

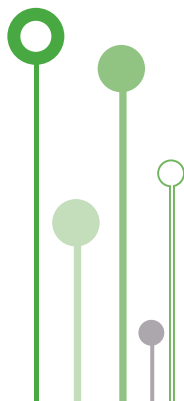


**MEMORIANUAL 09**



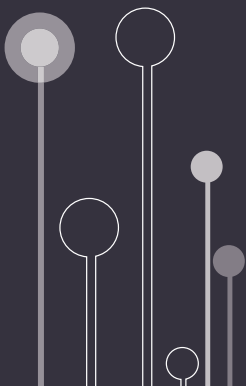


*lo natural es crecer...*





*lo natural es crecer...*





## **04 La Empresa**

- 06 Carta del Presidente
- 08 Reseña Histórica
- 10 Directorio
- 12 Filiales



## **26 Sostenibilidad y Medio Ambiente**

- 28 Sostenibilidad, Comunidad y Medio Ambiente



## **30 Información Financiera**

- 32 Análisis Financiero
- 46 Cuadro de Propiedad
- 48 Información de Carácter General



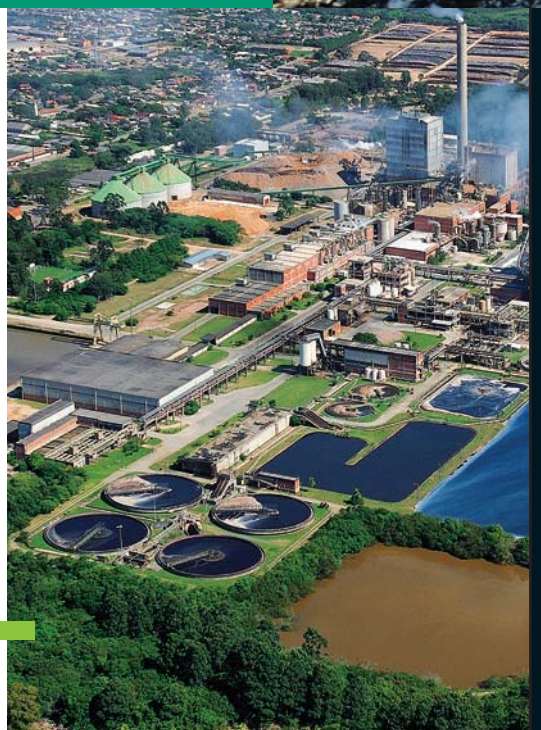
## **64 Estados Financieros**

- 66 Estados Financieros Consolidados
- 70 Estados Financieros Resumidos
- 77 Empresas Filiales
- 94 Empresas Coligadas
- 96 Representantes en el Exterior
- 101 Bancos
- 102 Datos Generales



Mientras un árbol crece, se eleva  
con un carácter único y sin prisa.  
Nuestros negocios siguen el curso  
del desarrollo y el progreso.

Planta Guatiba, Celulose Riograndense.





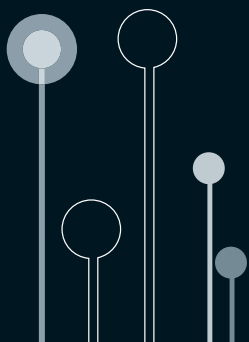


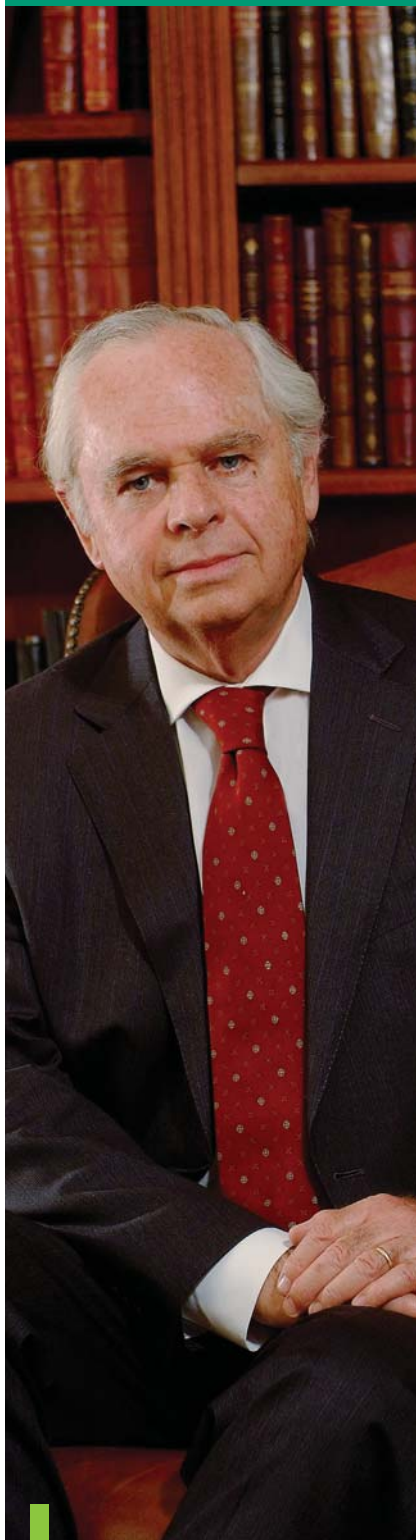
Edificio Corporativo Empresas CMPC.

# 390 mil

toneladas anuales de celulosa y 60 mil toneladas de papel produce la nueva planta de CMPC en Guaíba, Brasil.

## La Empresa





Eliodoro Matte Larraín, Presidente de Empresas CMPC.

Señores Accionistas:

En el 2010, CMPC cumple 90 años de progreso constante. Nuestra organización está marcada por el profesionalismo, la excelencia, la innovación, la austeridad, y la apuesta permanente por el futuro. Este es el legado de Luis y Arturo Matte Larraín, de Jorge Alessandri, de Ernesto Ayala y de tantos otros que, con su esfuerzo e inteligencia nos señalaron el camino a seguir, y contribuyeron a forjar a CMPC no sólo en su ámbito de negocios, sino también como una empresa preocupada del desarrollo del país.

Este aniversario llega en un momento especial. La adquisición de activos forestales e industriales en celulosa y papel relacionados a la unidad de Guaíba de Aracruz, ubicados en el Estado de Río Grande Do Sul y la adquisición de Melhoramentos Papéis en el negocio de Tissue, ambos en Brasil, constituyen hitos de gran relevancia para el camino futuro de la compañía.

Aún cuando el 2009 estuvo marcado por la importante crisis financiera global que azotó con fuerza los mercados, CMPC estuvo en posición de efectuar dichas adquisiciones por su posición financiera y reputación, ambas fruto de un prudente manejo de sus operaciones y finanzas.

CMPC alcanzó durante el año ventas consolidadas por 3.124 millones dólares, un 4,5% menos que el año anterior. La utilidad del ejercicio en tanto ascendió a 268 millones de dólares, similar a la registrada el 2008. Estas cifras son el resultado de una fuerte reducción de precios y costos en la mayoría de nuestros productos, así como también los efectos de la evolución del tipo de cambio en su impacto sobre la deuda financiera y los impuestos diferidos.

En los mercados de madera aserrada se mantuvieron condiciones adversas. La fuerte depresión, tanto en precios como en volúmenes, llevó a CMPC Maderas a detener la producción de todos los aserraderos por un período de tres semanas a comienzos de año y a suspender indefinidamente las operaciones del aserradero Las Cañas, ubicado en Constitución.

En el 2009 se cosecharon 8,4 millones de m<sup>3</sup> de trozos, nivel que marca una reducción sustancial respecto al 2008, año en que se produjeron 9,9 millones de m<sup>3</sup>, que se explica por la menor demanda de productos aserrados. Durante el año se establecieron 26.132 hectáreas de plantaciones en

suelos propios y otras 1.277 hectáreas en convenios de fomento forestal. En cuanto a los incendios forestales, la temporada de verano 2008 - 2009 fue una de las más negativas, ya que se vieron afectadas 6.298 has de plantaciones, con pérdidas netas que superaron los 10 millones de dólares.

En el mercado de la celulosa, la reactivación de la demanda mundial se percibió con más fuerza en el último trimestre del año. La producción anual de CMPC llegó a 1 millón 850 mil toneladas, que se compara con 1 millón 949 mil toneladas del año anterior. Esta menor producción se explica básicamente por el cierre definitivo de la línea 1 de Laja a comienzos del 2009.

Entre los proyectos contemplados para este negocio está la modernización de Planta Laja que en su primera etapa tendrá una inversión de aproximadamente 300 millones de dólares, lo que le permitirá volver a producir 370 mil toneladas anuales. En esta inversión se incluyen sistemas y equipos destinados a reducir la dependencia eléctrica externa de la Planta y a mejorar su desempeño ambiental. Estimo que este proyecto es el mejor homenaje que puede tener Planta Laja en su aniversario número 50.

En Planta Santa Fe I se está ejecutando un proyecto de mejoras ambientales, con una inversión de 24 millones de dólares. Respecto a la Planta Santa Fe II, se está trabajando para aumentar su capacidad a 940 mil toneladas por año y adicionalmente se tramitan permisos ambientales para que dicha capacidad pueda llegar en el futuro a 1,14 millones de toneladas anuales.

Los negocios de papeles de CMPC han sido menos afectados por la reducción en el crecimiento mundial. Esto se debe a la fuerte posición competitiva de estas unidades y a la significativa especialización de aplicaciones y diversificación de clientes. La producción total de esta área alcanzó las 879 mil toneladas.

CMPC Tissue logró un aumento de la venta física de 26%, aún cuando los países en los que se tienen operaciones mostraron un ritmo menor al de años anteriores. Gran parte del crecimiento logrado este año se explica por el volumen que aportó Melhoramentos Papéis en Brasil desde la fecha de su adquisición en Junio del 2009. Esta filial cuenta



con dos Plantas productivas en el Estado de Sao Paulo, en Caieiras y Mogi das Cruzes, con una capacidad instalada de 75.000 toneladas anuales, y tiene aproximadamente un 10% del mercado brasilero de productos tissue. Para contar con un adecuado respaldo productivo local al crecimiento esperado de las ventas, se aprobaron proyectos de inversión por un total de 80 millones de dólares, incluyendo una nueva máquina papelera, sistemas de tratamiento de recortes y efluentes, y equipos de conversión.

En México, la exitosa puesta en marcha de una nueva máquina papelera a comienzos del 2009, sumado a nuevas líneas de conversión y distintos proyectos de innovación efectuados a las máquinas pañaleras, permitió respaldar el aumento de las ventas. Durante el 2009 se aprobó además la construcción de una máquina papelera adicional, que permitirá sostener los crecimientos de venta previstos y el ingreso al mercado centroamericano.

En Colombia, nuestra presencia en el mercado ha generado una significativa actividad competitiva. Sin perjuicio de ello, se han logrado avances importantes, con la incorporación de las marcas Elite y Babysec a las principales cadenas de supermercados. El proyecto de instalación de una máquina papelera y su conversión sufrió retrasos en su partida. Sin embargo, esperamos que su puesta en marcha ocurra durante la segunda mitad del año 2010.

Esta suma de inversiones permitirá contar con las herramientas competitivas necesarias para mejorar la calidad de los productos, desarrollar innovaciones y sustentar el crecimiento de ventas proyectado. Cabe destacar que el año 2009 CMPC Tissue se consolidó como el segundo productor en Latinoamérica y el décimo a nivel mundial, con instalaciones productivas en 8 países y ventas en más de 18.

El área de productos de papel, el cual integra el negocio de cajas de cartón corrugado, de sacos industriales y productos de pulpa moldeada, tuvo un buen desempeño a pesar de enfrentar un entorno con menor actividad en la industria y la construcción.

En Septiembre pasado se reactivó el proyecto de una nueva Planta de cartón corrugado, que estará

ubicada en la región de los Lagos. La inversión será de 23,7 millones de dólares y su puesta en marcha se estima para diciembre próximo. Esta mayor capacidad permitirá satisfacer el aumento esperado en las ventas y lograr una reducción en los costos que beneficiará a los clientes de la zona sur de Chile.

En Mayo pasado, se decidió la instalación de una Planta de sacos multipliego en Guadalajara, México, con capacidad para 60 millones de sacos anuales, que inició su operación comercial en enero recién pasado.

En el plano financiero, a objeto de tener flexibilidad y mantener la capacidad para ejecutar los proyectos de inversión en sus distintas áreas de negocio, CMPC estructuró varias operaciones de financiamiento. En efecto, para solventar la adquisición de Guaíba, CMPC colocó un bono por 500 millones de dólares en Estados Unidos y aumentó el capital por la misma cantidad mediante la emisión de 20 millones de acciones de pago. También se colocaron dos bonos en Chile por un monto de 10 millones de UF; dos series de efectos de comercio; y se obtuvo créditos bancarios por 250 millones de dólares en Chile y otro en Brasil por 150 millones de dólares.

La celebración de nuestros 90 años coincidirá con un período de importantes desafíos. No cabe duda que los enfrentaremos de la mano de nuestros tradicionales valores y principios. En mi carta del año pasado expresé confianza en la capacidad de CMPC de sobrellevar la crisis e incluso salir fortalecida de éste período de dificultad. Aún cuando el adverso escenario económico no ha terminado, la Compañía ha demostrado su capacidad para adaptarse y aprovechar oportunidades. El desafío de integrar y concretar el potencial de las adquisiciones recientemente realizadas es enorme. Para lograr este objetivo, será esencial la colaboración de todos los trabajadores de CMPC, manteniendo entre todos una relación fluida, abierta y constructiva. En este sentido, quiero reafirmar mi reconocimiento a nuestros trabajadores, dirigentes sindicales y ejecutivos por su permanente dedicación y esfuerzo en el cumplimiento de sus responsabilidades.

Nuestra Compañía siempre ha estado al servicio del país, preocupada de su destino y dispuesta a colaborar para su engrandecimiento. Hoy, con operaciones en otros 7 países y con casi la mitad

de sus trabajadores con nacionalidades distintas a la chilena, nuestro compromiso se ha expandido.

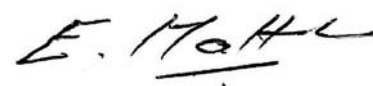
En Chile, la Fundación CMPC colaboró activamente con la educación de las comunidades donde la Compañía desarrolla sus actividades productivas, siempre entendiendo que apoyar la educación de nuestros vecinos ha pasado a constituir un imperativo moral y estratégico. Así durante el 2009 entregó apoyo profesional a escuelas, focalizando sus acciones en capacitación a docentes, bibliotecas y estimulación temprana. Actualmente, colabora con la educación en 10 comunas, beneficiando a más de 50 colegios, 400 profesores y directivos, y aproximadamente 7.000 niños.

A esta labor se suman las actividades educacionales, culturales y recreativas del Parque Educativo Jorge Alessandri, que recibió más de 100.000 visitantes durante el año recién pasado.

Contribuir al desarrollo sustentable es una parte integral de nuestra manera de conducir los negocios. Nos preocupa reducir el impacto ambiental de nuestras operaciones y llevar beneficios a las comunidades donde éstas se emplazan. El Plan de Buena Vecindad ha generado un acercamiento con la comunidad, ampliando oportunidades de desarrollo social y económico para los vecinos.

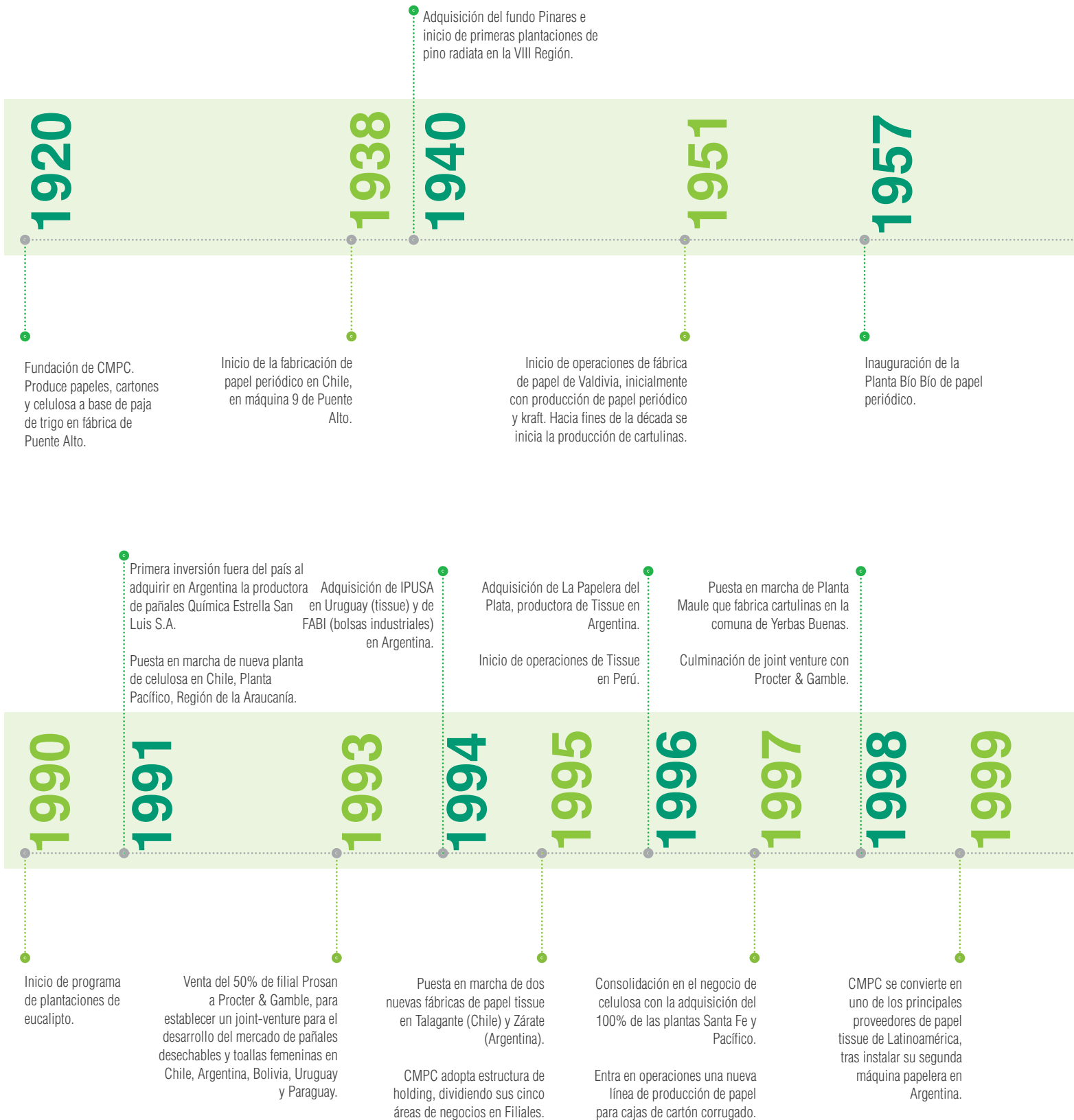
Asimismo, iniciamos el estudio de la huella de carbono de la celulosa producida en las plantas Laja, Pacífico y Santa Fe, información que es relevante para nuestros clientes, a la luz de la preocupación mundial que existe en torno al cambio climático.

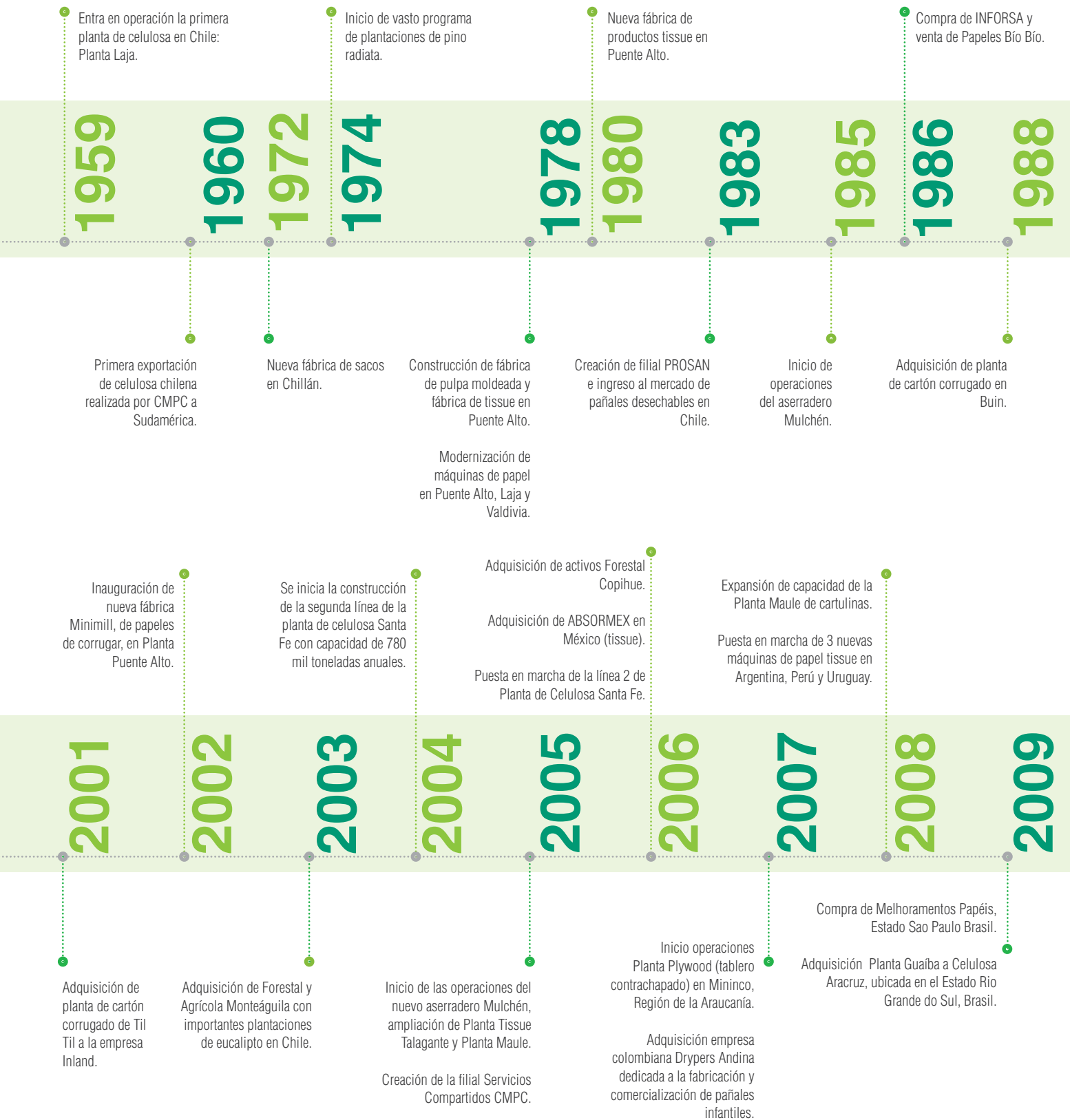
Termino esta cuenta agradeciendo, a nombre propio y del Directorio que presido, a nuestros accionistas por la confianza que han depositado en ésta institución.



**Eliodoro Matte Larrain**  
Presidente  
Empresas CMPC S.A.











#### Directorio Empresas CMPC:

- Jorge Gabriel Larraín B.
- Martín Costabal LI.
- Patricio Grez M.
- Juan Claro G.
- Eliodoro Matte L. (Presidente)
- Gonzalo García B. (Secretario General)
- Arturo Mackenna I. (Gerente General)
- Jorge Marín C.
- Bernardo Matte L.

La Compañía está encabezada por un Directorio, formado por siete miembros elegidos por la Junta de Accionistas, los que permanecen tres años en su cargo.

Su función principal, regulada por la ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, consiste en la administración de la Sociedad. Dicha ley aborda entre otros temas la forma en que debe funcionar el Directorio, estableciendo sus competencias, obligaciones y las responsabilidades de sus miembros. El Directorio además representa judicial y extrajudicialmente a la Sociedad en todos los actos necesarios para el cumplimiento del objeto social y para lograr ese fin, posee todas las facultades de administración y disposición que la ley o el estatuto no establezcan como privativas de la Junta General de Accionistas.

Este Directorio se reúne en forma mensual, para evaluar, orientar y decidir sobre el desarrollo de la empresa en los aspectos económicos, ambiental y social.

Los accionistas pueden dar a conocer sus puntos de vista sobre la marcha de la Sociedad en las juntas ordinarias y extraordinarias citadas legalmente.

La remuneración del Directorio es variable, de acuerdo a los dividendos otorgados a los accionistas. Los directores no poseen remuneración variable por la consecución de objetivos en el ámbito económico, social o ambiental.



La composición del Directorio de Empresas CMPC es la siguiente:

**Presidente:**

Eliodoro Matte L.  
Ingeniero Civil Industrial

**Directores:**

Juan Claro G.  
Empresario

Martín Costabal LI.  
Ingeniero Comercial

Patricio Grez M.  
Ingeniero Civil

Jorge Gabriel Larraín B.  
Ingeniero Comercial

Jorge Marín C.  
Administrador de Empresas

Bernardo Matte L.  
Ingeniero Comercial

**Comité de Directores:**

Martín Costabal LI.  
Patricio Grez M.  
Jorge Marín C.

**Administración:**



**Gerente General**  
Arturo Mackenna I.  
Ingeniero Civil Industrial



**Secretario General**  
Gonzalo García B.  
Abogado



**Gerente de Finanzas**  
Luis Llanos C.  
Ingeniero Civil Industrial

**AUDITORES EXTERNOS:** PricewaterhouseCoopers





**Forestal**

Forestal Mininco S.A.:  
Plantaciones en Chile, Argentina y Brasil.

CMPC Maderas S.A.:  
4 Aserraderos  
2 Plantas de Remanufactura  
1 Planta Plywood



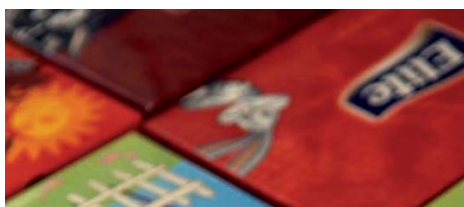
**Celulosa**

CMPC Celulosa S.A.  
Planta Pacífico  
Planta Santa Fe  
Planta Laja  
Planta Gualba, Brasil



**Papeles**

CMPC Papeles S.A.  
Papeles Cordillera S.A.  
Cartulinas CMPC S.A.  
Industrias Forestales S.A. (INFORSA)  
EDIPAC S.A.  
SOREPA S.A.



**Tissue**

CMPC Tissue S.A.  
Fábricas en:  
Chile  
Brasil  
Argentina  
Perú  
Colombia  
Uruguay  
México



**Productos de papel**

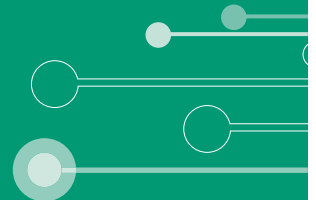
CMPC Productos de Papel S.A.  
Envases Impresos S.A.  
Envases Roble Alto S.A.  
PROPA S.A. (Plantas en Chile, Argentina y Perú)  
Chimolsa S.A.



Juan Fernández Navarrete y Pablo Staub Muñoz, ambos Operadores Terreno Línea Final Planta Celulosa Santa Fe.

Fundada en 1920, es una Sociedad Anónima abierta, de capitales privados, los que al 31 de diciembre de 2009 representa la siguiente distribución:

220.000.000 acciones  
y 7.085 accionistas





## Forestal Mininco 2009



### Gerente General

Hernán Rodríguez W.

### Presidente:

Elíodoro Matte L.

### Vicepresidente:

Arturo Mackenna I.

### Directores:

Gonzalo García B.

Jorge Gabriel Larraín B.

José Ignacio Letamendi A.

Leonidas Montes L.

Pedro Schlack H.

Forestal Mininco es la empresa que administra el patrimonio forestal de la compañía. Su filial CMPC Maderas opera en el ámbito de los productos de madera sólida, tales como madera aserrada, remanufacturas y tableros contrachapados.

En Chile, la empresa posee un recurso forestal, incluyendo convenios, de 498.872 hectáreas plantadas de pino, eucalipto y otras especies; 33.326 hectáreas por plantar y 185.264 hectáreas para otros usos, localizadas entre las regiones del Maule y Aysén.

En Argentina, la filial Bosques del Plata posee una base forestal de 65.164 hectáreas, principalmente de pinos taeda y elliotti, 2.724 hectáreas por plantar y 26.395 hectáreas para otros usos.

En Brasil la empresa posee, incluyendo superficie propia y en convenios, 94.806 hectáreas plantadas, 31.160 hectáreas por plantar y 87.626 hectáreas con otros usos.

La gestión silvícola de Forestal Mininco está certificada según sistemas de gestión ambiental ISO 14.001 y OHSAS, y según los estándares de Manejo Forestal Sustentable CERTFOR respecto de la totalidad del patrimonio. Además, se inició el proceso para certificar con el sello FSC todas las plantaciones de CMPC en Chile.

CMPC Maderas cuenta con cuatro aserraderos en Chile; Bucalemu, Mulchén, Nacimiento y Las Cañas con una capacidad de producción cercana a 1,4 millones de m<sup>3</sup> anuales de pino radiata. Esta filial exporta el 61% de su producción a los cinco continentes. Además tiene dos plantas de remanufactura en Coronel y Los Ángeles, Región del Bío Bío en Chile, las que producen 180.000 m<sup>3</sup> de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras, tableros y laminados) y una planta de contrachapados (Plywood), con una capacidad de producción de 240.000 m<sup>3</sup> anuales.

### Desarrollo del negocio

Durante la primera mitad del año 2009 se mantuvieron las adversas condiciones del año anterior en los mercados de madera aserrada. El índice de construcción de casas en Estados Unidos se

mantuvo durante todo el año en un nivel inferior a las 600 mil unidades, muy por debajo del peak observado el año 2006 que alcanzó 2,2 millones de unidades. La gran caída registrada en los precios y volúmenes demandados afectó significativamente el negocio de maderas.

Los mercados de maderas aserradas en Medio Oriente y Japón también mostraron durante el período una fuerte depresión, tanto en sus precios como en sus volúmenes, que en comparación con el año 2008 cayeron 27% y 36% respectivamente.

Esta situación llevó a CMPC Maderas a detener la producción de todos los aserraderos por un período de tres semanas a comienzos de año y a suspender indefinidamente las operaciones del aserradero Las Cañas, ubicado en Constitución. Este bajo nivel de operación, sumado a las caídas de los precios de maderas aserradas, significó operar el negocio aserraderos con pérdidas, a pesar de importantes esfuerzos de reducción de gastos.

En Chile y Argentina, en el año 2009, se cosechó un total de 17.808 hectáreas, lo que produjo 8,4 millones de m<sup>3</sup> de trozos. Se plantaron 26.132 hectáreas de plantaciones propias, de las cuales 11.970 corresponden a pino, 14.071 a eucaliptos y 91 a otras especies. Adicionalmente, se plantaron 1.277 hectáreas plantaciones en la modalidad Fomento Forestal. Además, se realizaron podas en más de 44.000 hectáreas de pino.

La producción de rollizos en Chile alcanzó 7,7 millones de m<sup>3</sup> de los cuales 4,5 millones de m<sup>3</sup> fueron de pino -incluyendo 0,5 millón de m<sup>3</sup> de raleos-, y 3,2 millones de m<sup>3</sup> de eucaliptos.

En cuanto a los incendios forestales, la temporada de verano 2008 - 2009 fue la más negativa de los últimos 10 años, ya que se vieron afectadas 6.298 hectáreas de plantaciones.

En materia de inversiones, se continuó con el programa de adquisición de suelos y bosques, así como convenios de plantaciones. El patrimonio forestal aumentó en 9.907 hectáreas entre compras y convenios.



Karen Gutiérrez, operaria Planta Plywood.



**Gerente General**  
Sergio Colvin T.

**Presidente:**  
Eliodoro Matte L.

**Vicepresidente:**  
Arturo Mackenna I.

**Directores:**  
Gonzalo García B.  
Bernardo Larraín M.  
Luis Llanos C.  
Jorge Matte C.  
Bernardo Matte L.



Pablo Staub Muñoz, Operador Terreno Línea Final Planta Celulosa Santa Fe.

## CMPC Celulosa 2009

CMPC Celulosa está posicionada como el cuarto mayor productor de celulosa del mundo, con interesante espacio de crecimiento en el futuro. Esta área de negocio de la compañía ha estado presente en este mercado desde 1960, siendo la empresa chilena pionera en las exportaciones de este producto llegando a países de los cinco continentes. Del total de la producción mundial de celulosa, la mayor parte está destinada a la producción de papel.

CMPC produjo 1,85 millones de toneladas de celulosa en Chile a través de sus plantas Santa Fe, Pacífico y Laja en las regiones del Bío Bío y de la Araucanía y desde diciembre de 2009 produce 450 mil toneladas de celulosa y papel de impresión en la Planta Guaíba en el Estado de Rio Grande do Sul, Brasil.

Todas ellas cuentan con certificación ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001. Además tienen certificada su cadena de custodia según estándar 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.

### Desarrollo del negocio

La adquisición de la Unidad de Guaíba a la Empresa Aracruz a fines de 2009 es un hecho de gran trascendencia para CMPC. La operación contempló la compra de un vivero para 30 millones de plantas, 213 mil hectáreas de terreno, de las cuales 95 mil hectáreas están plantadas con eucaliptus de alto rendimiento y 31 mil hectáreas están por plantar. Esta unidad industrial permite producir 390 mil toneladas de celulosa blanqueada de eucaliptos y 60.000 toneladas de papel de impresión y escritura.

A fines del primer trimestre del año, los precios internacionales de la celulosa detuvieron la trayectoria descendente que exhibían desde mediados del año 2008, iniciando así un proceso de recuperación que se fue acelerando hacia fines de año, en línea con el ritmo de la recuperación económica de los principales países consumidores.

Durante el período de 10 meses que duró la fase negativa del ciclo, los indicadores de precios

internacionales exhibieron una caída del orden de un 40% en fibra larga y de un 50% en fibra corta, siendo ésta la baja de precios más drástica observada en los últimos 14 años. En agudo contraste con la situación de los mercados consumidores tradicionales, las ventas totales de celulosa a China se incrementaron durante el primer trimestre del año en un 63% con respecto a igual período del año 2008.

La reactivación de la demanda mundial se percibió con más fuerza en el último trimestre del año en forma simultánea con la recuperación de las economías de Europa, América del Norte y Japón.

El volumen de ventas anuales de esta filial, sin contar la Planta Guaíba, fue de 1 millón 926 mil toneladas, para una producción total de 1 millón 850 mil toneladas, cifra corregida por el efecto de los traspasos entre Plantas e influenciada por el cierre definitivo de la Línea 1 de Laja que se produjo a comienzos de año.

Entre los proyectos importantes que se contemplan para el 2010 está la modernización de Planta Laja que permitirá volver al nivel de producción que se tenía antes de la detención de la antigua Línea 1. Junto a eso habrá un mejoramiento sustancial del desempeño ambiental en Planta Pacífico y la ejecución del proyecto de instalación de un nuevo turbo-generador destinado a maximizar la generación de energía eléctrica en la misma planta.

Se encuentra en ejecución el proyecto orientado a reemplazar el 50% del petróleo que actualmente se consume en el Horno de Cal por Hidrógeno, permitiendo reducir la emisión de gases efecto invernadero. Por esta razón, este proyecto será registrado en el marco de los Mecanismos de Desarrollo Limpio (Protocolo de Kyoto) y considera en su evaluación el ingreso por la venta de bonos de carbono.

En Planta Santa Fe desde febrero pasado se está ejecutando el proyecto de mejoras ambientales en la Línea 1. En la línea 2 se está trabajando para aumentar su capacidad a partir del primer semestre del 2010 a 940 mil toneladas por año y adicionalmente se tramitan permisos ambientales de un proyecto de optimización que permitirá llevar dicha capacidad hasta 1,14 millones de toneladas anuales.





Rodrigo Galarce Ulloa, Prevencionista de Turno, y Ricardo González Sepúlveda, líder Secado, ambos trabajadores de Planta Celulosa Santa Fe.



**Gerente General:**  
Washington Williamson B.

**Presidente:**  
Eliodoro Matte L.

**Vicepresidente:**  
Arturo Mackenna I.

**Directores:**  
Jorge Araya D.  
Juan Claro G.  
Andrés Echeverría S.  
Luis Llanos C.  
Bernardo Matte L.

## CMPC Papeles 2009

CMPC Papeles tiene una estructura de negocios con 5 filiales, a través de las cuales participa en la producción y comercialización de cartulinas, papeles para corrugar y de uso industrial y papel periódico. Además cuenta con una filial especializada en la distribución de papeles y otra responsable de la operación de recolectar para su reciclaje papeles y cartones usados.

Cartulinas CMPC comercializa 350.000 toneladas anuales de cartulinas, atendiendo tanto el mercado nacional como el de exportaciones. Todos los productos son elaborados en Chile en las plantas Maule en la Región del Maule y Valdivia, Región de Los Ríos. Aproximadamente el 85% de su producción está destinada a mercados de exportación, teniendo presencia en más de 55 países de Latinoamérica, Europa, Estados Unidos, Asia y Oceanía.

Papeles Cordillera comercializa diversos papeles para corrugar, envolver, construcción, papeles laminados y de uso industrial. Sus instalaciones se ubican en Puente Alto, Región Metropolitana, y dispone de una capacidad de producción superior a las 330 mil toneladas anuales. Su actividad más relevante es el negocio del papel para corrugar fabricado fundamentalmente en base fibras recicladas.

INFORSA, con una capacidad de 200.000 toneladas anuales, comercializa en Chile y principalmente en el exterior papel periódico producido en su fábrica de Nacimiento, Región del Bío Bío. Aproximadamente el 80% de su producción está destinada a la exportación, siendo Latinoamérica su principal mercado, no obstante lo cual, también exporta sus productos a clientes en otros mercados, tales como: Norteamérica, Europa y Asia.

EDIPAC es otra de las filiales y es la encargada de comercializar en el mercado chileno diversos papeles y cartulinas, tanto producidos por CMPC como por terceros.

SOREPA es la filial responsable de recolectar papeles y cajas de cartón ya usados, para ser reciclados y reutilizados como materia prima en diversas fábricas de la Compañía, generando como consecuencia de esta labor dos importantes efectos positivos en la comunidad: Uno social, generando trabajo de manera indirecta a varios miles de reco-

lectores y el otro ambiental, evitando el tener que disponer en vertederos importantes volúmenes de papeles y cartones usados.

### Desarrollo del negocio

Las ventas físicas consolidadas de CMPC Papeles durante el 2009 alcanzaron a 964 mil toneladas, lo que representa un crecimiento de 5% en relación al año anterior; no obstante lo cual, dado el fuerte deterioro de los precios de los distintos productos como consecuencia de la crisis económica, la facturación total registró una caída del 5% en relación al año anterior.

En Cartulinas, el crecimiento de sus ventas físicas durante el 2009 fue de un 5% en relación al año anterior, lo que sumado a una relativa estabilidad de los precios de sus productos y una reducción de sus costos de producción generó un impacto positivo en sus resultados. En un escenario marcado por la fuerte crisis internacional, el resultado de esta filial es fruto de la alta calidad de los productos, el nivel de servicio otorgado y la diversificación de mercados y clientes.

La producción total de Cartulinas en el año 2009 alcanzó a 387 mil toneladas, constituyendo un nuevo record anual, de las cuales 323 mil toneladas corresponden a Planta Maule y 64 mil toneladas a Planta Valdivia.

Inforsa logró una producción de 204 mil toneladas, cifra muy similar a la del año anterior, mientras que sus ventas físicas mostraron un crecimiento del 4% en relación al año 2008.

Como consecuencia de la crisis económica la demanda por parte de los mercados naturales de Inforsa (Chile y Sudamérica) se vio también fuertemente contraída durante el 2009, lo que obligó a colocar parte de la producción en mercados de menores precios y márgenes, especialmente Asia y Europa, afectando los resultados de la Empresa.

Papeles Cordillera, a pesar de haber tenido durante el año 2009 un crecimiento de sus ventas físicas de un 7%, su facturación cayó en 15%; esto último consecuencia del fuerte deterioro que experimentaron los precios en el mercado internacional. Adicional a lo anterior, esta filial tuvo que afrontar

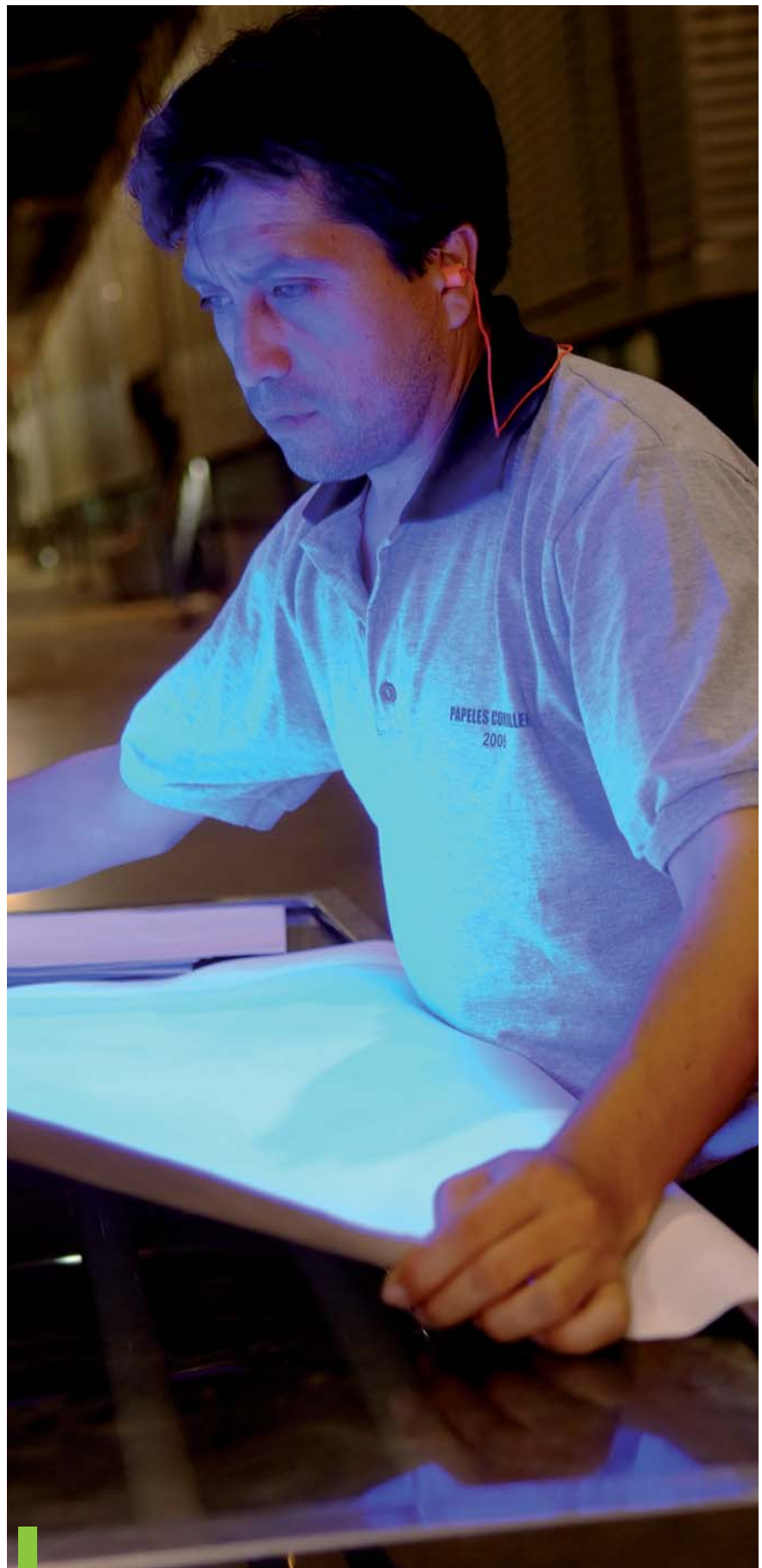
un incremento de los costos de sus principales materias primas, todo lo cual generó un impacto negativo en los resultados de la empresa.

Edipac enfrentó un año en que la crisis económica la impactó fuertemente, tanto en sus volúmenes de ventas como en sus resultados.

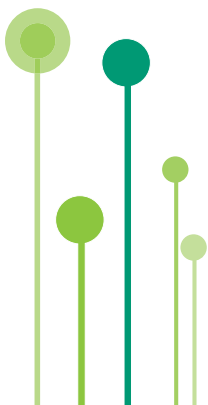
Cabe destacar que Edipac fue galardonada por La Asociación de Impresores como el mejor "Proveedor del Año 2009."

Sorepa cumplió 30 años de operaciones convertida en la Empresa más grande del rubro de reciclaje de papeles y cartones.

En el 2009 la captación de recortes alcanzó a 346 mil toneladas, lo que representa un crecimiento del 2% con respecto al año anterior.



Daniel Isla Mendez, operador Papeles Cordillera.





**Gerente General:**

Jorge Morel B.

**Presidente:**

Eliodoro Matte L.

**Vicepresidente:**

Arturo Mackenna I.

**Directores:**

Gonzalo García B.

Jorge Hurtado G.

Jorge Larrain M.

Luis Llanos C.

Bernardo Matte L.

## CMPC Tissue 2009

CMPC Tissue es la filial orientada al consumo masivo, y es una de las principales compañías de productos Tissue en Latinoamérica. Cuenta con operaciones industriales a lo largo de toda Latinoamérica y una extensa red de distribución.

Esta filial se dedica a la producción y comercialización de productos Tissue, (papel higiénico, toallas de papel, servilletas y papel facial) para el consumo en el hogar, productos sanitarios (pañales para niños y adultos y toallas femeninas) y productos Tissue diseñados para al consumo fuera del hogar o institucional.

CMPC Tissue es líder en este segmento de negocios en los mercados de Chile, Argentina, Perú y Uruguay, y un actor relevante en los mercados de Brasil, Colombia, México y Ecuador, constituyéndose en una compañía con un alto nivel de conocimiento de los consumidores de Latinoamérica, una alta capacidad de adaptación a las distintas realidades locales y un fuerte énfasis en la innovación y la búsqueda de eficiencia en los costos de los productos.

Basa su estrategia en el desarrollo de marcas fuertes, siendo algunas de ellas líderes en los mercados donde participa. En la categoría de productos Tissue cuenta con un portafolio de marcas, manteniendo para esto, aquellas que tienen un carácter nacional, que tienen tradición y un fuerte reconocimiento de los consumidores, y utiliza en forma regional la marca Elite. Los pañales desechables de niños, adultos y toallas femeninas son comercializados bajo las marcas Babysec, Cotidian y Ladysoft, respectivamente.

### Desarrollo del negocio

La situación económica de los países en que CMPC Tissue tiene operaciones presentó un ritmo de crecimiento menor al de años anteriores, producto de la fuerte crisis económica. Sin embargo a pesar del deterioro de las economías donde participa, se logró un crecimiento superior al de la economía.

El 2009 fue uno de los años de mayor crecimiento de esta filial, entre otras razones debido a la adquisición de Melhoramentos Papeis, que cuenta con dos plantas productivas en el Estado de Sao Paulo, Brasil.

En Brasil esta adquisición, unida a la posición que ha alcanzado Protisa Brasil, permitió a CMPC avanzar significativamente en este mercado.

En Chile se logró en total un 9% de crecimiento de la facturación, y un importante crecimiento en volumen en las categorías de productos sanitarios.

La filial Protisa Perú experimentó un aumento en la facturación y mostró importantes crecimientos en la categoría sanitarios. Para sustentarlos, se pusieron en marcha durante este año, una máquina de pañales de niños y una máquina de toallas femeninas.

En Uruguay, la desaceleración de la economía se tradujo en crecimientos moderados en las ventas físicas de Ipusa. Sin embargo, la facturación del 2009 fue superior al año anterior.

Se ejecutaron durante este período proyectos de inversión en una línea de toallas femeninas, una máquina de pañuelos, proyectos de innovación y reducción de costos de pañales y ampliación de la capacidad de almacenamiento.

En Argentina se logró crecer en ventas en un ambiente en que continuaron las regulaciones de precios y las fuertes presiones laborales, que significaron impactos negativos en los niveles de producción y costos.

En México, a pesar de una contracción de la economía, Absormex logró un crecimiento de su facturación de un 20% en dólares y de un 50% en moneda local. La exitosa puesta en marcha de una nueva máquina papelera y la entrada de nuevas líneas de conversión, permitió respaldar el fuerte crecimiento en ventas.

En Colombia, el ingreso al mercado generó una intensa actividad competitiva. Sin perjuicio de ello, se han logrado avances importantes en cobertura de nuestras marcas en clientes y se logró el ingreso a las principales cadenas de supermercados. Se encuentra en ejecución el proyecto industrial de Tissue, el cual entrará en operación a fines del 2010.

En Ecuador, mercado abastecido a través de exportaciones desde Chile y Perú hasta el año 2008, se inició en Agosto la operación industrial, con una planta de conversión de Tissue y pañales.

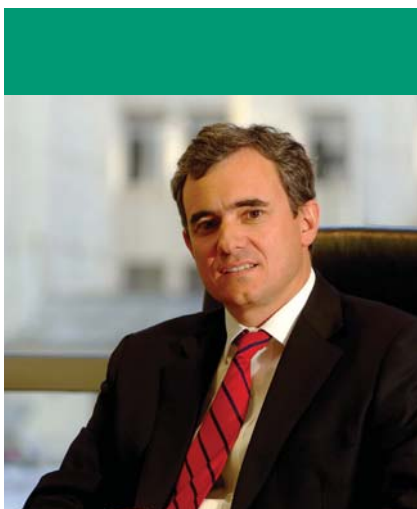
El año 2009 CMPC Tissue se consolidó como el segundo productor en Latinoamérica y el décimo a nivel mundial, con instalaciones productivas en 8 países y ventas en más de 18.



Planta Tissue Talagante



Planta Tissue Talagante.



**Gerente General:**  
Francisco Ruiz-Tagle E.

**Presidente:**  
Eliodoro Matte L.

**Vicepresidente:**  
Arturo Mackenna I.

**Directores:**  
Juan Carlos Eyzaguirre E.  
Gonzalo García B.  
Patricio Grez M.  
Andrés Infante T.  
Bernardo Matte L.

## CMPC Productos de Papel 2009

Esta área de negocios de CMPC fabrica y comercializa productos elaborados de papel, como cajas de cartón corrugado para diversos usos, sacos multipliego y bandejas de pulpa moldeada. Tiene filiales en Chile, Argentina, Perú y México y exporta sus productos a Latinoamérica y Estados Unidos.

El negocio de cartón corrugado está abordado a través de dos empresas. Envases Impresos fabrica cajas de cartón corrugado para el sector frutícola y la industria del salmón y Envases Roble Alto manufactura cajas de cartón corrugado para el sector industrial y vitivinícola.

CMPC además posee cuatro unidades dedicadas a producir sacos multipliego. En Chile, la filial PROPA, opera una planta ubicada en Chillán, desde donde se fabrican sacos para el mercado nacional y para mercados de exportación tales como México, Estados Unidos y Colombia. En Argentina, FABI en su planta ubicada en Hinojo, 400 kms. al sur de Buenos Aires, produce bolsas multipliego para el mercado argentino y uruguayo. En Perú, opera a través de su filial FORSAC, la que tiene su planta industrial ubicada en Lima. Desde ahí se producen sacos para el mercado peruano y también para clientes en Ecuador y Bolivia. A fines de este año se incorporó la filial FORSAC MÉXICO, la que opera una planta ubicada en Guadalajara y está destinada fundamentalmente al mercado local.

El negocio de bandejas de pulpa moldeada es desarrollado por la filial Chimolsa. Ésta produce bandejas y estuches que se utilizan en la exportación de manzanas y paltas, y en la comercialización de huevos en el mercado nacional.

### Desarrollo del negocio

Esta área alcanzó ventas anuales por 319,4 millones de dólares, un 6 % inferiores al año 2008.

Las ventas de cartón corrugado alcanzaron este año un total de 185 mil toneladas, un 1,5% superiores a las realizadas en 2008.

Envases Roble Alto alcanzó ventas un 9,8% superiores a las del año pasado y Envases Impresos un 7,3% menores a las obtenidas en el ejercicio anterior.

Las ventas totales de sacos multipliego llegaron a 418 millones de unidades, similares a las alcanzadas en 2008, pese a la crisis que afectó con severidad a los segmentos relacionados con materiales de construcción y cemento.

Una vez más, las exportaciones constituyeron la principal fuente de crecimiento para Propa, alcanzando un 65% del total de sacos multiwall vendidos. Los envíos al exterior llegaron a 119 millones de unidades, un 9,4% superiores al año anterior. Propa buscará incrementar sus ventas en el hemisferio norte, aumentando y diversificando su cartera de clientes.

Las ventas de FABI en Argentina cayeron en 14% en relación al año pasado. El 2010 buscará aumentar su participación en el mercado argentino de sacos para cemento.

Forsac Perú cerró el año con ventas de 160 millones de sacos, lo que representa un aumento de 2,6% en relación al año anterior. Sus exportaciones a Ecuador y Bolivia se incrementaron este año un 8%.

Las ventas de bandejas para manzanas, principal producto de Chimolsa, disminuyeron un 18% en relación al año anterior, producto de la caída de las exportaciones de manzanas y de la reducción de inventarios en algunos clientes. En tanto, la venta de bandejas de paltas aumentó un 74%.

Durante el 2010 se llevará a cabo la construcción de una nueva planta de cartón corrugado, que estará ubicada en la región de los Lagos. Su puesta en marcha se espera para fines del año.



Propa Chillán.





Alejandro Plaza Riquelme, Propa.

**Presidente:**

Luis Llanos C.

**Directores:**

Sergio Colvin T.

Francisco Ruiz-Tagle E.

Hernán Rodríguez W.

Jorge Morel B.

Washington Williamson B.

**Gerente General:**

Jorge Araya D.

## Servicios Compartidos CMPC

Esta filial -creada en 2005- está destinada a proveer los servicios administrativos de contabilidad, tecnologías de información y comunicaciones, abastecimientos y de remuneraciones, que las áreas de negocio de CMPC requieran, con altos estándares de calidad y costos competitivos.

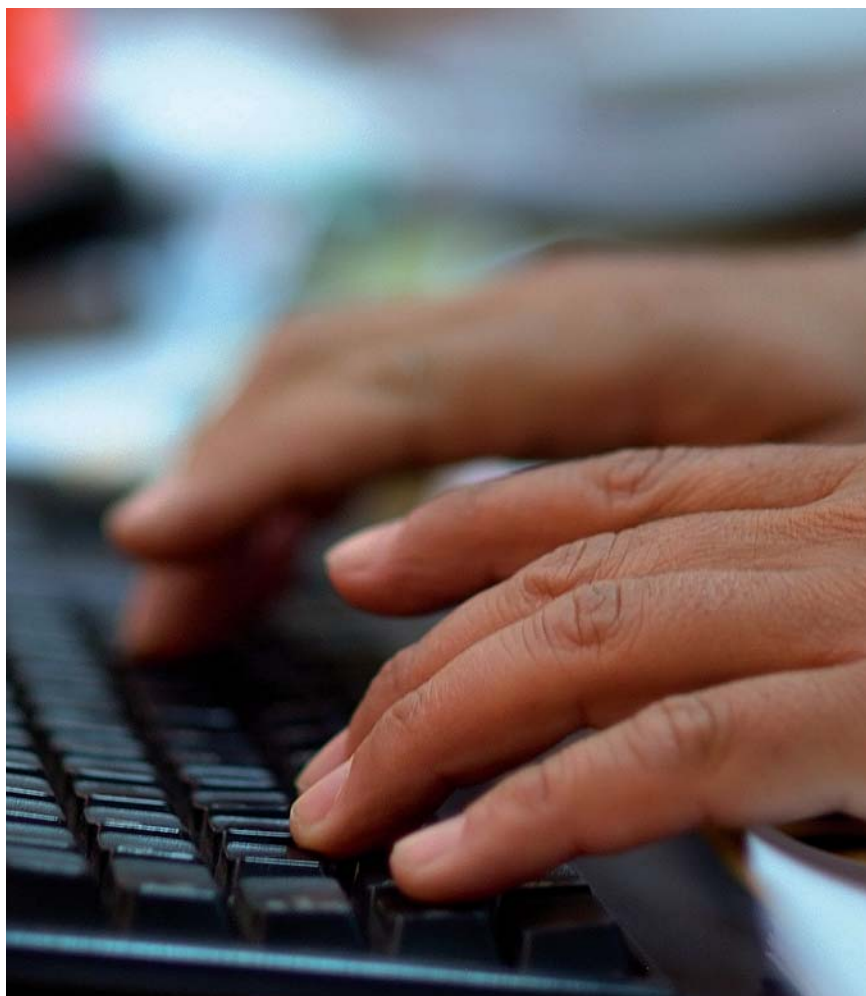
Los beneficios de esta filial, entre otros son: el mejoramiento y estandarización de sólidos procesos administrativos, que respalden y apoyen a los distintos negocios, con niveles de servicio óptimos para sus clientes.

En el área de Servicios administrativo-contables se efectúa el registro y análisis de la contabilidad, consolidación, reportes e impuestos por pagar de CMPC y todas sus filiales en Chile.

El área de Servicios de Abastecimiento efectúa todas las compras de la Compañía, aprovechando las economías de escala y mejores condiciones comerciales, obtenibles al concentrar los volúmenes de compra.

El área de Servicios de Tecnologías de Información y comunicaciones, provee de servicios de automatización de los procesos administrativos y de planificación y programación de producción, control de operaciones y otras soluciones tecnológicas para el funcionamiento de los negocios de toda la Compañía. A su vez, mantiene el soporte de la infraestructura, redes y estaciones de trabajo.

En el área de Servicios de Remuneraciones se procesa y efectúa el ciclo de pagos al personal de Empresas CMPC S.A. y filiales en Chile y otros procesos administrativos afines.



# Portuaria CMPC



Puerto Lirquén.

Portuaria CMPC S.A. es una empresa de servicios portuarios y logísticos que cumple, el rol de integración y coordinación portuaria para Empresas CMPC y sus filiales, administrando la designación de los puertos de embarque y el despacho de las cargas desde las plantas, aserraderos y otros orígenes. Además, coordina operativamente la contratación de fletes marítimos.

Entre sus principales funciones se encuentra el control de existencias en puerto, logística y supervisión de las cargas destinadas a la exportación, administración de la documentación propia de las exportaciones y de contratos portuarios.

#### Presidente:

Andrés Larraín M.

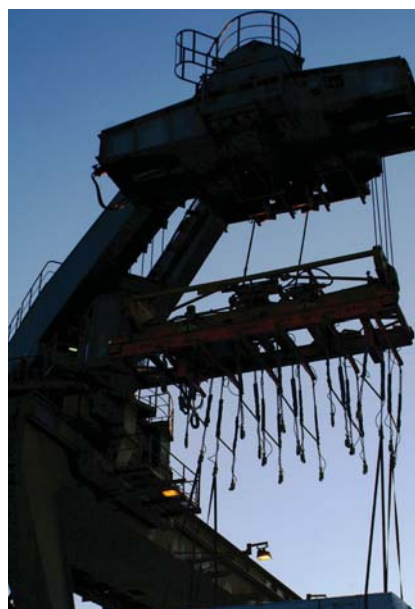
#### Directores:

Guillermo Mullins P.

Rafael Campino J.

#### Gerente General:

Gabriel Spoerer O'R.







Parque Educativo Jorge Alessandri, Región del Bío Bío.

Al igual que el agua, CMPC abre camino sin detenerse. Nuestro compromiso nos ha permitido aumentar las políticas que benefician a los trabajadores, a la comunidad y al medioambiente.



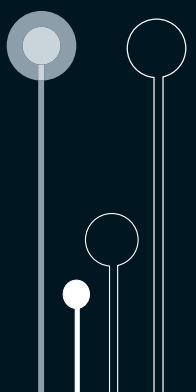
Yoselyn Olivares C., Comunidad Antonio Leviqueo, Contulmo, Región del Bío Bío.





Fundación CMPC colabora hoy en 50 establecimientos  
educacionales beneficiando a más de  
**7.000** niños.

# Sostenibilidad, Comunidad y Medio Ambiente







Talleres para niños, Parque Educativo Jorge Alessandri.

La esencia del modelo de negocios de CMPC se construye estableciendo una relación equilibrada y de largo plazo con sus accionistas, trabajadores, proveedores, empresas de servicio y clientes, así como con las comunidades vecinas y el medio ambiente. Todos ellos son fundamentales en la política de responsabilidad social de la Compañía, que para ello desarrolla diversas iniciativas de inversión social.

La Fundación CMPC cumplió nueve años trabajando para mejorar la educación de los niños de comunidades vecinas a la empresa. Su convicción es que todos los niños pueden aprender y que las escuelas pueden hacerlo mejor si reciben un apoyo adecuado. Así la Fundación colabora hoy en 10 comunas beneficiando a más de 50 establecimientos educacionales y aproximadamente 7.000 niños.

En estos años se ha avanzado en cobertura de programas con proyectos de capacitación docente, bibliotecas y estimulación temprana.

Asimismo el área forestal de la compañía implementó hace ya 10 años, el Plan de Buena Vecindad, iniciativa que busca un acercamiento con la comunidad, destinado a generar oportunidades de desarrollo social y económico para nuestros vecinos, muy especialmente para las 300 comunidades mapuches cercanas a los predios forestales y áreas de operaciones donde está presente CMPC. Este plan busca además generar puestos de trabajo y un mayor desarrollo productivo, junto con contribuir a elevar la calidad de la educación en escuelas rurales.

También se suman las actividades educacionales, culturales y recreativas del Parque Educativo Jorge Alessandri, en la región del Bío Bío. El 2009 se actualizaron algunos programas, se mejoraron instalaciones para hacerlas más atractivas y se recibieron más de 120.000 visitantes.

El Parque además posee una de las 7 Áreas de Alto Valor Ambiental que CMPC preserva dentro de sus predios, las que totalizan 6.200 hectáreas.

En materia medioambiental hemos puesto nuestro énfasis en la responsabilidad con las generaciones futuras. Esto nos obliga a perseverar en la protec-



Talleres familiares. Parque Educativo Jorge Alessandri.



Machi Comunidad Quetrahue Milaman, Lumaco, Región de la Araucanía.

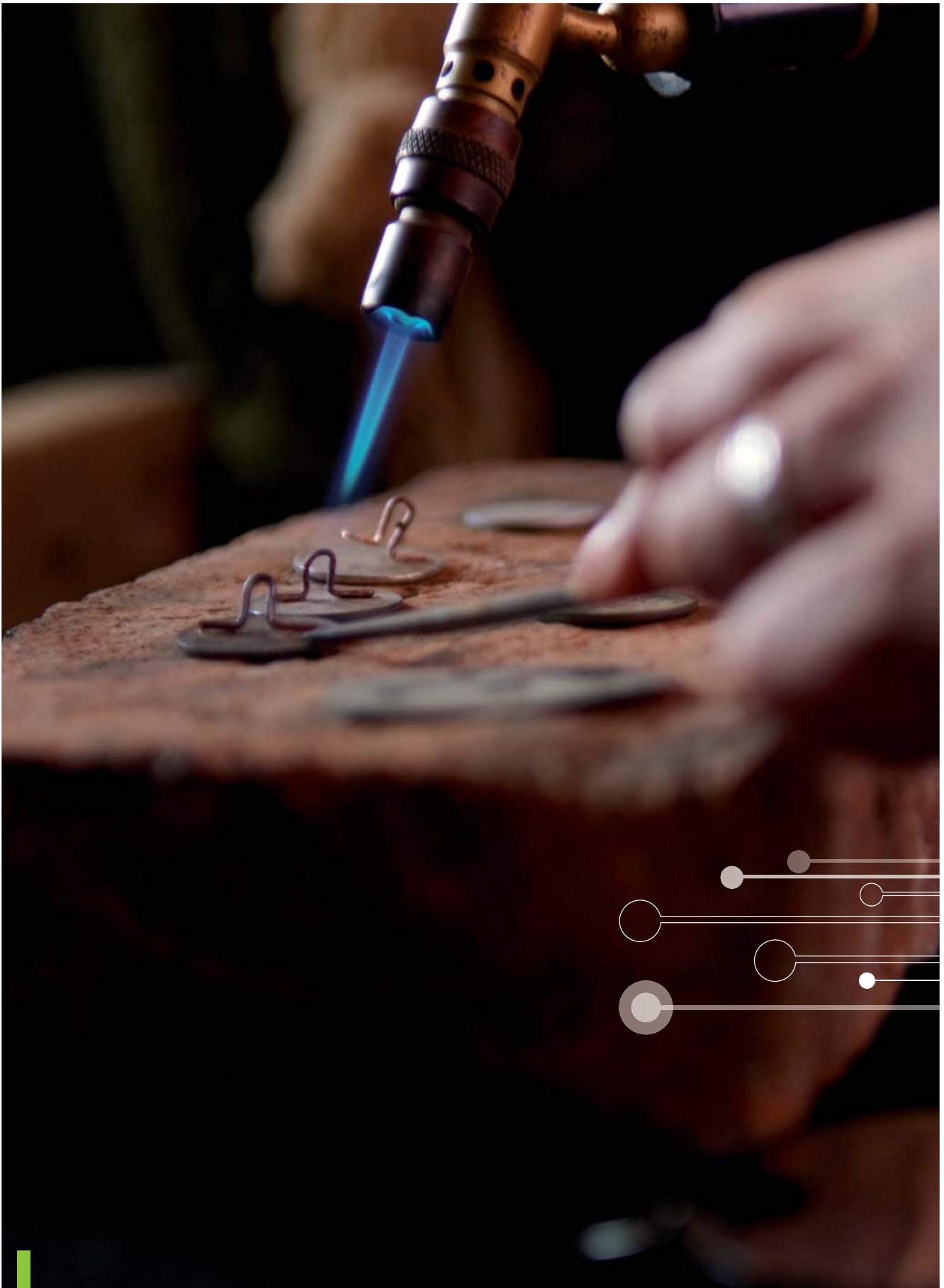
ción del medio ambiente y la biodiversidad. La exigencia es tener siempre procesos productivos limpios y acordes con las normativas que solicita la autoridad. Por eso estamos impulsando la generación de energía renovable a partir de biomasa, el consumo eficiente de agua y de materias primas, la utilización de fibras recicladas en la producción de papel, las certificaciones de nuestros procesos productivos limpios y del manejo de las plantaciones forestales renovables.

El 2009 además el presidente de Empresas CMPC Eliodoro Matte realizó el lanzamiento del Reporte de Desarrollo Sostenible. Este documento entrega la carta de navegación para los próximos años en cuando a como debemos abordar el desarrollo de la compañía a la par con la Responsabilidad Social.



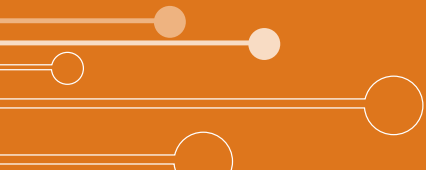
Actividad cestería en Ñochoa.





Actividad de platería mapuche.

Tal como las alas de un pájaro se extienden para emprender el vuelo, nuestros negocios son rentables, crean empleos y sus productos son de calidad.





# Información Financiera



## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

### 1. Sinopsis del ejercicio

En el año 2009 los ingresos consolidados por ventas de CMPC totalizaron US\$3.124 millones, lo que es inferior en un 4% a las del año anterior. A nivel operacional, el EBITDA<sup>1</sup> alcanzó a US\$644 millones, cifra 21% inferior a la registrada en 2008, como resultado de los efectos de la crisis que ha impactado a la economía mundial. Sin embargo, el EBITDA del cuarto trimestre aumentó en 28% con respecto al del trimestre anterior producto de la gradual recuperación de los mercados en los que participa la Compañía. No obstante la disminución de los resultados operacionales, la utilidad del ejercicio totalizó US\$268,2 millones, muy similar a la obtenida el año anterior, ambas bajo normas IFRS, producto fundamentalmente de la disminución del pasivo por Impuestos Diferidos originada en la variación del tipo de cambio del peso chileno con respecto al dólar.

Durante 2009, los resultados de CMPC fueron impactados negativamente por la caída en los precios de la celulosa y en los precios y volúmenes de productos de madera. A nivel consolidado, estos efectos fueron atenuados gracias a la maduración de diversos proyectos de expansión, a la integración y diversificación de sus negocios y a la caída en los precios de materias primas relevantes como combustibles, la madera pulpable y papeles para reciclar. Es así como los negocios de Tissue, Productos de Papel y Papeles presentaron un aumento en su EBITDA de 48%, 66% y 20% respectivamente al compararlo con el observado en el año anterior. Estos negocios contrarrestaron en parte las caídas en el EBITDA de 44% en Celulosa y 62% en Forestal.

Sin perjuicio de los resultados obtenidos el año 2009, es importante destacar el cambio de tendencia de estos durante el último trimestre. En efecto, en dicho período el EBITDA creció un 28% respecto del trimestre anterior y un 62% respecto del segundo trimestre, lo cual refleja las señales de mejoría de algunos mercados. Es el caso principalmente de la celulosa, producto que ha mostrado desde abril de 2009 alzas sostenidas en sus precios de venta, y del resto de los negocios, que mantuvieron estables sus volúmenes de venta con excepción del negocio forestal cuyas ventas y precios continuaron en niveles deprimidos. También influyó en la mejoría de los resultados el negocio de Tissue que ha continuado con su proceso de desarrollo regional con ampliaciones de capa-

cidad y penetración en nuevos mercados. En este sentido cabe destacar el ingreso a Brasil a través de la adquisición de la compañía Melhoramentos Papéis, que agregó 75 mil toneladas de capacidad de producción de papeles Tissue.

Con fecha 15 de diciembre de 2009 la Compañía informó la toma de control de los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas de la unidad de Guaiba en Brasil de la sociedad brasileña Aracruz Celulose S.A. El precio convenido para la transacción fue de US\$1.430 millones, sujeto a diversos ajustes. Los resultados de 2009 incluyen la consolidación de la unidad Guaiba a partir de la fecha antes referida.

La variación del tipo de cambio respecto del dólar generó un efecto positivo en resultados derivados de la disminución del pasivo por Impuestos Diferidos. Este efecto se origina por la fluctuación de cambio entre la moneda funcional de la contabilidad financiera (dólar de EEUU) y la principal contabilidad tributaria (peso chileno). El impuesto diferido aplicable a este diferencial significó en el ejercicio un impacto positivo en la línea Impuesto a la Ganancia por US\$87,5 millones.

La deuda neta de la Compañía alcanzó US\$2.130 millones a diciembre de 2009 registrando un aumento de US\$814 millones en comparación a septiembre del 2009, debido a las operaciones de financiamiento y aumento de capital para solventar las adquisiciones de la unidad Guaiba y de Melhoramentos Papéis.

<sup>1</sup> EBITDA: Resultado (utilidad) antes de intereses, impuestos, depreciación y amortizaciones; deducidos costo de formación de plantaciones forestales, ingresos por crecimiento de activos biológicos, resultado devengado por coligadas, diferencia de cambio, resultado por unidades de reajuste e ingresos distintos de la operación. Ver tabla N° 1 página 33.

## 2. Análisis de Resultados

CMPC es uno de los principales fabricantes de productos forestales de Latinoamérica. Sus principales productos son madera aserrada y remanufacturada, celulosa de fibras larga y corta, cartulinas, papel de embalaje, papel periódico, productos tissue, pañales, toallas femeninas, cajas de cartón corrugado, sacos multipliegos y bandejas de pulpa moldeada. CMPC está estructurada en cinco líneas de negocio: Forestal, Celulosa, Papeles, Tissue y Productos de Papel, las que coordinadas a nivel

estratégico y compartiendo funciones de soporte administrativo, actúan en forma independiente de manera de atender mercados con productos y dinámicas muy distintas.

La Tabla N°1 muestra los principales componentes del Estado de Resultados Consolidado de Empresas CMPC S.A.

**TABLA N° 1: ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**

Cifras en Miles de Dólares

	2009	2008
<b>Ingresos Ordinarios, Total</b>	<b>3.123.609</b>	<b>3.269.451</b>
Costo de Operación (1)	(2.065.865)	(2.070.957)
Margen de Explotación	1.057.744	1.198.494
Otros costos y gastos de operación (2)	(414.189)	(380.086)
<b>EBITDA</b>	<b>643.555</b>	<b>818.408</b>
% EBITDA/Ingresos Ordinarios	21%	25%
Depreciación y Costo Formación Plantaciones Explotadas (3)	(326.830)	(313.941)
Ingresos por Crecimiento de Activos Biológicos Neto (4)	51.825	84.281
<b>Resultado Operacional</b>	<b>368.550</b>	<b>588.748</b>
Costos Financieros	(104.464)	(75.514)
Resultado devengado por coligadas (5)	17.250	1.004
Diferencia de cambio	(64.010)	(11.286)
Resultados por Unidades de Reajuste	10.953	(37.670)
Ingresos (egresos) distintos de la Operación (6)	(41.613)	(29.429)
Impuesto a las Ganancias	81.552	(167.622)
<b>Utilidad Neta (ganancia)</b>	<b>268.218</b>	<b>268.233</b>
<b>Margen neto (7)</b>	<b>9%</b>	<b>8%</b>

(1) Costo de Ventas menos depreciación, menos costo formación de plantaciones explotadas (MUSD 49.985), menos mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (MUSD 128.731). (Ver nota 12: Activos Biológicos, página 107).

(2) Costos de Mercadotecnia, Costos de Distribución, Investigación y Desarrollo, Gastos de Administración y Otros Gastos Varios de Operación. (Ver página 68).

(3) Costo de formación de plantaciones explotadas (MUSD 49.985). (Ver nota 12: Activos biológicos, página 107)

(4) Ganancia por crecimiento natural de plantaciones (MUSD 180.556), menos mayor costo de la parte explotada y vendida. (Ver nota 12: Activos Biológicos, página 107).

(5) Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas

(6) Otras Ganancias (Pérdidas)

(7) Utilidad neta (ganancia) / Ingresos ordinarios, Total

## EVOLUCIÓN INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

Cifras en Miles de Dólares

	Dic. 2009	Dic. 2008
Ingresos Ordinarios, Total	3.123.609	3.269.451
Ganancia (pérdida)	268.218	268.233
Activos, Total	12.247.711	9.662.198
Activos, No Corriente, Total	9.685.972	7.708.493
Pasivos Financieros y Comerciales (1)	3.564.710	2.042.976

(1) Nota N° 23

La contribución relativa de cada una de estas áreas de negocio a las ventas consolidadas se muestra en la Fig. N°1.

FIG. N°1: DISTRIBUCION DE VENTAS CONSOLIDADAS A TERCEROS POR AREA DE NEGOCIO  
Basado en valores en dólares

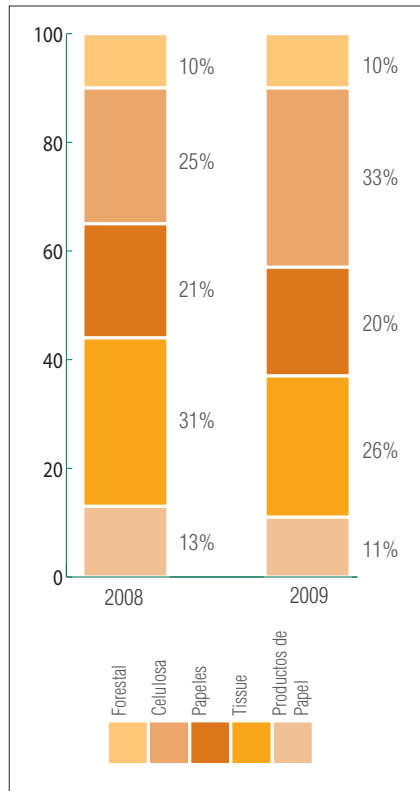
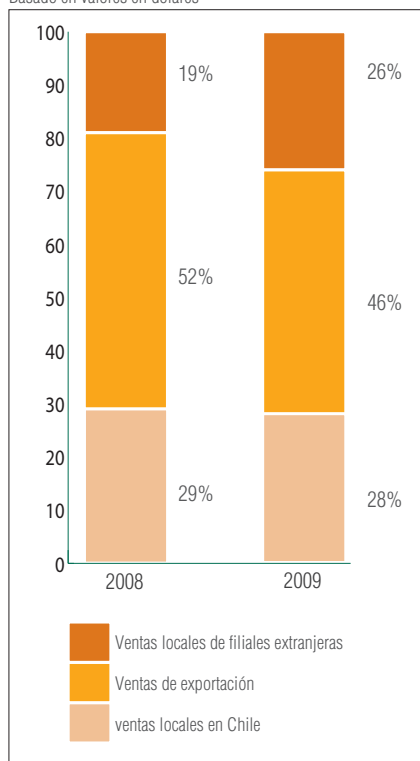


FIG. N°2: DISTRIBUCION DE VENTAS  
Basado en valores en dólares



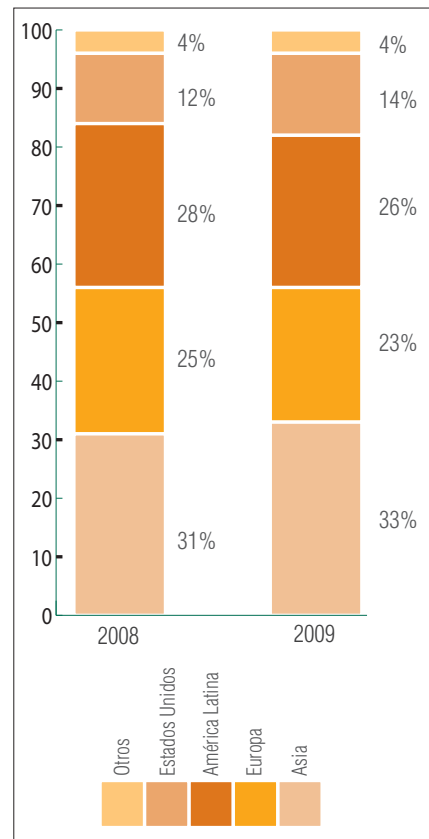
Durante el ejercicio, el negocio de Tissue fue el que presentó mayores ventas a terceros, con un 33% de los ingresos totales, seguido por el negocio de Celulosa con un 26% y el negocio de Papeles con un 20%. Los negocios Forestal y Productos de Papel contribuyeron ambos con un 11% y 10% de las ventas consolidadas respectivamente.

Respecto al mismo período del año anterior, se aprecia que el negocio Tissue presentó un importante aumento en su contribución a las ventas consolidadas, pasando de un 25% a un 33% respectivamente, por el crecimiento en las ventas en filiales extranjeras, el desarrollo de nuevos mercados y la incorporación de la empresa Melhoramentos en Brasil. El negocio de Celulosa bajó su contribución relativa desde un 31% a un 26% principalmente por la caída en los precios de venta. La incorporación de la unidad Guaiba, en Brasil no tuvo efectos significativos el año 2009 por haberse incorporado al final del año.

CMPC se caracteriza por una diversificación de productos y mercados. La Fig. N°2 muestra que, entre los mismos períodos del año 2008 y 2009, la contribución relativa de las filiales extranjeras aumentó desde un 19% a un 26% producto del crecimiento de los negocios de Tissue en Latinoamérica, mientras que las ventas de exportación bajaron su importancia relativa desde un 52% a un 46%, producto fundamentalmente de la caída de los precios de la Celulosa.

Los principales destinos de las exportaciones del período fueron Asia (33% del total), Europa (23% del total), América Central y Sur (26% del total) y Norteamérica (14% del total).

FIG. N°3: EXPORTACIONES POR ÁREAS GEOGRÁFICAS  
Basado en valores en dólares

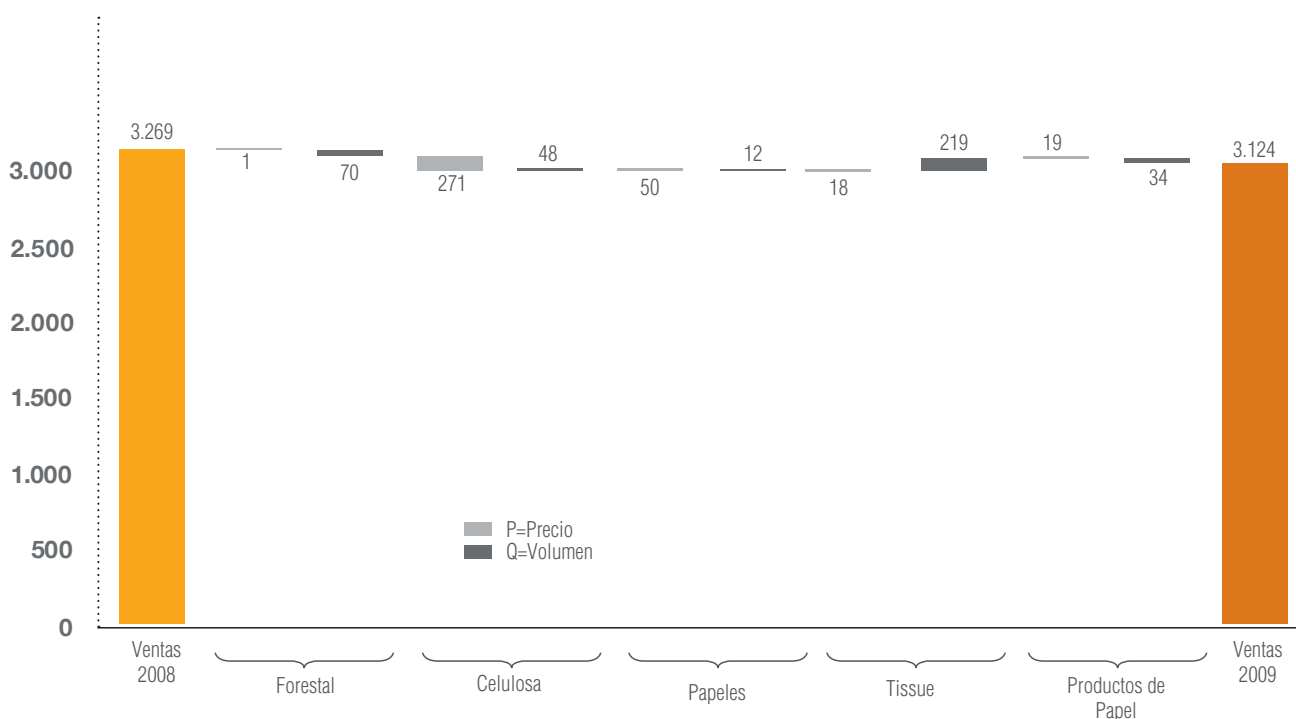




## 2.a Análisis de Ventas

Para el período de enero a diciembre de 2009, los ingresos por ventas alcanzaron US\$3.124 millones, inferiores en 4% a los ingresos de igual período del año 2008. Esta disminución obedece a una caída del 4% de las ventas en Chile y de un 15% en las exportaciones. Lo anterior fue en parte compensado por un alza del 28% en las ventas de las filiales extranjeras, lo cual refleja los efectos del plan de desarrollo llevado a cabo por CMPC Tissue a nivel regional. Un análisis más detallado de precios y volúmenes que sustentan esta caída de las ventas se presenta, en la Fig. N°4 a continuación:

FIG N° 4: ANÁLISIS DE VARIACIÓN DE VENTA CONSOLIDADA (EFECTO PRECIO Y VOLUMEN)



- **En el negocio Forestal** los ingresos por ventas a terceros sufrieron una disminución de un 17% con respecto al año anterior, fundamentalmente por efecto de la crisis en los sectores inmobiliarios sobre el mercado internacional de maderas. La caída de ingresos se explica principalmente por el menor volumen de ventas de madera aserrada (-23%) y rollizos aserrables (-16%). El área de paneles contrachapados (Plywood), registró un aumento en sus volúmenes de venta. El negocio de madera remanufacturada presentó un aumento del 3% en sus volúmenes. Por otra parte, los precios de todos los productos de

madera disminuyeron al ser comparados con los del 2008. A nivel agregado el efecto en el precio promedio es menor por las diferencias en el mix de ventas entre un año y otro.

- **En el negocio de Celulosa** las ventas se vieron afectadas por una disminución en los precios. Sin embargo, a partir del mes de abril de 2009 se apreció un cambio en la tendencia, observándose alzas sostenidas en los precios de venta efectivos, sin todavía alcanzar los niveles anteriores a la crisis. Esto obedeció a cierres

temporales o permanentes de plantas productivas de celulosa, principalmente en el hemisferio norte, y a un aumento en la demanda proveniente de Asia y especialmente de China. Los volúmenes de venta total aumentaron en un 5% explicado por un aumento de 15% en fibra corta y una disminución de 9% en fibra larga, debido a la menor oferta derivada de la paralización de la línea 1 de Planta Laja, ocurrida a comienzos del 2009. Con esto, los ingresos por ventas, presentaron una disminución de un 22% con respecto al mismo período del año anterior. El precio promedio de venta de celulosa fibra larga del período fue de

540 dólares por tonelada CIF en comparación a los 677 dólares por tonelada CIF del año 2008. Por su parte el precio promedio de celulosa fibra corta fue de 479 dólares por tonelada CIF en comparación a los 673 dólares por tonelada CIF registrados en el año anterior.

- **El negocio de Papeles** mostró una disminución de un 6% en sus ingresos por venta, con respecto al año anterior. Estos menores ingresos se debieron a una caída en los volúmenes de venta, principalmente en papel para corrugar (-1%). Ello fue parcialmente contrarrestado con un aumento del 5% en los volúmenes de cartulinas y de 4% en los volúmenes de papel periódico. El precio de venta promedio ponderado de todos los productos de este centro de negocios fue inferior en un 8% al mismo período del año anterior.

- **El negocio de Tissue** aumentó un 24% sus ingresos por venta con respecto al año anterior. Esto se explica por el plan de expansión que ha realizado esta área de negocios a nivel latinoamericano, consolidando sus operaciones de Chile, Argentina, Uruguay, Perú, México, Brasil, Ecuador y Colombia. Cabe destacar el aporte a estos resultados de la incorporación de Melhoramentos Papéis, cuyos efectos se reflejaron a contar del mes de julio.

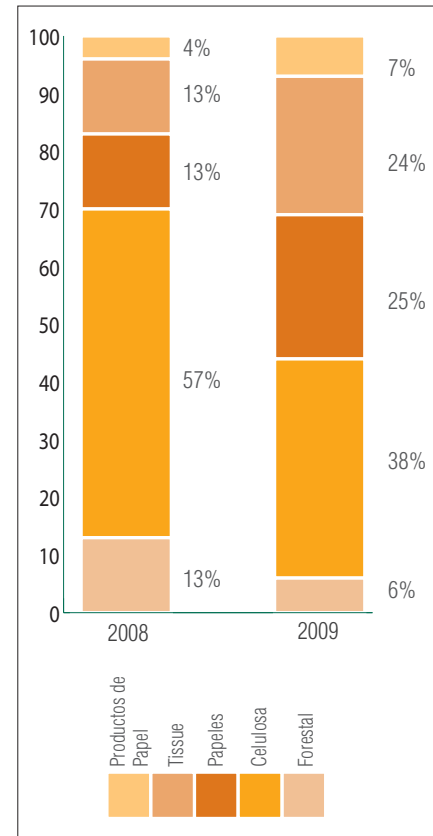
- **El negocio de Productos de Papel** registró una disminución de 5% en sus ingresos por ventas con respecto a igual período del año anterior. Ello se debió a menores precios de venta en los negocios de cartón corrugado.

### 2.b Análisis de EBITDA

El EBITDA ascendió a US\$643,6 millones, inferior en 21% al obtenido en el ejercicio pasado. Este resultado se explica principalmente por una caída en los ingresos por ventas, las cuales pese al aumento del volumen de venta disminuyeron en un 4%, debido principalmente a los menores precios de venta de celulosa. A pesar de que durante los primeros seis meses del año los costos totales de producción fueron menores a los registrados durante el mismo período del año anterior, esta baja no fue suficiente para compensar el efecto de la caída en los ingresos por ventas. Con esto, el Margen de EBITDA (EBITDA / Ventas) registró una disminución, alcanzando un 21% en comparación al 25% del año 2008.

La contribución relativa de cada una de estas áreas de negocios al EBITDA consolidado se puede apreciar en la Fig. N°5.

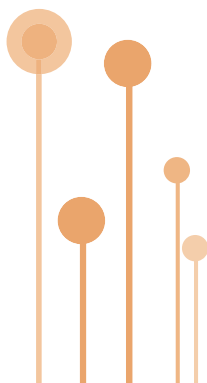
FIG. N°5: DISTRIBUCIÓN DE EBITDA POR NEGOCIO



El negocio de Celulosa bajó su contribución relativa a un 38% debido a la fuerte disminución registrada en los precios de venta durante el período, en comparación al mismo período del año anterior. La contribución al EBITDA consolidado de la Compañía aumentó para los negocios de Papeles, Tissue y Productos de Papel, los cuales mostraron mayor estabilidad relativa durante el período.

A continuación se hace un análisis del EBITDA para cada una de las áreas de negocio, en relación al año anterior:

- **El negocio Forestal** registró una caída del 62% en su EBITDA. Esto se explica principalmente por la fuerte disminución en los ingresos, producto de la baja tanto en los volúmenes como en los precios de venta registrados durante este período. Durante el primer semestre de 2009 esto fue compensado parcialmente por los menores costos de cosecha y de transporte, debido a la baja en el precio del petróleo, situación que se comenzó



a revertir durante el segundo semestre. También, los gastos de administración y ventas fueron menores a los del año anterior.

- **El negocio de Celulosa** registró una caída del 44% en su EBITDA. Esto se debió a la fuerte caída registrada en los precios, compensado parcialmente por la disminución en los costos.
- **El negocio de Papeles** registró un aumento del 20% en su EBITDA. Esto se debe fundamentalmente a la disminución registrada en sus costos, lo que compensó la leve caída en las ventas. Esta baja en los costos se debe principalmente a una disminución en los precios de materias primas, particularmente celulosa y madera, así como también del precio de la energía y de los fletes.
- **El negocio de Tissue** presentó un aumento en su EBITDA del 48%, debido a un aumento de 24% en las ventas, producto en parte de la incorporación de Melhoramentos en Brasil y gracias a la mayor producción obtenida por la incorporación de nuevas máquinas de papel tissue en Perú, Uruguay y México.
- **El negocio de Productos de Papel** registró un aumento en su EBITDA de un 66%, lo que se explica principalmente por menores costos y menores gastos fijos.

### 3. Análisis del Estado de Situación Financiera Consolidado

El comportamiento de activos y pasivos durante el presente ejercicio 2009 en comparación con el ejercicio 2008 es el siguiente:

El Activo Corriente presenta un aumento neto de US\$608 millones, debido principalmente al aumento en efectivo y equivalentes al efectivo por US\$541,3 millones, producto de los importes recibidos por emisión de acciones propias, que se han colocado en depósitos a plazos y valores negociables, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por US\$39,4 millones, activos biológicos por US\$26,7 millones, cuentas por cobrar por impuestos US\$27,7 millones y otros activos financieros por US\$8,2. Lo anterior es compensado

por la disminución en inventarios por US\$31,5 millones y activos de cobertura por US\$3,1 millones.

Los Activos No Corrientes presentan un aumento neto de US\$1.977,5 millones, debido principalmente al incremento en propiedades, planta y equipos por US\$1.164 millones, activos intangibles por US\$204,6 millones, activos biológicos por US\$481,4 millones, activos por impuestos diferidos por US\$62,5 millones, otros activos por US\$49,6 millones, inversiones en asociadas por US\$23,3 millones y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por US\$3,2 millones, explicado principalmente por la incorporación de los activos de la unidad Guaiba y de Melhoramentos Papéis.

El Patrimonio Neto (que por norma IFRS incluye la participación de accionistas minoritarios)

presenta un aumento de US\$757,2 millones, que corresponde principalmente al aumento de capital materializado mediante la suscripción y pago de 20 millones de acciones por US\$500 millones, prima de emisión por US\$13,6 millones, reconocimiento de los ajustes de conversión por aquellas filiales cuya moneda funcional es diferente del dólar por US\$55 millones, otras reservas por US\$8,3 millones y a la utilidad neta obtenida en el presente ejercicio, deducidos los dividendos reconocidos de acuerdo a la política fijada por la Junta de Accionistas. (Ver Estado de Cambios en el Patrimonio Neto), los cuales se compensan con el reconocimiento del resultado de las coberturas de flujo de caja de instrumentos financieros.

Los principales indicadores financieros del Estado de situación financiera relativos a liquidez, endeudamiento y actividad se muestran en la Tabla N°2:

**TABLA N° 2:  
INDICADORES FINANCIEROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

	Dic.'09	Dic.'08
<b>Liquidez (veces)</b>		
Liquidez Corriente:		
Activo Circulante (Corriente) / Pasivo Circulante (Corriente)	2,2	2,2
Razón Ácida :		
Activos Disponibles (Corrientes - Inventarios - Pagos Anticipados) / Pasivo Circulante (Corriente)	1,5	1,3
<b>Endeudamiento</b>		
Razón endeudamiento :		
Deuda Total (Pasivos) / Patrimonio sin minoritario (Atribuible a Controladora)	0,70	0,50
Proporción de Deuda Corto Plazo:		
Pasivo CP (Corriente) / Deuda Total (Pasivos)	23,73%	28,08%
Proporción Deuda Largo Plazo:		
Pasivo LP (No Corriente) / Deuda Total (Pasivos)	76,27%	71,92%
Cobertura de Gastos Financieros (1):	2,8	6,8
Valor libro por acción (USD)	32,3	31,7
Patrimonio (Atribuible a Controladora) / N° de acciones al cierre del ejercicio		
<b>Actividad</b>		
Rotación de activos:		
Ingresos de Explotación (Ordinarios) / Activos Totales Promedio	0,29	0,34
Rotación de inventarios:		
Costo de Venta / Inventario Promedio	3,3	3,6
Permanencia de inventarios:		
Inventario Promedio *360 / Costo de Venta	107,5 días	98,7 días

(1) Corresponde a la Ganancia antes de Impuestos y Costos Financieros, dividido por Costos Financieros



Cabe destacar que los indicadores correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 fueron recalculados en función de las cifras determinadas en los estados financieros construidos bajo IFRS para esos periodos. Por ello estos indicadores difieren de los presentados en FECU's anteriores los cuales fueron determinados en su oportunidad bajo Principios Contables Generalmente Aceptados (PCGA) chilenos.

#### 4. Descripción de Flujos

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada período son los siguientes:

**TABLA N° 3: FLUJO NETO DE EFECTIVO**

Cifras en miles de Dólares

	Dic. '09	Dic. '08
Flujo neto originado por actividades de la operación	716.455	482.208
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	1.454.171	(141.448)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(1.684.401)	(206.665)
Flujo neto positivo del ejercicio	486.225	134.095
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	55.081	(81.777)
Efecto de los Cambios del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	220.181	167.863
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	761.487	220.181

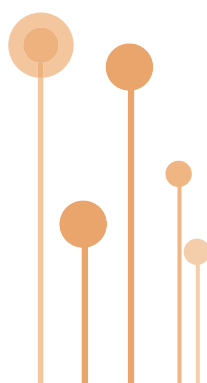
El comportamiento de los principales componentes del Flujo de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2009, respecto del año anterior, es el siguiente:

Las actividades operacionales consolidadas generaron flujos operacionales positivos por US\$716,5 millones al 31 de diciembre de 2009 (US\$482,2 millones al 31 de diciembre de 2008).

Las actividades de inversión consolidadas al 31 de diciembre de 2009 significaron el uso de flujos de fondos por US\$1.684 millones (US\$207 millones al 31 de diciembre de 2008). Esto se explica principalmente por pagos para adquirir subsidiarias por US\$1.324 millones (Unidad Guaiba y Melhoramentos) y a la inversión neta en activos fijos por US\$317 millones (US\$275 millones al 31 de diciembre de 2008), Otros flujos de efectivo por US\$57 millones (US\$45 millones, al 31 de diciembre de 2008), otros flujos de efectivo de actividades de inversión por US\$57 millones; los que se compensan con los Importes recibidos por intereses por US\$10,5 millones (US\$17 millones al 31 de diciembre de 2008)

Los flujos netos positivos de financiamiento consolidado al 31 de diciembre de 2009, representaron una obtención neta de fondos por US\$1.454 millones, básicamente derivado de los importes recibidos por emisión de acciones propias por US\$ 500 millones, obtención de préstamos por US\$1.732 millones (incluye emisión de bonos en el mercado nacional por 10 millones de UF); los que se compensan con pago de préstamos por US\$650 millones, pago de intereses clasificados como financieros por US\$79 millones y pago de dividendos por US\$64 millones.

Los flujos netos negativos de financiamiento consolidado al 31 de diciembre de 2008, representaron una aplicación neta de fondos por US\$141 millones, básicamente derivado del pago de préstamos por US\$816 millones, pago de dividendos por US\$ 212 millones y pago de intereses clasificados como financieros por US\$70 millones; los que se compensan con la obtención de préstamos por US\$957 millones.



## 5. Análisis de la Utilidad y Dividendos

La Compañía obtuvo una utilidad de US\$268,2 millones durante el presente ejercicio, muy similar a la obtenida el mismo período del año anterior, ambas bajo normas IFRS.

La depreciación del dólar frente al peso chileno afectó negativamente los resultados por efecto de Diferencias de Cambio. Estos resultados se generan por el descalce existente entre activos y pasivos en moneda peso chileno y otras monedas extranjeras distintas del dólar estadounidense. Este efecto generó en el ejercicio pérdidas contables por US\$64 millones. Sin embargo, la variación negativa de la UF tuvo un impacto contable positivo de US\$11 millones.

Los efectos relativos a los cambios de los valores razonables de los instrumentos financieros incluidos los *forwards*, *cross currency swaps*, *forwards* relacionados a inversiones sintéticas y *swaps*, distintos de aquellos bajo contabilidad de coberturas, se registran a partir de octubre de 2009, en el rubro Otras ganancias (pérdidas) del Estado de Resultados.

En el período la apreciación del peso con respecto al dólar generó un impacto positivo por US\$87,5 millones derivado de la disminución del pasivo por Impuestos Diferidos. Este efecto se origina en que la apreciación del peso reduce la diferencia entre el valor financiero y el valor tributario de los activos.

Los resultados en unidades de reajuste se originan por la variación que experimentan las cuentas registradas en UF. La ganancia registrada durante el ejercicio se debe fundamentalmente a la variación negativa de la UF aplicada sobre las deudas en UF mantenidas por la Compañía.

La política de dividendos fijada por la Junta ordinaria de Accionistas, realizada el 27 de marzo, consistió en repartir dos dividendos provisorios, a pagar en los meses de septiembre, diciembre de 2009 o enero de 2010 y un dividendo final, a acordar por la próxima Junta ordinaria de Accionistas, a pagar en el mes de abril o mayo de 2010, hasta completar el 40% de la utilidad del ejercicio 2009, sólo si no se ha completado con los divi-

dividendos provisorios un monto equivalente al 40% de la utilidad líquida del ejercicio.

El Directorio en sesión extraordinaria realizada el 23 de septiembre de 2009 aprobó modificar la política general de reparto de dividendos que espera cumplir la Sociedad respecto de las utilidades que se obtengan durante el ejercicio terminado el 31 de Diciembre del presente año 2009, expuesta a la Nonagésima Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 27 de Marzo de 2009, sólo en cuanto que el monto máximo de la utilidad que se espera distribuir como dividendo, ascenderá a un 30% de la misma, manteniéndose el esquema de dividendos provisorios y definitivo expuestos en la referida Junta. Lo anterior deberá ser ratificado en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.

N° Dividendo	US\$ por acción	\$ por acción	Fecha de pago
Provisorio N° 241	0,3184	160	8 de enero de 2008
Definitivo N° 242	0,4883	219	8 de mayo de 2008
Provisorio N° 243	0,2727	140	9 de septiembre de 2008
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

Adicionalmente, a la fecha de presentación de estos estados financieros se ha pagado el siguiente dividendo:

N° Dividendo	US\$ por acción	\$ por acción	Fecha de pago
Provisorio N° 247	0,0849	42	13 de enero de 2010

Los dividendos pagados durante el año 2008 y el periodo terminado en septiembre de 2009 fueron los siguientes:

Los principales indicadores de rentabilidad se presentan en el cuadro de la Tabla N°4. Estos indicadores se vieron afectados por los mayores resultados explicados anteriormente.

Tabla N° 4: INDICADORES DE RENTABILIDAD (ANUALIZADOS)

	Dic. '09	Dic. '08
Utilidad sobre ingresos (anual): Utilidad anualizada (Ganancia) / Ingresos de explotación (Ordinarios)	8,6%	8,2%
Rentabilidad anual del patrimonio: Utilidad Anualizada (Ganancia) / Patrimonio promedio (Atribuible a Controladora)	4,0%	4,2%
Rentabilidad anual del activo: Utilidad anualizada (Ganancia) / Activos promedio	2,4%	2,8%
Rendimiento anual de activos operacionales: Resultado Operacional (1) / Activos Operacionales promedio (2)	5,3%	9,3%
Retorno de dividendos: Div. Pagados (3) / precio de mercado de la acción (4)	0,7%	6,8%
Utilidad por acción (USD): Utilidad del período (Ganancia) / N° acciones (5)	1,34	1,31

(1) Resultado operacional definido en tabla N° 1, página 33.

(2) Activos Operacionales: Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar + Inventarios + Propiedades, Planta y Equipo (Ver página 66).

(3) Dividendos pagados expresado en USD, página 39.

(4) Precio de mercado de la Acción: Precio bursátil de la acción al cierre del ejercicio (39,76 USD / Acc).

(5) Considera número de acciones promedio del ejercicio.



Cabe destacar que los indicadores correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 fueron recalculados en función de las cifras determinadas en los estados financieros consuetudinarios bajo IFRS para esos ejercicios. Por ello, los indicadores para dicho ejercicio aquí presentados difieren de los presentados en FECU anteriores los cuales fueron determinados en su oportunidad bajo Principios Contables Generalmente Aceptados (PCGA) chilenos.

## 6. Análisis de Riesgos y Posición de Cambio

Empresas CMPC y sus filiales están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. CMPC busca identificar y administrar 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, coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados.

### 6.1.- Riesgo de Mercado

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

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

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



celulosa suben, el alza de costos de papel tissue es mitigada mediante el uso de una mayor proporción de papel reciclado, para así poder destinar un mayor volumen de celulosa a exportaciones.

## 6.2.- Riesgos Financieros

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

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

### 6.2.1.- 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, lo 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 (balance) denominados en monedas distintas a la moneda funcional, que en el caso de CMPC es el dólar. La segunda forma en que afectan las variaciones de tipo de cambio es sobre aquellos ingresos y costos de la Compañía, que en forma directa o indirecta están denominados en monedas distintas a la moneda funcional.

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

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

Como consecuencia de lo anterior, se estima que el flujo de ingresos en dólares estadounidenses o indexados a esta moneda alcanza un porcentaje cercano al 70% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas, materiales y repuestos requeridos por los procesos como las inversiones en activos fijos, también están mayoritariamente denominados en dólares, o bien, indexados a dicha moneda.

En casos particulares, se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas no dólar, se realizan operaciones de derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 31 de diciembre de 2009 se tenía cubierto mediante ventas a futuro una alta proporción de los flujos esperados en euros por las ventas de cartulinas y maderas en Europa.

Considerando que la estructura de los flujos de CMPC está altamente indexada al dólar, se han contraído pasivos mayoritariamente en esta moneda. En el caso de las filiales extranjeras, dado que éstas reciben ingresos en moneda local, parte de su deuda es tomada en la misma moneda a objeto de disminuir los descalces económicos y contables. Otros mecanismos utilizados para reducir los descalces contables son administrar la denominación de moneda de la cartera de inversiones financieras, la contratación ocasional de operaciones a futuro a corto plazo y, en algunos casos, sujeto a límites previamente autorizados por el Directorio, la suscripción de estructuras con opciones; las que en todo caso representan un monto bajo en relación a las ventas totales de la Compañía.

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

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

### 6.2.2.- RIESGO DE CRÉDITO

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

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

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

### 6.2.3.- RIESGO DE LIQUIDEZ

Este riesgo se generaría en la medida que la Compañía no pudiese cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente o por la imposibilidad de obtener créditos. CMPC administra estos riesgos mediante una apropiada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como el mantenimiento de una adecuada reserva de liquidez. La Compañía tiene como política concentrar sus deudas financieras en la filial Inversiones CMPC S.A. Las deudas se contraen a través de créditos bancarios y bonos colocados tanto en los mercados internacionales como en el mercado local. El endeudamiento en otras filiales ocurre sólo cuando esto resulta ventajoso.

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

### 6.3 Riesgos Operacionales

#### 6.3.1.- RIESGOS OPERACIONALES Y DE ACTIVOS FIJOS

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

La totalidad de los activos de infraestructura de la Compañía (construcciones, instalaciones, maquinarias, etc.) se encuentran adecuadamente cubiertos de los riesgos operativos por pólizas de seguros (ver Nota 2.27). A su vez, las plantaciones forestales tienen riesgos de incendio y otros riesgos de la naturaleza, los que también están cubiertos por seguros. También hay riesgos biológicos que podrían afectar adversamente las plantaciones. Si bien estos factores en el pasado no han provocado daños significativos a las plantaciones de CMPC, no es posible asegurar que esto no ocurra en el futuro.

#### 6.3.2.- RIESGO POR INVERSIONES EN EL EXTERIOR

Además de Chile, CMPC tiene plantas industriales en Argentina, Uruguay, Perú, Ecuador, México, Colombia y Brasil. También posee bosques en Argentina y en Brasil. Algunos de estos países han pasado por periodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, periodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y empresas. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro y afectar en consecuencia, adversamente las operaciones de la Compañía en dichos países. Aproximadamente, un 25% de las ventas consolidadas de la Compañía son efectuadas por las filiales extranjeras.

#### 6.3.3.- CONTINUIDAD Y COSTOS DE SUMINISTROS DE INSUMOS Y SERVICIOS

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

En los últimos años se registraron alzas significativas en el precio internacional del petróleo, las que recrudecieron hasta alcanzar niveles récord en el mes de julio de 2008. Con posterioridad a esa fecha se observaron bajas significativas en los precios, las que en los últimos meses se han rever-

tido, retomándose una nueva tendencia al alza. Las bajas de precios permitieron disminuir los costos de algunas plantas de CMPC durante el periodo.

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

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

#### 6.3.4.- 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.

#### 6.3.5.- RIESGOS ASOCIADOS A LAS RELACIONES CON LA COMUNIDAD

CMPC ha mantenido su política de estrecha relación con las comunidades donde desarrolla sus



operaciones, colaborando en distintos ámbitos, dentro de los cuales se destaca la acción de apoyo al proceso educativo realizado desde hace varios años en Chile por la Fundación CMPC.

En ciertas zonas de las regiones del Biobío y la Araucanía han recrudecido con mayor intensidad hechos de violencia que afectan a predios de agricultores y empresas forestales, provocados por grupos minoritarios de la etnia mapuche que demandan derechos ancestrales sobre ciertos terrenos de la zona. En la base del conflicto está la pobreza y problemas sociales que afectan a diversas comunidades. Menos del 1% de las plantaciones (19 fundos) que CMPC posee en Chile, se encuentran en algún grado 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. Este conjunto de actividades han tendido a mitigar el conflicto, no obstante lo anterior, podrían surgir en el futuro nuevas disputas que afecten adversamente a algunos activos forestales de CMPC.

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

### 6.3.6.- RIESGOS DE CUMPLIMIENTO

Este riesgo se asocia a la capacidad de la Compañía para cumplir con requisitos legales, regulatorios, contractuales, de conducta de negocios y reputacionales, más allá de los aspectos cubiertos en los factores discutidos precedentemente. En este sentido, todos los órganos encargados del gobierno corporativo en CMPC continuamente revisan sus procesos de operación y administrativos a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada uno de ellos. Adicionalmente, CMPC se caracteriza por mantener una actitud proactiva en los temas relacionados con seguridad, medioambiente, condiciones laborales, funcionamiento de mercados y relaciones con la

comunidad. A este respecto, CMPC, cuya historia ya se extiende por casi 90 años, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

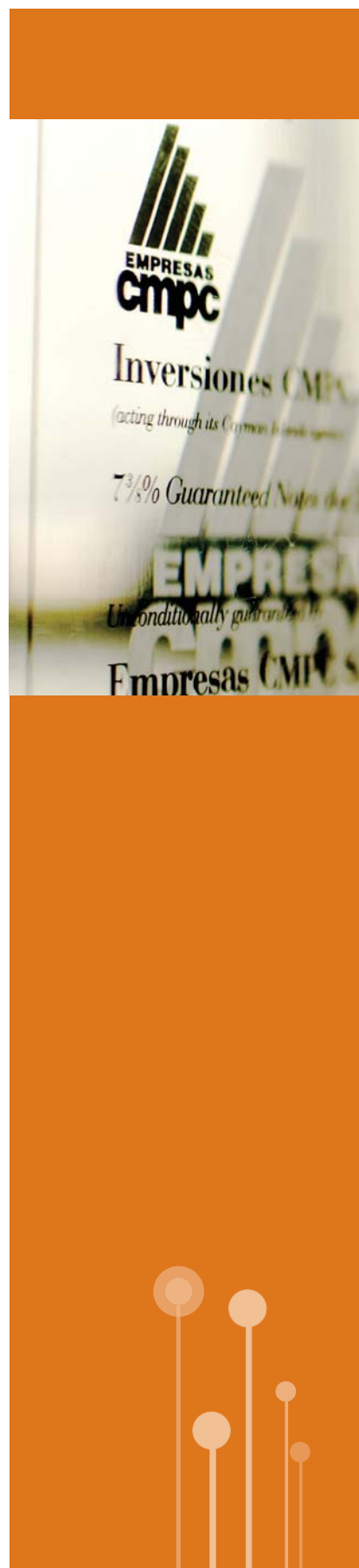
## 7. Tendencias

Durante el año 2009, las operaciones de los distintos negocios de CMPC sufrieron, en mayor o menor magnitud, los efectos de la crisis global. No es política de CMPC hacer proyecciones de sus resultados o de variables que pueden incidir significativamente en los mismos. Además, dadas las actuales condiciones económicas y a la volatilidad de los mercados sigue siendo complejo proyectar el desarrollo de las operaciones a futuro.

Durante el último semestre se han observado, en algunos mercados, crecientes señales de mejoría. Este es el caso de la celulosa, producto que ha mostrado una tendencia al alza en su precio de venta, iniciada en el mes de abril de 2009. Los costos de materias primas mostraron durante el 2009 ajustes a la baja, con respecto a igual período del año anterior, situación que ha tendido a revertirse hacia el fin de año, debido a la baja base de comparación que significaron los últimos meses del año 2008. Ello favoreció el resultado operacional de CMPC durante el primer semestre del año. Es probable que esta situación no se pueda mantener el año 2010. Sin perjuicio de lo anterior, la Compañía ha mantenido su esfuerzo continuo por optimizar los costos y así lograr una mayor eficiencia y competitividad en todos sus negocios.

En septiembre, se acordó con la compañía forestal brasilera Aracruz Celulose S.A. los principales elementos de la adquisición, por parte de CMPC, de los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas, relacionados a la unidad de Guaíba de esa empresa, ubicados en el Estado de Río Grande Do Sul, Brasil. Posteriormente, en octubre, CMPC y Aracruz suscribieron un contrato denominado Quota Purchase Agreement, a través del cual se formalizaron los principales términos de conformidad con los cuales CMPC adquirirá los activos forestales e industriales precedentemente referidos.

La transacción incluyó: (i) terrenos por una superficie de aproximadamente 212.000 hectáreas, de las cuales alrededor de un 60% se encuentran plantadas o por plantar con eucaliptos; (ii) un vivero con capacidad para producir 30 millones de plantas al año y el material genético desarrollado por Aracruz para esta unidad; (iii) una planta de producción de celulosa kraft blanqueada de fibra corta 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 US\$89,4 millones y; (vii) todos los activos y servicios necesarios para la adecuada operación de los bienes señalados, como una empresa en marcha y autónoma.

El precio convenido para la transacción fue de US\$1.430 millones, sujeto a diversos ajustes. Dicha transacción se materializó en el mes de diciembre de 2009 y con fecha 15 del mismo mes, CMPC tomó el control de las operaciones antes mencionadas.

En el mes de julio la Corema de la Región del Biobío aprobó el Estudio de Impacto Ambiental del Proyecto de Modernización de Planta Laja. La primera etapa del proyecto, que considera una inversión de US\$298,7 millones, permitirá volver al nivel de producción que se tenía antes de la detención de la Línea 1, correspondiente a 370 mil t/año. Esta etapa permitirá a la planta reducir la dependencia eléctrica externa y mejorar su desempeño ambiental. La puesta en marcha de los principales equipos que componen esta primera fase del proyecto está prevista para fines del primer trimestre del 2012.

En la Planta de Celulosa Pacífico continúa en ejecución un proyecto de inversión por US\$55 millones para mejorar su desempeño ambiental y operativo, el que será completado a fines del primer cuatrimestre de 2010. También durante el 2008 se concluyeron los estudios de ingeniería para un proyecto que permitirá sustituir por hidrógeno el 50% del petróleo actualmente utilizado en el horno de cal de Planta Pacífico. El hidrógeno es un subproducto de la vecina planta de clorato de sodio de la Empresa ERCO. Este cambio de combustible también reducirá la emisión de gases efecto invernadero, por lo que será registrado en el marco de los Mecanismos de Desarrollo Limpio y considera en su evaluación el ingreso por la venta de bonos de carbono. Este proyecto implica una inversión de US\$6,4 millones y será implementado durante el primer trimestre del año 2010.

En Planta Santa Fe desde febrero de 2009 se está ejecutando un proyecto de mejoras ambientales en la Línea 1, con una inversión cercana a los US\$28 millones. En la línea 2 se está trabajando en un proyecto para aumentar su capacidad a partir del

primer semestre del 2010 a 940 mil toneladas por año y adicionalmente se están tramitando permisos ambientales de un proyecto de optimización que permitirá llevar dicha capacidad hasta 1,14 millones de toneladas anuales.

En octubre de 2008, se aprobó un proyecto para construir una nueva fábrica de papel tissue en Colombia, lo que significará una inversión cercana a los US\$74 millones. Dicha planta podría iniciar sus operaciones productivas a fines del año 2010. En marzo, se aprobó también un proyecto para construir una nueva máquina de papel tissue en México, la que en conjunto con la maquina ya en operación significará una inversión cercana a los US\$89 millones. Se estima que la puesta en marcha de dicha máquina ocurrirá a fines de 2010. También en octubre de 2009, el Directorio de CMPC aprobó un proyecto para ampliar la capacidad instalada en la filial Melhoramentos Papéis, con la incorporación de una nueva máquina papelerera y sus equipos anexos. Ello significará una inversión aproximada de US\$63,5 millones y se estima entrará en producción a mediados de 2011. Durante el último trimestre del año inició sus operaciones productivas una planta de conversión de productos tissue en la ciudad de Guayaquil, destinada a mejorar la atención del mercado ecuatoriano.

En septiembre de 2009, se aprobó un proyecto para construir una nueva fábrica de cajas de cartón corrugado en la localidad de Osorno, el que significará inversiones por US\$23,7 millones. Las obras se iniciarán una vez obtenidos los permisos ambientales y su puesta en marcha se estima para fines del año 2010. En enero de 2010 inició sus operaciones productivas una Planta de sacos de papel en la ciudad de Guadalajara, México.

En abril, la Compañía suscribió un acuerdo para adquirir la sociedad brasileña Melhoramentos Papéis Ltda., transformando a CMPC en el mayor productor de esta categoría de papeles a nivel regional. CMPC tomó control de esta operación en el mes de junio y cumplidas las condiciones relacionados con la adquisición se incorporó esta sociedad a la consolidación a contar del 1 de julio.

Todos estos proyectos aprobados y muchos otros menores que están en diferentes etapas de desarrollo tanto en Chile como en el exterior, reflejan la determinación de CMPC por crecer y modernizarse, tanto en Chile como en sus negocios en el exterior, a pesar de la situación económica coyuntural.

CMPC se ha caracterizado por mantener cordiales relaciones laborales, se esmera en establecer rela-



ciones de colaboración y trabajo en conjunto con sus trabajadores y representantes sindicales, en un ambiente de respeto mutuo de los compromisos y debido cumplimiento de las leyes y regulaciones vigentes. Esta condición ha permitido sobrellevar los negativos efectos de la crisis de manera constructiva. Es así como todos los procesos de negociación colectiva, realizados en el período, se han desarrollado en un ambiente de normalidad.

Con fecha 24 de marzo de 2009, Inversiones CMPC S.A., colocó dos bonos en el mercado nacional, del cual Empresas CMPC S.A., es garante. El primero de ellos (Serie D), se colocó a un plazo de 5 años por un monto de 3 millones de UF a una tasa de 3,25% anual, con un margen de 125 puntos básicos sobre bonos del Banco Central de plazo similar. El segundo (Serie F), se colocó a un plazo de 21 años por un monto de 7 millones de UF a una tasa de 4,55%, con un margen de 135 puntos básicos sobre bonos de la Tesorería General de la República de plazo similar. Ambos bonos tienen pago de intereses semestrales y amortización del capital en una cuota al vencimiento.

En mayo, Inversiones CMPC S.A. hizo dos emisiones de efectos de comercio por 15 mil millones de pesos cada uno. La primera, con vencimiento el 10 de noviembre de 2009, se colocó a una tasa de descuento de 0,169% mensual. La segunda, con vencimiento el 18 de mayo de 2010, se colocó a una tasa de descuento de 0,21% mensual. Los títulos emitidos no devengan intereses sobre el capital insoluto y se colocaron a descuento. Al vencimiento de cada emisión, habrá una sola amortización por el total del capital.

En la Quincuagésima Primera Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresas CMPC S.A., celebrada con fecha 9 de octubre de 2009, se acordó aumentar el capital social en la cantidad de US\$500 millones, mediante la emisión de 20 millones de acciones, pagaderas a un precio de \$13.800 cada una. En consecuencia, el capital social quedó dividido en 220 millones de acciones. El Directorio quedó facultado para emitir las acciones mencionadas. Aprobado la emisión por la SVS, se inició el período de oferta preferente a los accionistas que estaban inscritos al cierre del día 7 de noviembre. El período de oferta preferente finalizó el día 13 de diciembre, con la suscripción de 19.113.316 acciones, lo que dejó un remanente de 886.684 títulos, los que fueron rematados el día 18 de diciembre en la Bolsa de Comercio de Santiago a un precio promedio de \$19.649 por acción.

Con fecha 29 de octubre de 2009, Inversiones CMPC S.A., actuando a través de su agencia en

las Islas Cayman, emitió bonos por un monto de US\$500 millones, en los Estados Unidos de América. Estos bonos cuentan con la garantía de de Empresas CMPC y están acogidos a la regla 144A regulación S, de la United States Securities Act de 1933. El plazo de los bonos es de 10 años. La tasa efectiva de colocación fue de 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 será destinado a pagar parte de la adquisición efectuada por CMPC de los activos forestales e industriales de Gualaiba.

En la madrugada del día sábado 27 de febrero, un violento terremoto de una intensidad de 8,8 grados Richter afectó la zona comprendida entre las regiones de Valparaíso y la Araucanía. Posteriormente un fuerte maremoto azotó a la zona costera de las regiones de O'Higgins, Maule y BíoBío. Todo lo anterior causó más de 700 muertos y severos daños a la propiedad y a la infraestructura.

Hasta el momento de cierre de esta Memoria, no se tenía conocimiento de desgracias personales ni accidentes mayores ocurridos en las plantas y recintos de la Compañía. Si bien varias instalaciones sufrieron los efectos propios de un evento de esta magnitud, no se reportan daños estructurales de consideración en edificios o maquinarias relevantes, que puedan significar su paralización definitiva.

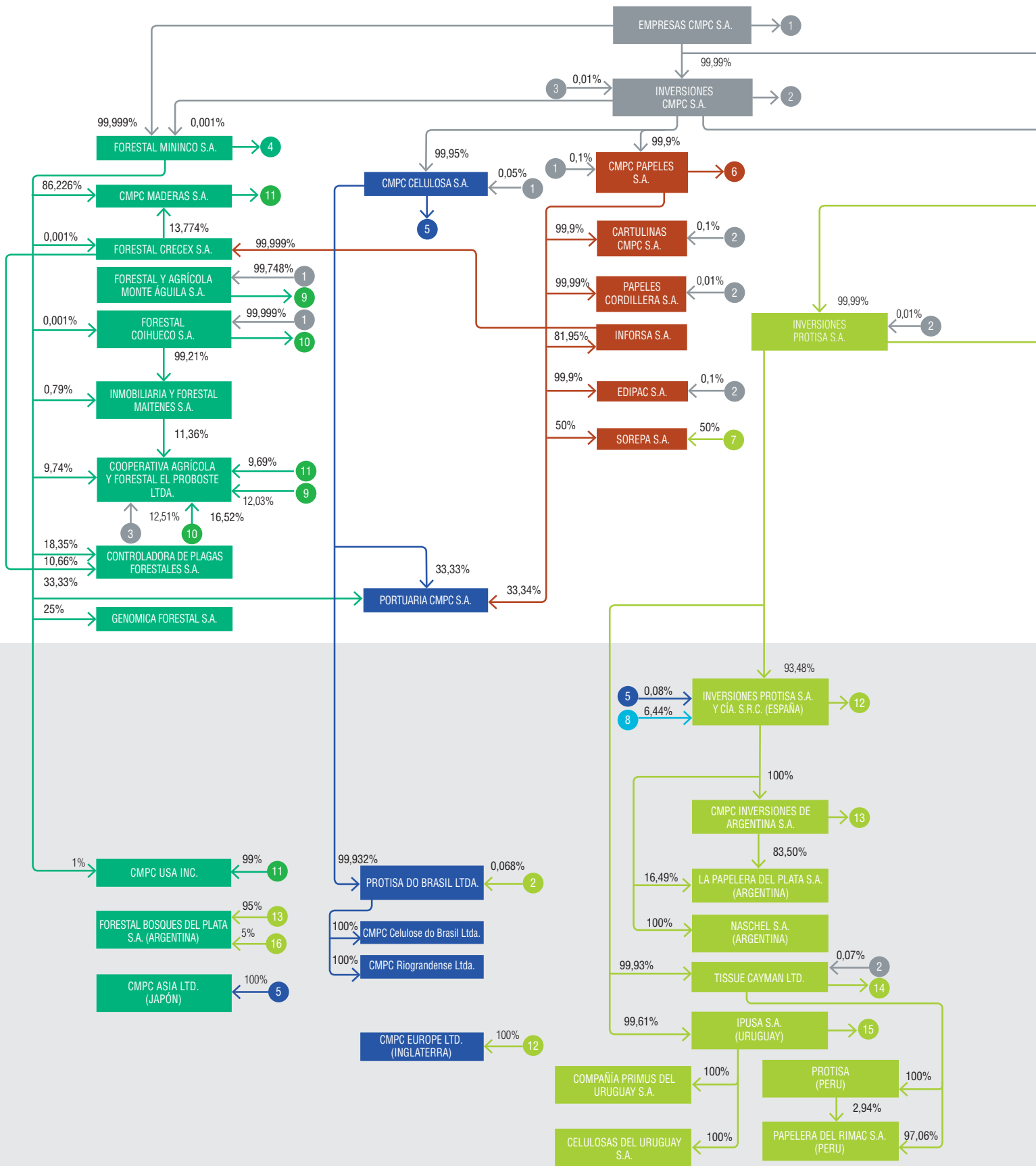
A consecuencia del sismo, la totalidad de las plantas de la Compañía en Chile paralizaron sus operaciones y activaron sus planes de contingencia. Hasta el momento de cierre de ésta Memoria, debido a la carencia de energía eléctrica, de comunicaciones y la disponibilidad de técnicos especializados no ha sido posible realizar un diagnóstico preciso de la situación de cada fábrica y por tanto no se ha podido determinar con certeza el impacto sobre las instalaciones y capacidad productiva. Esto es particularmente válido en las plantas de Celulosa donde la complejidad de sus procesos e instalaciones hace necesario una revisión mayor para tener una evaluación con más antecedentes. Sin embargo, otras Plantas han podido normalizar sus operaciones tales como las fábricas de papeles de Valdivia y Puente Alto y la fábrica de cajas de cartón corrugado de Buin.

CMPC tiene seguros involucrados, de todo riesgo, incluido terremoto y tsunami que cubren a sus activos, entre los cuales se encuentran los edificios

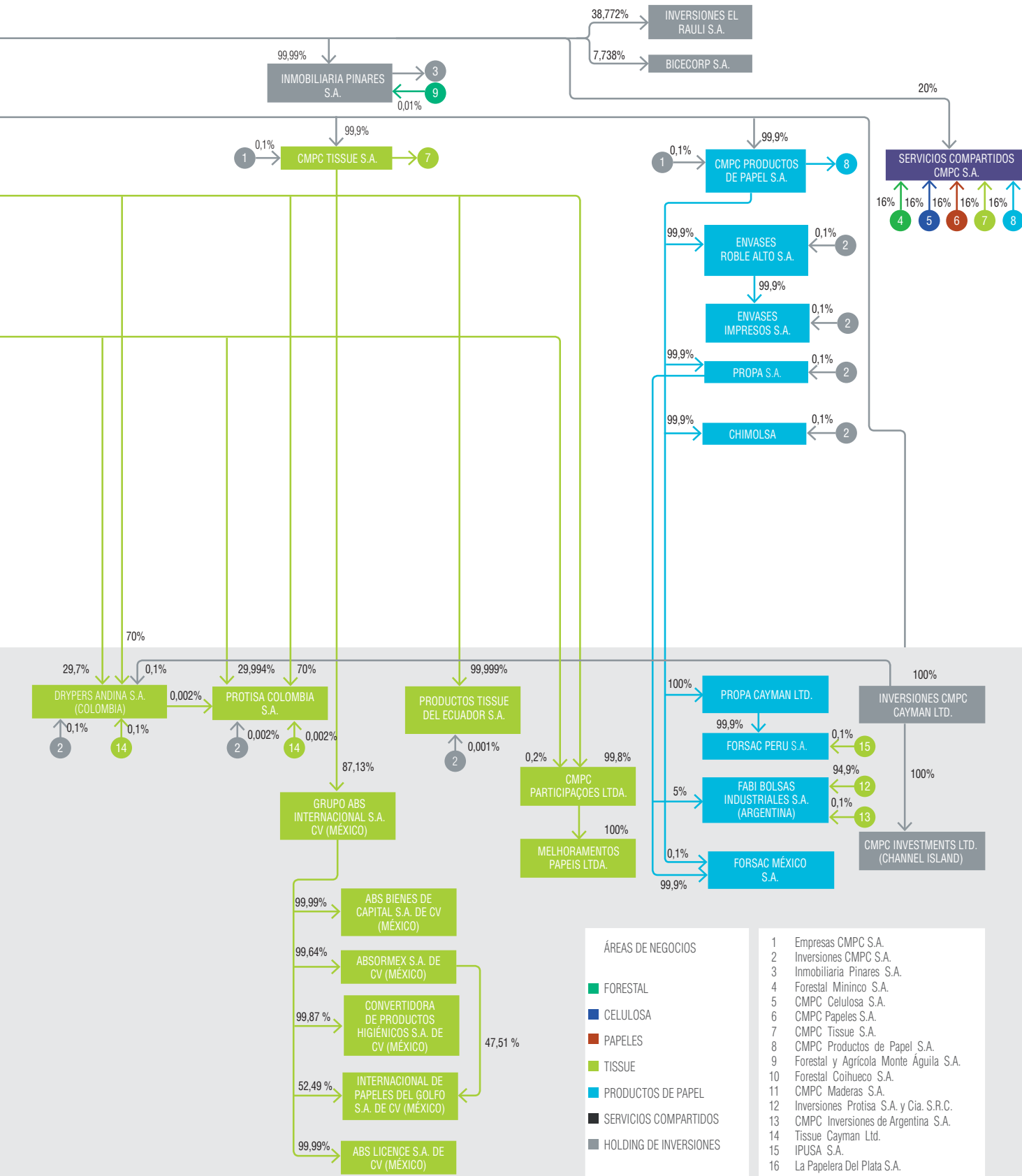
y construcciones, maquinarias, equipos y existencias. Además estos seguros cubren los perjuicios por paralización a consecuencia de los riesgos antes señalados.



# información financiera cuadro de propiedad







En Chile

En el extranjero

ÁREAS DE NEGOCIOS	
■ FORESTAL	1 Empresas CMPC S.A.
■ CELULOSA	2 Inversiones CMPC S.A.
■ PAPELES	3 Inmobiliaria Pinares S.A.
■ TISSUE	4 Forestal Mininco S.A.
■ PRODUCTOS DE PAPEL	5 CMPC Celulosa S.A.
■ SERVICIOS COMPARTIDOS	6 CMPC Papeles S.A.
■ HOLDING DE INVERSIONES	7 CMPC Tissue S.A.
	8 CMPC Productos de Papel S.A.
	9 Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.
	10 Forestal Coihueco S.A.
	11 CMPC Maderas S.A.
	12 Inversiones Protisa S.A. y Cia. S.R.C.
	13 CMPC Inversiones de Argentina S.A.
	14 Tissue Cayman Ltd.
	15 IPUSA S.A.
	16 La Papelera Del Plata S.A.

### Capital Social

El capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2009, asciende a MUS\$ 692.358 divididos en 220 millones de acciones. El patrimonio de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2009 alcanzó a la suma de MUS\$ 7.100.445.

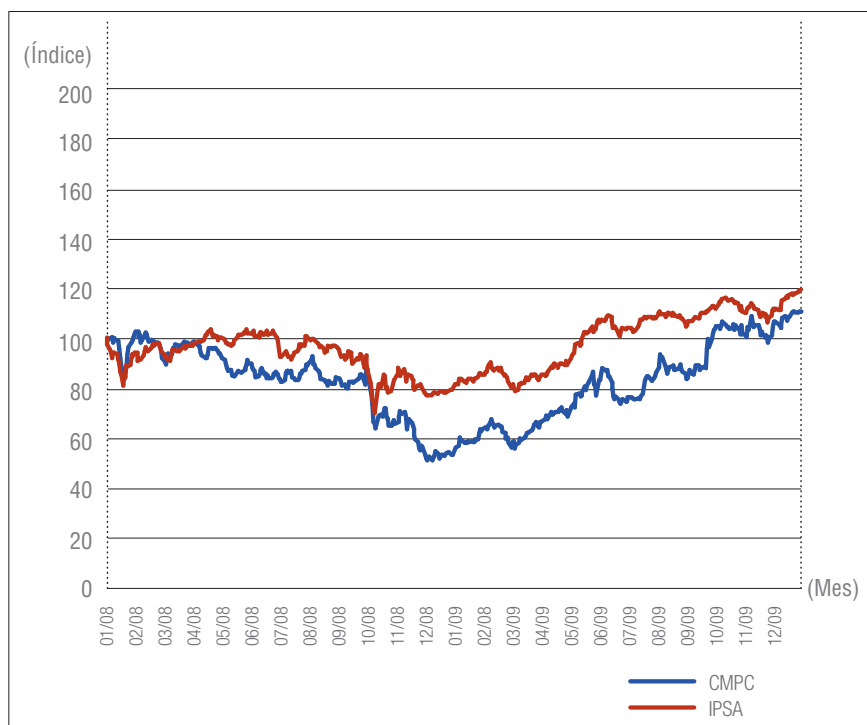
### Propiedad de las Acciones Emitidas

Se presenta a continuación una lista de los 12 mayores accionistas, indicando el número de acciones que cada uno de ellos posea al 31 de diciembre del 2009.

#### DOCE MAYORES ACCIONISTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Nombre Accionista	Número de Acciones
Forestal Cominco S.A.	43.179.884
Forestal,Constructora y Comercial del Pacifico Sur S.A.	42.275.572
Forestal O Higgins S.A.	15.666.856
Forestal Bureo S.A.	8.875.476
A.F.P. Provida S.A. para Fondos de Pensiones	8.199.181
A.F.P. Habitat S.A. para Fondos de Pensiones	7.267.101
A.F.P. Capital S.A. para Fondos de Pensiones	6.121.485
Banco de Chile por cuenta de Terceros	4.944.934
A.F.P. Cuprum S.A. para Fondos de Pensiones	4.900.111
Inmobiliaria Ñague S.A.	4.560.190
Banco Itau Chile S.A. por cta. de Inversionistas Extranjeros	4.515.919
Coindustria Ltda.	3.934.723

GRÁFICO: COMPARATIVO PRECIO ACCIÓN CMPC / IPSA (INDICE BASE 100 ENERO 2008)

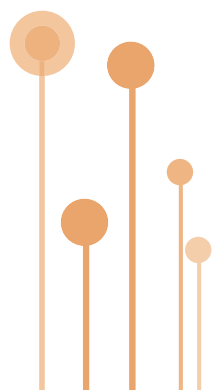


Adicionalmente, se indica un detalle de las acciones de Empresas CMPC S.A., pertenecientes a sociedades que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,83% del capital con derecho a voto.

Nombre Accionista	N° de acciones
Forestal Cominco S.A.	43.179.884
Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	42.275.572
Forestal O Higgins S.A.	15.666.856
Forestal Bureo S.A.	8.875.476
Inmobiliaria Ñague S.A.	4.560.190
Coindustria Ltda.	3.934.723
Forestal y Minera Ebro Ltda.	875.087
Forestal y Minera Volga Ltda.	783.275
Viecal S.A.	577.189
Inmobiliaria y Forestal Chigualoco Ltda.	575.423
Forestal Peumo S.A.	456.423
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	342.971
Forestal Choapa S.A.	207.044
Puerto de Lirquen S.A.	130.948
Otros	392.007
<b>total</b>	<b>122.833.068</b>

Todos estos accionistas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen un acuerdo formal de actuación conjunta. Los controladores finales 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. Los controladores finales controlan en partes iguales las sociedades mencionadas.

Durante el ejercicio no se registraron cambios importantes en la propiedad.





## Transacciones de acciones y opciones

Las transacciones de acciones de la Compañía, efectuadas por accionistas relacionados en el año 2009 fueron las siguientes:

### TRANSACCIONES DE ACCIONES POR ACCIONISTAS RELACIONADOS 2009

Accionista y su Relación	Cantidad de Acciones		Precio Unitario		Monto total Transado	
	Compra	Venta	Compra \$/acción	Venta \$/acción	Compra Miles \$	Venta Miles \$
<b>Accionista Mayoritario</b>						-
Forestal Bureo S.A.	806.861		13.800,00		11.134.682	
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	31.179		13.800,00		430.270	-
Forestal Choapa S.A.	18.822		13.800,00		259.744	-
Forestal Cominco S.A.	3.925.444		13.800,00		54.171.127	-
Forestal O'Higgins S.A.	1.424.259		13.800,00		19.654.774	-
Forestal Peumo S.A.	41.493		13.800,00		572.603	-
Forestal y Minera Ebro Ltda.	79.553		13.800,00		1.097.831	-
Forestal y Minera Volga Ltda	71.206		13.800,00		982.643	-
Forestal, Const.y Com.del Pacifico Sur	3.843.233		13.800,00		53.036.615	-
Viecal S.A.	52.471		13.800,00		724.100	-
Coindustria Ltda.	357.702		13.800,00		4.936.288	-
Inmobiliaria Ñague S.A.	414.562		13.800,00		5.720.956	-
Inmobiliaria y Forestal Chigualoco Ltda.	52.311		13.800,00		721.892	-
Puerto de Lirquen S.A.	11.904		13.800,00		164.275	-
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	4.987		13.800,00		68.821	-
<b>Director</b>						
Bernardo Matte Larrain	7.758		13.800,00		107.060	-
Eliodoro Matte Larrain	9.580	5.000	13.800,00	16.900,00	132.204	84.500
Jorge Gabriel Larrain Bunster	1.088		13.800,00		15.014	-
Juan Claro González	50		13.800,00		690	-
Martín Costabal Llona	52		13.800,00		718	-
Patricio Grez Matte	1.398		13.800,00		19.292	-
<b>Pariente y/o relacionado con Director</b>						
Arturo Grez de Heeckeren	1.375	7.456	18.400,00	18.408,70	25.300	137.255
Bernardo Matte Izquierdo	170		13.800,00		2.346	-
Berta Rosario Correa Salas	16.431		15.527,36		255.130	-
Carlos José Marín de la Fuente	54		13.800,00		745	-
Cristián Gerardo Marín Cuevas	21		13.800,00		290	-
Eduardo Muñoz Marín	-	8	-	19.300,00	-	154,40
Francisco Matte Izquierdo	250		13.800,00		3.450	-
Gabriela Bunster Saavedra	655		13.800,00		9.039	-
Joaquín José Marín Cuevas	7		13.800,00		97	-
Jorge Gabriel Larrain Matte	1.200		13.800,00		16.560	-
Jorge Bernardo Larrain Matte	1.200		13.800,00		16.560	-
María del Pilar Matte Capdevila	5.000		16.900,00		84.500	-
María Adela Marín Cuevas	21		13.800,00		290	-
María Jesús Marín Cuevas	21		13.800,00		290	-
María Josefina Marín Correa	183		13.800,00		2.525	-
María Loreto Marín Correa	25		13.800,00		345	-
María Magdalena Larrain Matte	1.200		13.800,00		16.560	-
María Luz Correa Salas	1.207		13.800,00		16.657	-
María Patricia Larrain Matte	1.200		13.800,00		16.560	-
Marta Eugenia Marín Correa	1.492		13.800,00		20.590	-
Nicolás Marín de la Fuente	54		13.800,00		745	-
Rosita María Marín de la Fuente	4		13.800,00		55	-
Sofía Matte Izquierdo	250		13.800,00		3.450	-
Patricia Matte Larrain	7.758		13.800,00		107.060	-
Valentina Bunster Saavedra	192		13.800,00		2.650	-
Algeciras S.A.	611		13.800,00		8.432	-
Clarial S.A.	3.690		13.800,00		50.922	-
Sociedad Civil de Rentas Huishue Ltda.	12.676		13.800,00		174.929	-
Compañía de Rentas Epulafquen Ltda.	13.457		13.800,00		185.707	-
Compañía de Rentas Limar Ltda.	13.044		13.800,00		180.007	-
Compañía de Rentas Trigral Ltda	13.509		13.800,00		186.424	-
Compañía General de Rentas Ltda.	13.480		13.800,00		186.024	-
Constructora Santa Marta Ltda.	330.990		13.800,00		4.567.662	-
Don Guillermo S.A.	351		13.800,00		4.844	-
Doña María Loreto S.A.	62.492		13.800,00		862.390	-
El Magnolio S.A.	611		13.800,00		8.432	-

Accionista y su Relación	Cantidad de Acciones		Precio Unitario		Monto total Transado	
	Compra	Venta	Compra \$/acción	Venta \$/acción	Compra Miles \$	Venta Miles \$
<b>Pariente y/o relacionado con Director (continuación)</b>						
El Mayorazgo S.A.	24.494		13.800,00		338.017	
Foger Soc.de Gestión Patrimonial Ltda.	97.093		13.800,00		1.339.883	
Inversiones San Pedro S.A.	4.925		13.800,00		67.965	-
Inmobiliaria Cauquenes S.A.	611		13.800,00		8.432	-
Inmobiliaria Josema S.A.		17.318		16.227,09	-	281.021
Inversiones Hemaco Ltda.	159.798		15.417,47		2.463.681	-
Jorge José Marín González		625		17.731,91	-	11.082
Sebastián José Marín González		625		17.731,91	-	11.082
Laguna Icalma S.A.	611		13.800,00		8.432	-
Bernardita María González Morande		625		17.731,91	-	11.082
Bernardita María Marín González		625		17.731,91	-	11.082
María del Carmen Marín González		625		17.731,91	-	11.082
María Loreto Marín González		625		17.731,91	-	11.082
María Luz Marín Correa	100		13.800,00		1.380	-
María Luz Muñoz Marín		70		12.500,00	-	875
María Magdalena Marín González		625		17.731,91	-	11.082
Marín y Cia. S.A.	107		13.800,00		1.477	-
Patricio Grez Matte y Cia.	7.586		13.800,00		104.687	-
Polo Sur Sociedad de Rentas Ltda.	500		13.800,00		6.900	-
Rentas Camino Mirasol	12.336		13.800,00		170.237	-
Rentas Cauquenes Dos Ltda	462		13.800,00		6.376	-
Rentas e Inversiones San Antonio Ltda.	62.000		13.800,00		855.600	-
Rentas El Magnolio Dos Ltda.	300		13.800,00		4.140	-
Rentas Kiev	13.690	10.796	13.800,00	19.599,00	188.922	211.591
Rentas Kurewen S.A.	2.985		13.800,00		41.193	-
Rentas Laguna Icalma Dos Ltda.	300		13.800,00		4.140	-
Rentas Las Rocas Ltda.	10.854	7.770	13.800,00	19.539,00	149.785	151.818
Rentas Padua	12.336	8.786	13.800,00	19.599,00	170.237	172.197
Rentas Riñihue Dos Ltda.	150		13.800,00		2.070	-
Rentas San Ramón	12.336	10.194	13.800,00	19.407,00	170.237	197.835
Riñihue S.A.	611		13.800,00		8.432	-
Samuel José Marín González		625		17.731,91	-	11.082
Santa Marta S.A.	633		13.800,00		8.735	-
Sociedad Civil de Rentas Huishue Ltda.	77		13.800,00		1.063	-
Sociedad Civil Rentas Santa Blanca	10.600	7.524	13.800,00	19.599,00	146.280	147.463
Sociedad de Rentas don Ernesto Ltda.	27.947		13.800,00		385.669	-
Volcán Tolhuaca S.A.	611		13.800,00		8.432	-
<b>Gerentes/Ejecutivos</b>						
Gonzalo García Balmaceda	171		13.800,00		2.360	-
Jorge Araya Díaz	458		13.800,00		6.320	-
Leslie Ronald Wilson Grothe	207	2.070	13.800,00	16.700,00	2.857	34.569
Luis Llanos Collado	181		13.800,00		2.498	-
<b>Parientes/Conyuges de Ejecutivos</b>						
Alan Peter Wilson Grothe		2.360		16.200,00	-	38.232
Alexandra Margaret Wilson Nicoll	50		13.800,00		690	-
Anthony Charles Wilson Grothe	357		13.800,00		4.927	-
Brian Keith Wilson Grothe	367	5.744	13.800,00	19.800,00	5.065	113.731
Claudia Baboun Musalem	35		13.800,00		483	-
Felipe Wilson León	50		13.800,00		690	-
Hernán Rodríguez Larrañaga	67	737	13.800,00	19.500,00	925	14.372
Irene Elena Grothe Villalobos	1.007	10.070	13.800,00	16.322,31	13.897	164.366
José Antonio Correa García	155		13.800,00		2.139	-
Lucas Wilson Correa	50		13.800,00		690	-
María Josefina Mekis Martínez	8		13.800,00		110	-
Martina Wilson Tocornal	50		13.800,00		690	-
Michelle Andrea Wilson Nicoll	50		13.800,00		690	-
Moirá Helen Wilson Nicoll	50		13.800,00		690	-
Moirá Margaret Nicoll Benson	195		13.800,00		2.691	-
Sebastián Wilson León	2.015	4.000	19.677,92	17.649,50	39.651	70.598
Suc.María Teresa Balmaceda Alamos		767		19.000,00		14.573

Las transacciones de opciones de la Compañía, efectuadas por accionistas relacionados en el año 2009 fueron las siguientes:

Accionista y su Relación	Cantidad de Acciones		Precio Unitario		Monto total Transado	
	Compra	Venta	Compra \$/acción	Venta \$/acción	Compra Miles \$	Venta Miles \$
<b>Pariente y/o relacionado con Director (continuación)</b>						
Arturo Grez de Heeckeren	137	745	1,00	4.683,89	0,14	3.489,50
Elena Jordan García Huidobro	-	270		1,00	-	0,27
Francisco Javier Marín Estevez	-	5.000		1,00	-	5,00
José Antonio Marín Jordan	-	64		1,00	-	0,06
Luis Marín Jordan	-	594		1,00	-	0,59
María Elena Marín Jordan	-	25		1,00	-	0,03
Rafael Andrés Marín Jordan	-	269		1,00	-	0,27
María del Pilar Matte Capdevila	-	630		5.250,00	-	3.307,50
Compañía de Rentas Epulafquen Ltda.	269	-	1,00		0,27	-
Compañía de Rentas Limar Ltda.	25	-	1,00		0,03	-
Compañía de Rentas Trigal Ltda.	594	-	1,00		0,59	-
Compañía General de Rentas Ltda.	64	-	1,00		0,06	-
Foger Soc.de Gestión Patrimonial Ltda.	5.270	-	1,00		5,27	-



### ESTADÍSTICA TRIMESTRAL DE TRANSACCIÓN DE ACCIONES

Trimestre		Cantidad Acciones	Monto Transado \$	Precio Promedio \$/acción
1er	Trimestre 2007	3.919.293	71.158.472.065	18.155,95
2°	Trimestre 2007	4.424.398	82.714.387.105	18.695,06
3er	Trimestre 2007	4.222.896	79.489.707.791	18.823,51
4°	Trimestre 2007	7.868.823	147.769.946.799	18.779,17
1er	Trimestre 2008	8.963.425	164.608.255.532	18.364,44
2°	Trimestre 2008	8.895.774	148.123.109.262	16.650,95
3er	Trimestre 2008	6.810.403	108.414.202.370	15.918,91
4°	Trimestre 2008	8.755.379	97.149.408.607	11.095,97
1er	Trimestre 2009	8.530.879	91.094.564.635	10.678,22
2°	Trimestre 2009	4.979.544	71.360.462.319	14.330,72
3er	Trimestre 2009	6.982.571	115.836.621.159	16.589,39
4°	Trimestre 2009	8.944.861	173.854.793.477	19.436,28

Estadística incluye información de Bolsa de Comercio de Santiago; Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Corredores.

### Remuneraciones y Gastos del Directorio y Comité de Directores y Remuneraciones de Gerentes.

De acuerdo con las disposiciones de la Ley 18.046, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Empresas CMPC S.A., celebrada el 27 de marzo de 2009, estableció, al igual que el año anterior, que la remuneración del Directorio será de un 1% sobre los dividendos ordinarios que sean pagados durante el 2009, debidamente reajustados, distribuyéndose en partes iguales, correspondiéndole el doble al Presidente.

Al 31 de Diciembre de 2009 se constituyó provisión por US\$ 336.138 por este concepto, correspondiente al 1% de los dividendos repartidos durante el ejercicio. Esta remuneración será pagada durante el primer semestre del año 2010.

La remuneración del directorio pagada durante los años 2009 y 2008, fue la siguiente:

Director	Año 2009 M\$	Año 2008 M\$
Eliodoro Matte Larraín	249.064	154.700
Patricio Grez Matte	124.532	77.350
Martín Costabal Llona	124.532	77.350
Juan Claro González	124.532	77.350
Jorge Marín Correa	124.532	77.350
Jorge Gabriel Larraín Bunster	124.532	77.350
Bernardo Matte Larraín	124.532	77.350
<b>Total</b>	<b>996.256</b>	<b>618.800</b>

Estas remuneraciones correspondieron al 1% de los dividendos pagados en los años 2009 y 2008, las cuales fueron acordadas y ratificadas por las respectivas Juntas Ordinarias de Accionistas de la Empresa.

Adicionalmente, don Eliodoro Matte L. percibió M\$ 77.257 (M\$ 73.915 en 2008), por asesorías de carácter financiero, respecto de estrategias de negocios; de estudios de proyectos de desarrollo y análisis comparativo de la industria tanto nacional como internacional.

Las remuneraciones pagadas por Filiales a directores que a su vez son directores de Empresas CMPC S.A. fueron las siguientes:

Director	Año 2009 M\$	Año 2008 M\$
Eliodoro Matte Larraín	65.114	61.824
Patricio Grez Matte	15.925	16.123
Juan Claro Gonzalez	2.708	14.807
Jorge Gabriel Larraín Bunster	15.925	21.507
Bernardo Matte Larraín	65.130	60.471
<b>Total</b>	<b>164.802</b>	<b>174.732</b>

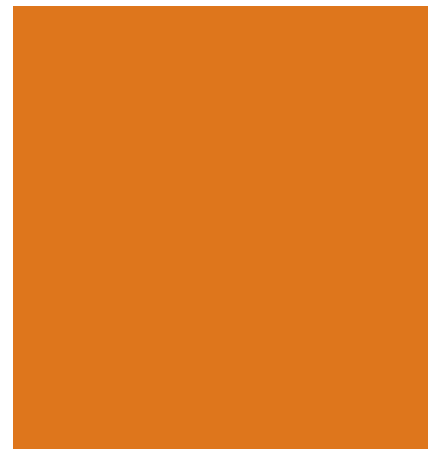
Estas remuneraciones se refieren a asesorías de carácter financiero, económicas, respecto del desarrollo de los mercados tanto nacional como de exportación; análisis y estudio de proyectos de inversión; de tecnologías de apoyo al desarrollo de negocios; análisis de competitividad comparativo tanto de la industria como de otras Industrias y de análisis del entorno de negocios tanto nacional como internacional.

Durante los años 2009 y 2008, no se realizaron gastos por parte del Directorio.

La remuneración bruta total percibida por los Ejecutivos clave de la Sociedad alcanza a M\$ 1.044.793 en el año 2009 (M\$ 1.020.646 en el año 2008).

Los ejecutivos tienen un plan de incentivos que consiste en un bono anual variable que depende de las utilidades y del cumplimiento de una meta de rentabilidad de cada área. El monto de esta remuneración variable esta incluido en la cifra anterior.

No se pagaron indemnizaciones a gerentes y ejecutivos principales durante el año 2009.



Gerardo Fernandez, operador caldera Biomasa y Plantas DEMI



## Comité de Directores

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 Bis de dicha Ley. Los honorarios pagados y su relación con el grupo controlador se detallan a continuación:

Director	Relación	Año 2009 M\$	Año 2008 M\$
Patricio Grez Matte	Controlador	2.271	2.297
Jorge Marín Correa	Independiente	2.271	2.297
Martín Costabal Llona	Independiente	2.271	2.297
<b>Total</b>		<b>6.813</b>	<b>6.891</b>

Entre las principales actividades del Comité de Directores durante el ejercicio se destacan:

En las 12 sesiones celebradas en el ejercicio, el Comité efectuó un detallado análisis mensual de las transacciones regidas por las normas de los artículos N°s 44, 89 y 93 de la ley N° 18.046 de sociedades anónimas, determinándose que estas se celebraron conforme a condiciones de equidad similares a las prevalecientes en el mercado, correspondiendo a operaciones del giro ordinario de las sociedades. El detalle de estas transacciones se presenta en nota N° 35 de los Estados Financieros consolidados. Adicionalmente, En la sesión del día 7 de enero del año 2009, el Comité acordó recomendar al Directorio aprobar la adquisición por parte de Forestal Mininco S.A. de un predio de propiedad del señor José Ignacio Latamendi, director de la misma sociedad, ubicado en la comuna de Mulchén con una superficie total de 399,3 Has., dejando constancia que la transacción se ajusta a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

El día 21 de enero de 2009 el Comité revisó los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 y el informe que los auditores externos, PricewaterhouseCoopers (PwC) emitieron con fecha 21 de enero de 2009, referido a estos Estados Financieros dejando constancia que no tiene observaciones sobre éstos.

En la sesión del día 5 de marzo de 2009, el Comité analizó la propuesta de la administración de renovar por el año 2009 el contrato con PwC por los servicios de auditoría externa de Empresas CMPC y sus filiales en Chile. Una vez revisadas sus implicancias y opciones, El Comité resolvió por la mayoría

de sus miembros, recomendar al Directorio un cambio de la firma de auditores, proponiendo como empresas elegibles a una cualquiera de las siguientes firmas: Deloitte, Ernst & Young y KPMG. Respecto de esta materia, el Directorio resolvió renovar por el año 2009 el contrato con PwC, lo que fue ratificado por la Junta de Accionistas.

Además, El Comité acordó proponer al Directorio que la Junta de Accionistas faculte a este último para que en consideración a los costos y servicios, designe en esta función a dos cualquiera de las siguientes firmas Clasificadoras de Riesgo: Fitch Chile Clasificadora de Riesgos Ltda., Feller-Rate Clasificadora de Riesgos Ltda. e International Credit Rating, Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda.

En la sesión del día 28 de mayo de 2009, el Comité revisó los Estados Financieros de la Compañía al 31 de marzo de 2009, los que constituyeron los primeros Estados Financieros de CMPC preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Después de analizar los Estados Financieros, el Comité acuerda dejar constancia que no tiene observaciones sobre éstos.

En la sesión del 6 de agosto de 2009, el Comité examinó el Estado de Situación Financiera consolidado intermedio de Empresas CMPC S.A. y filiales al 30 de Junio de 2009, sobre los cuales no tuvo observaciones.

En la sesión del día 2 de septiembre del 2009, el Comité acordó tener una reunión con el auditor externo, PwC a objeto de conocer su plan de auditoría para el cierre del ejercicio 2009 y los principales resultados de la auditoría limitada al Estado

de Situación Financiera al 30 de Junio de 2009, la cual quedó fijada para el día martes 6 de octubre.

En la sesión de día 6 de octubre, el señor Juan Roncagliolo de PwC efectuó una presentación al Comité, que comprendió los nuevos estándares contables aplicados en el año 2009 por la adopción de IFRS; el plan de trabajo para la auditoría del 2009 y el reporte de las actividades en que PwC apoya a CMPC. El auditor recogió los cometarios relevantes para su trabajo. El Comité acordó tener otra reunión con el auditor externo una vez terminado el ejercicio a objeto de discutir los resultados de su trabajo y sus recomendaciones para mejorar el control interno en CMPC.

Posteriormente, se analizó una propuesta de contrato de abastecimiento de celulosa cruda de fibra larga para Cartulinas CMPC y Papeles Cordillera con Celulosa Arauco y Constitución S.A., filial de Empresas Copec S.A. El contrato tendría una vigencia de 27 meses e involucraría un volumen en torno a las 40 mil toneladas anuales. El Comité no tuvo observaciones y aprobó recomendar al Directorio autorizar el contrato indicado dejando constancia que la transacción se ajusta a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

Adicionalmente, se analizaron los términos de un contrato con Metrogas S.A., filial de Gasco S.A. y Empresas Copec S.A., para un contrato de suministro de gas natural para el complejo Puente Alto, Planta Talagante y para las Plantas de Envases Impresos y de Envases Roble Alto para el año 2010. Después de analizar la propuesta, el Comité no tuvo observaciones y aprobó recomendar al Directorio autorizar el contrato dejando constancia que la transacción se ajusta a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

En la sesión del 26 de noviembre de 2009, el comité analizó una propuesta mediante la cual ciertos servicios que hoy presta la filial Inversiones CMPC a filiales de Empresas CMPC sean cobrados a las diferentes filiales que los utilizan. La tarificación de estos servicios se hará con criterios similares a los que utilizan entidades financieras y empresas de externalización de operaciones (outsourcing). Después de estudiar los antecedentes expuestos, el Comité acordó recomendar al Directorio autorizar la suscripción de los contratos de servicio indicados, dejando constancia que estas transacciones corresponden al giro ordinario de las actividades

de estas y se ajustan a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado. Además, el Comité aprobó solicitar a la administración que se incluyan estas transacciones en los informes de operaciones entre filiales cuando estas se realicen.

Adicionalmente se examinó el Estado de Situación Financiera consolidado intermedio de Empresas CMPC S.A. y filiales al 30 de septiembre de 2009. El Directorio, luego de un análisis de los documentos los aprueba. Una vez terminada la revisión, el Comité no tiene observaciones al Estado de Situación Financiera presentado.

En la misma sesión, el Comité revisa las recomendaciones destinadas a mejorar los procedimientos administrativo-contables y de control internos efectuadas por el auditor externo PricewaterhouseCoopers (PwC) como parte del proceso de auditoría del ejercicio 2009. Después examinar el documento y los antecedentes presentados, el Comité no tuvo observaciones sobre esta materia.

Finalmente, se analizó un informe de la Administración que resume los sistemas de remuneraciones y compensación de los ejecutivos principales de Empresas CMPC y filiales. Después de examinar los antecedentes, el Comité no tuvo observaciones sobre esta materia.

Se han incluido en este resumen, las principales actividades realizadas, como asimismo las decisiones y recomendaciones respecto de transacciones materiales mayores a UF 20.000 al año. Se efectuaron otras cuatro recomendaciones/autorizaciones por transacciones por montos inferiores a dicho margen.

Durante el ejercicio no se registraron comentarios y proposiciones efectuados por aquellos Accionistas que poseen un 10% o más de la propiedad, en conformidad con el inciso tercero del artículo 74 de la ley N° 18.046.

## Estados Financieros

Los Estados Financieros de EMPRESAS CMPC S.A., correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, que se someten a la consideración de los Accionistas, han sido confeccionados según las Normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, que implican el



reconocimiento en el patrimonio y los resultados del ejercicio en la proporción que le corresponde a EMPRESAS CMPC S.A., sobre el patrimonio y los resultados de las empresas relacionadas, al cierre del presente ejercicio. Dichos Estados Financieros muestran una utilidad líquida distributable de MUS\$ 217.603.

### Distribución de Utilidades

De conformidad con la Norma de Carácter General N° 30, impartida por la Superintendencia de Valores y Seguros, se indica a continuación una estadística de los dividendos por acción pagados en los últimos cinco años:

Año	\$/acción
2005	427
2006	132
2007	273
2008	519
2009	169

El Directorio en su sesión del 4 de diciembre de 2008, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, un dividendo provisorio N° 244 de \$ 50 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 22 de enero de 2009.

Según lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2009 se acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, un dividendo definitivo N° 245 de \$ 69 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 21 de abril de 2009.

La política de dividendos fijada por la Junta Ordinaria de Accionistas, realizada el 27 de marzo, consistió en repartir dos dividendos provisorios, a pagar en los meses de septiembre, diciembre de 2009 o enero de 2010, y un dividendo final, a acordar por la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, a pagar en el mes de mayo de 2010, hasta completar el 40% de la utilidad del ejercicio 2009, sólo si no se ha completado con los dividendos provisorios un monto equivalente al 40% de la utilidad líquida del ejercicio.

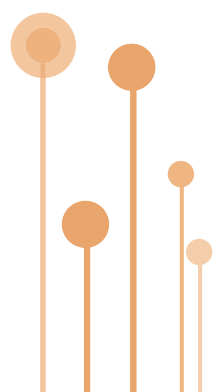
El Directorio en sesión extraordinaria realizada el 23 de septiembre de 2009 aprobó modificar la política general de reparto de dividendos que espera cumplir la Sociedad respecto de las utilidades que se obtengan durante el ejercicio terminado el 31 de Diciembre del presente año 2009, expuesta a la Nonagésima Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 27 de Marzo de 2009, sólo en cuanto que el monto máximo de la utilidad que se espera distribuir como dividendo, ascenderá a un 30% de la misma, manteniéndose el esquema de dividendos provisorios y definitivo expuestos en la referida Junta. Lo anterior deberá ser ratificado en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.

El Directorio en su sesión del 26 de noviembre de 2009, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, un dividendo provisorio N° 247 de \$ 42 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 13 de enero de 2010. En Nota N° 33 de los Estados Financieros consolidados se incluye el detalle de los dividendos pagados durante el ejercicio. De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, corresponde a la Junta de Accionistas pronunciarse respecto de la distribución de las utilidades del ejercicio e imputación de los dividendos.

### Personal

Al 31 de diciembre de 2009 el personal total de la Sociedad alcanzaba a 14.382 trabajadores, distribuido en la forma que se indica en el cuadro siguiente:

Negocios	Gerentes	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Empresas CMPC S.A. (Matriz)	5	48	1	54
CMPC Forestal	14	563	1.364	1.941
CMPC Celulosa S.A.	28	625	1.114	1.767
CMPC Papeles S.A.	19	647	1.155	1.821
CMPC Tissue S.A.	77	1.516	4.858	6.451
CMPC Productos de Papel S.A.	24	273	1.712	2.009
Otros	5	296	38	339
<b>Totales</b>	<b>172</b>	<b>3.968</b>	<b>10.242</b>	<b>14.382</b>



## Seguros

Empresas CMPC S.A. y sus filiales mantienen contratadas coberturas de seguros para cubrir los principales riesgos a que se encuentran expuestos sus bienes físicos industriales y forestales, los flujos de ingresos y los riesgos financieros. Los principales activos industriales y forestales asegurados, por segmento de negocios, al 31 de diciembre de 2009 fueron, en términos resumidos, los siguientes:

Segmentos de Negocios	Activos Asegurados Millones de Dólares
Forestal: Bosques y Plantas industriales	3.007
Celulosa	3.488
Papeles	1.221
Tissue	1.130
Productos de Papel	297
Otros	24
<b>Total</b>	<b>9.167</b>

## Hechos Relevantes

El Directorio en su sesión del 26 de noviembre de 2009, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, un dividendo provisorio N° 247 de \$ 42 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 13 de enero de 2010.

Con fecha 29 de octubre de 2009 Empresas CMPC S.A. se constituyó en garante y codeudora solidaria de su sociedad filial "Inversiones CMPC S.A.", agencia en las Islas Cayman, en relación a la emisión de bono efectuado en los Estados Unidos de América acogido a la regla 144A regulación S, de la United States Securities Act de 1933 por un monto de US\$ 500.000.000. El producto de la emisión fue destinado a pagar parte del precio de la adquisición de los activos forestales e industriales de la unidad de Guaíba a la empresa Aracruz Celulose S.A.

En la Quincuagésima Primera Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresas CMPC S.A. celebrada con fecha 9 de octubre de 2009 fueron adoptados los siguientes acuerdos: (a) Aumentar el capital social en la cantidad de US\$ 500.000.000, mediante la emisión de 20.000.000 de acciones de pago sin valor nominal, pagaderas en pesos a un precio

de \$ 13.800 cada una, que equivale a un valor de US\$ 25 por acción según tipo de cambio de \$ 552 por dólar de los Estados Unidos de América. En consecuencia el capital social quedó fijado en US\$ 692.358.070, dividido en 220.000.000 de acciones nominativas, de igual valor cada una, sin valor nominal, (b) Facultar al Directorio de la Sociedad para emitir las acciones mencionadas, y para proceder a la oferta y colocación de las mismas, y (c) Modificar los estatutos sociales y adoptar los otros acuerdos correspondientes al aumento de capital señalado.

El Directorio en sesión extraordinaria realizada el 23 de septiembre de 2009 aprobó modificar la política general de reparto de dividendos que espera cumplir la Sociedad respecto de las utilidades que se obtengan durante el ejercicio terminado el 31 de Diciembre del presente año 2009, expuesta a la Nonagésima Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 27 de Marzo de 2009, sólo en cuanto que el monto máximo de la utilidad que se espera distribuir como dividendo, ascenderá a un 30% de la misma, manteniéndose el esquema de dividendos provisorios y definitivo expuestos en la referida Junta. Lo anterior deberá ser ratificado en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.







Con fecha 7 de octubre de 2009, CMPC a través de su filial Protisa Do Brasil Ltda. y la sociedad brasileña Aracruz Celulose S.A. ("Aracruz"), suscribieron un contrato denominado Quota Purchase Agreement ("QPA"), en cuya virtud CMPC adquirirá los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas que Aracruz realiza en el Estado de Río Grande Do Sul, Brasil.

Con miras a esta transacción el Directorio de Empresas CMPC S.A. en sesión de fecha 23 de septiembre de 2009 adoptó los siguientes acuerdos: Convocar a Junta General Extraordinaria de Accionistas de Empresas CMPC S.A., a celebrarse el día 9 de octubre de 2009, a las 11:00 horas, a fin de someter a la consideración de los accionistas de la Sociedad un aumento del capital social en un monto a definir libremente por la junta, por hasta 500 millones de dólares de los Estados Unidos de América; encargar a la administración de la Sociedad iniciar las gestiones para la estructuración y emisión de un bono por hasta 500 millones de dólares de los Estados Unidos de América, a ser colocado en el mercado local y/o en los mercados internacionales.

Con fecha 22 de septiembre de 2009 CMPC suscribió un Memorandum of Understanding con la compañía forestal brasilera Aracruz Celulose e Papel S.A. ("Aracruz"), por el que se acuerdan los principales elementos de la adquisición por parte de CMPC o una sociedad filial de ésta, de los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas, relacionados a la unidad de Guaíba de esa empresa, ubicados en el Estado de Río Grande Do Sul, Brasil. El precio convenido fue la cantidad de US\$ 1.430 millones, sujeto a diversos ajustes.

El Directorio en su sesión del 7 de agosto de 2009, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio 2009, un dividendo provisorio N° 246 de \$ 50. Este dividendo se pagó a contar del 3 de septiembre de 2009.

Con fecha 14 de mayo de 2009, Inversiones CMPC S.A., colocó un efecto de comercio en el mercado nacional, del cual Empresas CMPC S.A., en su calidad de matriz de aquella, se constituyó en fiadora, codeudora solidaria y aval. La colocación asciende a \$ 15.000.000.000 con cargo a la serie 1A, con vencimiento el 10 de noviembre de 2009,

a una tasa de descuento de 0,169% mensual. Esta emisión se efectuó con cargo a la línea de efectos de comercio inscrita en el Registro de Valores de la SVS bajo el número 55, con fecha 16 de abril de 2009.

Posteriormente, con fecha 19 de mayo Inversiones CMPC S.A. colocó otra emisión por \$15.000.000.000, con vencimiento el 18 de mayo de 2010, a una tasa de descuento de 0,21% mensual. Esta emisión se realizó con cargo a la serie 2A de la línea de efectos de comercio inscrita en el registro de valores de la SVS bajo el número 55.

Con fecha 19 de abril de 2009, la filial CMPC Tissue S.A., a través de su sociedad filial CMPC Participacoes Ltda. ("CMPC Tissue"), suscribió un contrato denominado Quota and Share Purchase Agreement, con la sociedad Melpaper S.A.. En éste se acordó que, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, CMPC Tissue compraría a Melpaper S.A. el 100% del interés en la sociedad Melhoramentos Papéis Ltda, empresa elaboradora y comercializadora de productos tissue en Brasil. La transacción contempló un valor de activos aproximado de US\$ 162 millones y un desembolso por parte de CMPC Tissue de US\$ 55 millones.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2009, en cumplimiento con las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Oficio Circular N° 368 del 16 de octubre de 2006 y complementadas con sus oficios N°s 427, 456, 457, 473, 485, 505 y 506, acordó aplicar desde el 1 de enero de 2009 las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standard – IFRS), para el registro contable de sus operaciones.

En virtud de lo anterior, Empresas CMPC S.A., determinó que la moneda de mayor relevancia en sus negocios es el dólar estadounidense, moneda que utilizará para registrar contablemente sus operaciones a partir del ejercicio 2009. Asimismo, la Junta acordó modificar los Estatutos Sociales para adecuarlos a los nuevos requerimientos y la emisión de un nuevo texto refundido y sistematizado de los mismos.

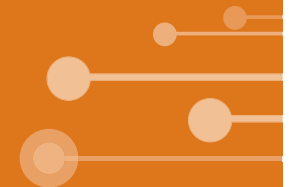
Con estos acuerdos, el Capital de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2008, aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de esa fecha, que alcanzó a \$ 122.426.293.771, por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de esta misma fecha, se convierte a su equivalente en dólares, ascendiendo a US\$ 192.358.070, según el tipo de cambio de \$ 636,45 por un dólar, vigente al 31 de diciembre de 2008.

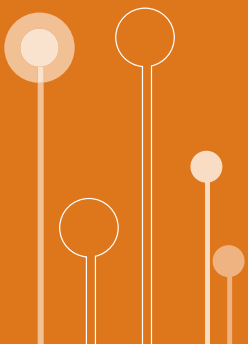
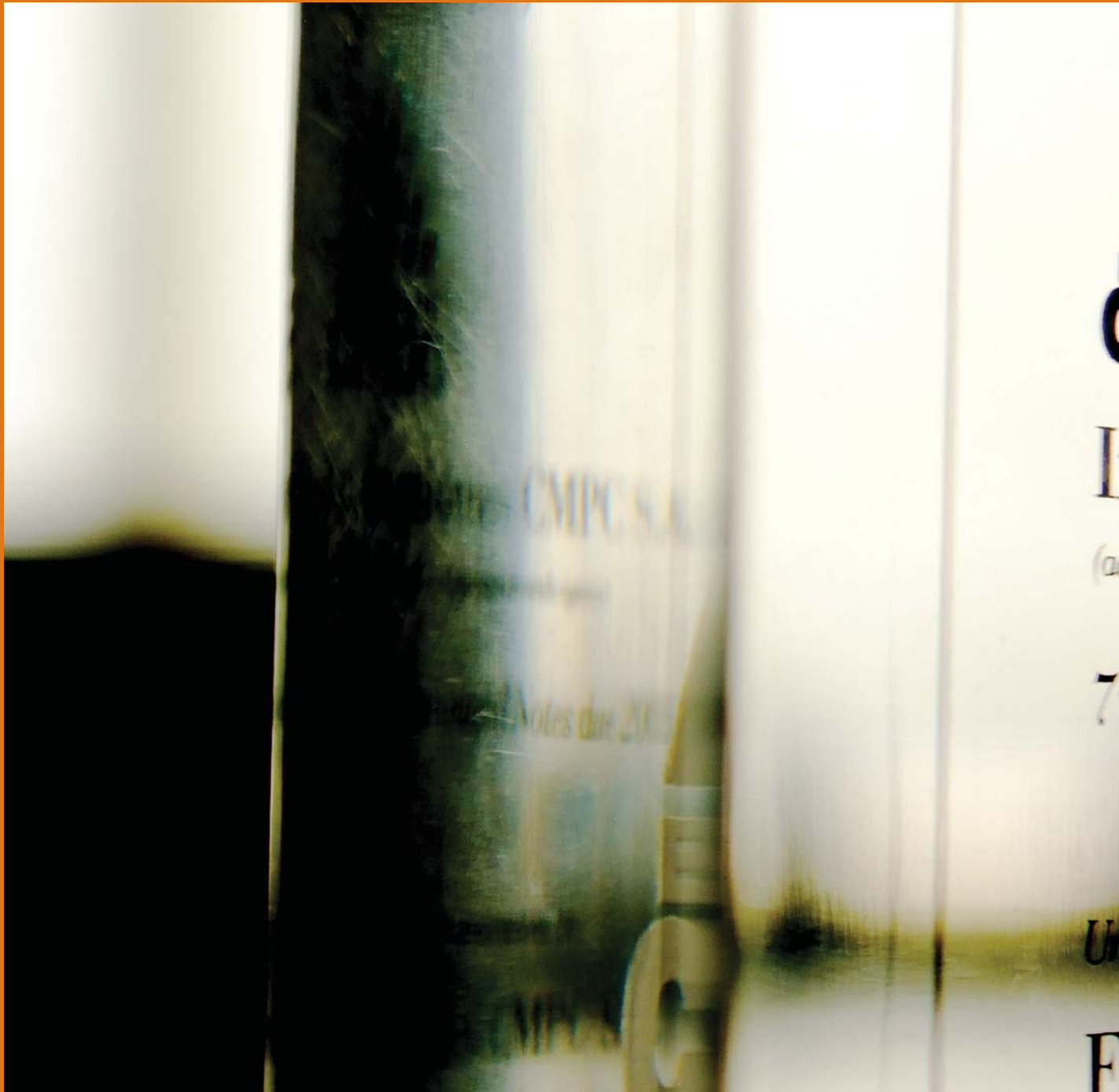
La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2009 acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, un dividendo definitivo N° 245 de \$ 69 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 21 de abril de 2009.

La política de dividendos fijada por la Junta de Accionistas mencionada, consistió en repartir dos dividendos provisorios, a pagar en los meses de septiembre, diciembre de 2009 o enero de 2010 y un dividendo final, a acordar por la próxima Junta de Accionistas, a pagar en el mes de mayo de 2010, hasta completar el 40% de la utilidad del ejercicio 2009.

Con fecha 24 de marzo de 2009, Inversiones CMPC S.A., colocó dos bonos en el mercado nacional, del cual Empresas CMPC S.A., se ha constituyó en fiadora, codeudora solidaria y aval. El primero de ellos, en unidades de fomento a un plazo de 5 años por un monto de UF 3.000.000 y el segundo, también en unidades de fomento a un plazo de 21 años por un monto de UF 7.000.000. Estas emisiones fueron inscritas en el Registro de Valores de la SVS bajo los números 569 (serie D) y 570 (serie F), con fecha 16 de marzo de 2009. Los recursos obtenidos por esta colocación fueron destinados al refinanciamiento de pasivos, capital de trabajo, inversiones y otros usos corporativos del emisor.

El Directorio en su sesión del 4 de diciembre de 2008, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio 2008, un dividendo provisorio N° 244 de \$ 50 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 22 de enero de 2009.







**Inversiones CMPC SA**

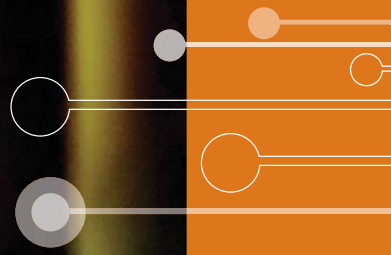
*acting through its Cayman Islands entity*

*3/8% Guaranteed Notes due 2015*

**EMPRESAS**

*conditionally guaranteed by*

**Empresas CMPC SA**

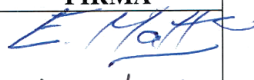
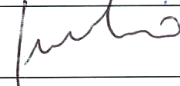

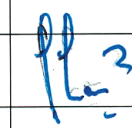
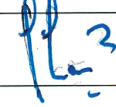





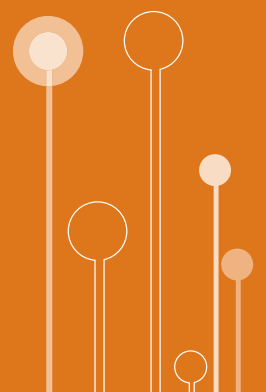
### Declaración de Responsabilidad y suscripción de la Memoria

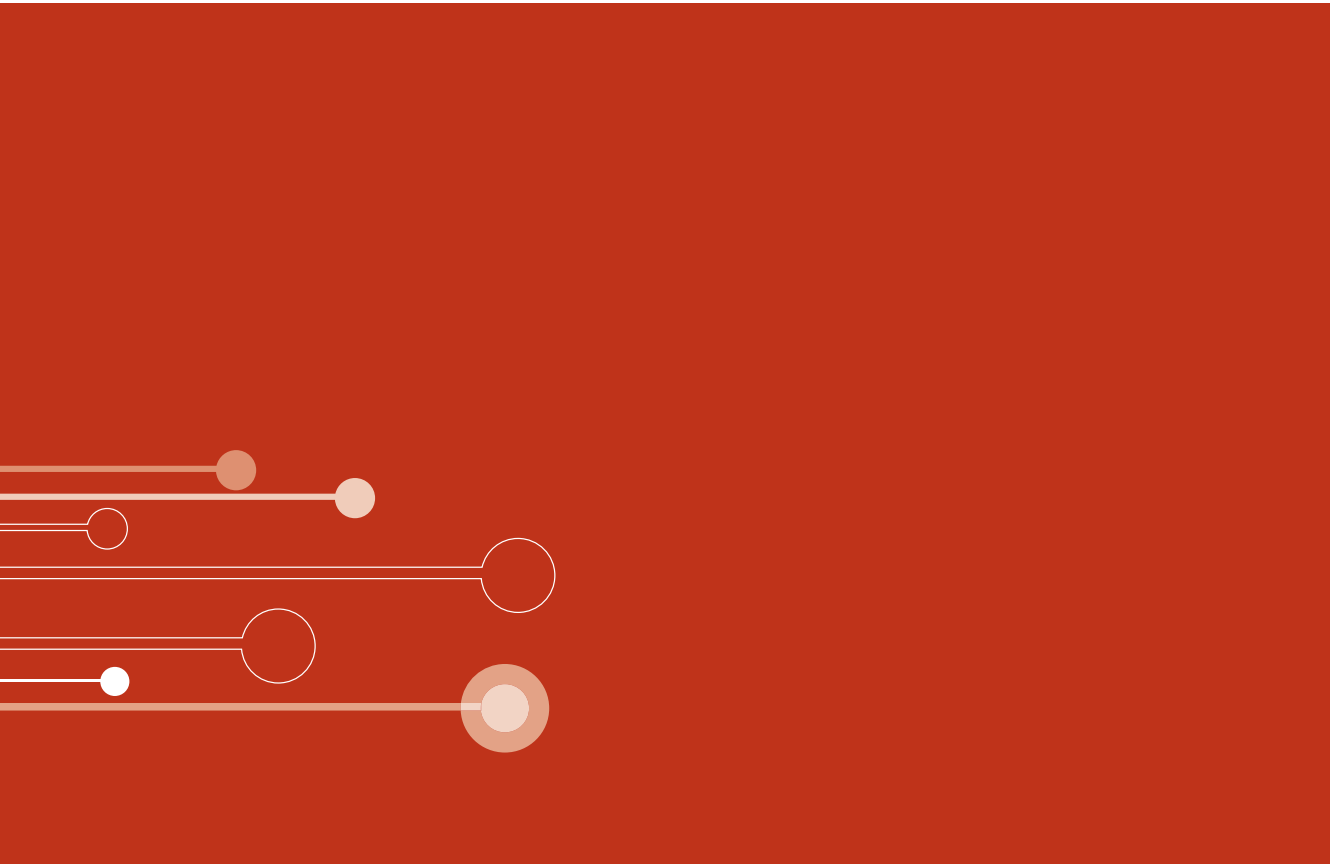
Los abajo individualizados de declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la Memoria Anual 2009 de la sociedad. Lo anterior en conformidad a las observaciones formuladas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en su Oficio N° 12.122 del día 14 de Julio de 2010, en el cual se solicita remitir una nueva versión de la Memoria Anual 2009, incorporando un conjunto de contenidos complementarios.

Se deja expresa constancia que las adiciones y modificaciones al contenido de la referida Memoria Anual, solicitadas por la SVS, no altera ningún Estado Financiero de la Sociedad, los que se mantienen, en su totalidad, sin cambios.

NOMBRE	RUT	CARGO	FIRMA
Eliodoro Matte Larraín	4.436.502-2	Presidente del Directorio	
Juan Claro González	5.663.828-8	Director	
Martín Costabal Llona	5.593.528-9	Director	
Patricio Grez Matte	1.854.776-7	Director	
Jorge Gabriel Larraín Bunster	4.102.581-6	Director	
Jorge Eduardo Marín Correa	7.639.707-4	Director	
Bernardo Matte Larraín	6.598.728-7	Director	
Arturo Mackenna Iñiguez	4.523.287-5	Gerente General	

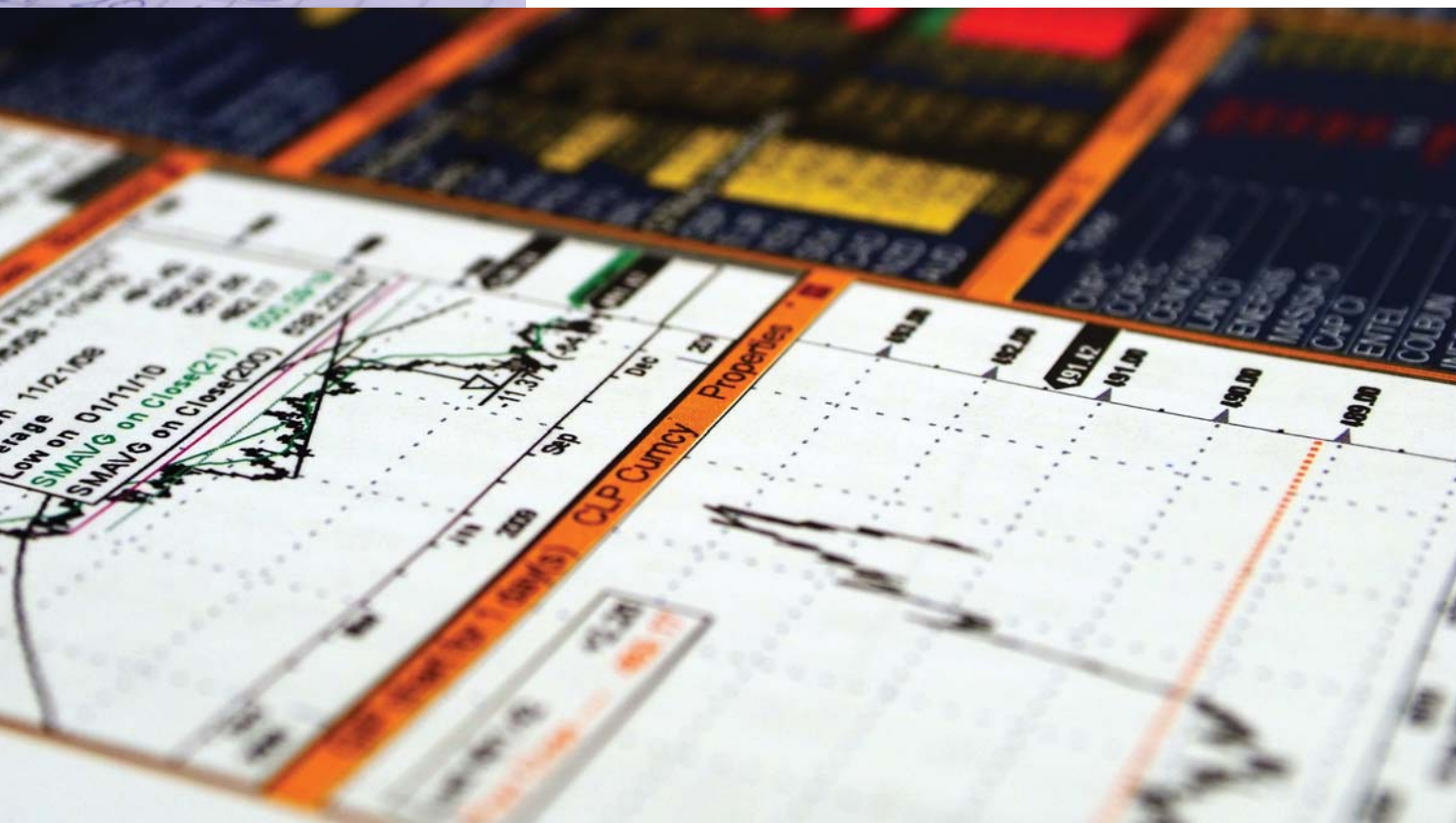
Santiago, 23 de Julio de 2010







- Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Resultados Integrales por Función Consolidado
- Estado de Flujo de Efectivo Indirecto Consolidado



# Estados Financieros Consolidados

Los Estados Financieros Consolidados, las Notas a los Estados Financieros Consolidados y el Informe de los Auditores Externos se encuentran publicados en la página web de Empresas CMPC: [www.cmpc.cl](http://www.cmpc.cl), en la página web de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile: [www.svs.cl](http://www.svs.cl) y en un CD adjunto a esta Memoria.



## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

	Nota N°	Al 31 de diciembre de 2009 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2008 MUS\$	Al 1 de enero de 2008 MUS\$
<b>Activos</b>				
<b>Activos, Corrientes</b>				
<b>Activos Corrientes en Operación</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9	761.487	220.181	167.863
Otros Activos Financieros	9	82.006	73.825	38.313
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	9	694.044	654.613	640.708
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10	2.663	3.224	2.809
Inventarios	11	737.263	768.786	626.861
Activos Biológicos	12	169.195	142.470	202.119
Activos de Cobertura	13	1.619	4.738	-
Pagos Anticipados		15.410	14.208	10.958
Cuentas por Cobrar por Impuestos	14	91.242	63.551	43.075
Otros Activos		6.810	8.109	8.374
<b>Activos Corrientes en Operación, Total</b>		<b>2.561.739</b>	<b>1.953.705</b>	<b>1.741.080</b>
<b>Activos, Corrientes, Total</b>		<b>2.561.739</b>	<b>1.953.705</b>	<b>1.741.080</b>
<b>Activos, No Corrientes</b>				
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	9	15.608	12.451	14.078
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	17	95.714	72.443	93.654
Activos Intangibles, Neto	18	295.041	90.627	92.223
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	20	6.053.997	4.890.046	5.024.077
Activos Biológicos	12	3.054.419	2.572.986	2.443.631
Activos por Impuestos Diferidos	22	114.634	52.158	47.332
Activos de Cobertura	13	1.678	12.536	1.172
Otros Activos		54.881	5.246	6.194
<b>Activos, No Corrientes, Total</b>		<b>9.685.972</b>	<b>7.708.493</b>	<b>7.722.361</b>
<b>Activos, Total</b>		<b>12.247.711</b>	<b>9.662.198</b>	<b>9.463.441</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivos</b>				
<b>Pasivos, Corrientes</b>				
<b>Pasivos Corrientes en Operación</b>				
Préstamos que Devengan Intereses	23	443.476	410.193	333.560
Otros Pasivos Financieros	23	27.433	30.702	3.288
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	23	453.746	338.245	351.970
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	24	18.059	13.254	18.298
Provisiones	25	2.098	2.756	76
Cuentas por Pagar por Impuestos	14	-	-	5.609
Otros Pasivos		191.072	41.631	155.640
Ingresos Diferidos		13.548	24.073	13.300
Obligación por Beneficios Post Empleo	36	3.753	2.510	4.425
Pasivos de Cobertura	13	2.064	2.121	5.840
Pasivos Acumulados (o Devengados)		28.973	22.091	28.048
<b>Pasivos Corrientes en Operación, Total</b>		<b>1.184.222</b>	<b>887.576</b>	<b>920.054</b>
<b>Pasivos, Corrientes, Total</b>		<b>1.184.222</b>	<b>887.576</b>	<b>920.054</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>				
Préstamos que Devengan Intereses	23	2.509.438	1.263.105	1.259.594
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	23	130.617	731	74
Provisiones	25	29.923	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	22	1.040.162	953.229	827.695
Obligación por Beneficios Post Empleo	36	87.754	51.854	57.644
Pasivos de Cobertura	13	7.502	4.847	18.311
<b>Pasivos, No Corrientes, Total</b>		<b>3.805.396</b>	<b>2.273.766</b>	<b>2.163.318</b>
<b>Patrimonio, Neto</b>				
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>				
Capital Emitido	26	692.358	192.358	176.637
Otras Reservas	27	180.581	120.135	194.737
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	28	6.227.506	6.032.169	5.850.878
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>		<b>7.100.445</b>	<b>6.344.662</b>	<b>6.222.252</b>
Participaciones Minoritarias		157.648	156.194	157.817
<b>Patrimonio Neto, Total</b>		<b>7.258.093</b>	<b>6.500.856</b>	<b>6.380.069</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b>		<b>12.247.711</b>	<b>9.662.198</b>	<b>9.463.441</b>

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Conceptos	Capital en acciones, Acciones ordinarias	Prima de emisión, Acciones ordinarias	Reservas de conversión	Reservas de coberturas	Otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos (Pérdidas acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto atribuible a los tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en participaciones minoritarias	Cambios en patrimonio neto, total
	Nota 26	Nota 26	Nota 27	Nota 27	Nota 27	Nota 28	Total		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2009</b>									
Saldo inicial periodo actual 01/01/2009	192.358	-	(70.681)	10.306	180.510	6.032.169	6.344.662	156.194	6.500.856
Cambios:									
Emisión de acciones ordinarias	500.000	13.620	-	-	-	-	513.620	-	513.620
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	55.087	(16.575)	8.314	260.618	307.444	7.600	315.044
Dividendos en efectivo declarados	-	-	-	-	-	(65.281)	(65.281)	-	(65.281)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	(6.146)	(6.146)
<b>Cambios en patrimonio</b>	<b>500.000</b>	<b>13.620</b>	<b>55.087</b>	<b>(16.575)</b>	<b>8.314</b>	<b>195.337</b>	<b>755.783</b>	<b>1.454</b>	<b>757.237</b>
<b>Saldo final periodo actual 31/12/2009</b>	<b>692.358</b>	<b>13.620</b>	<b>(15.594)</b>	<b>(6.269)</b>	<b>188.824</b>	<b>6.227.506</b>	<b>7.100.445</b>	<b>157.648</b>	<b>7.258.093</b>
<b>Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2008</b>									
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2008	176.637	-	-	(22.979)	217.716	5.850.878	6.222.252	157.817	6.380.069
Cambios:									
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	(70.681)	33.285	(21.485)	262.646	203.765	5.587	209.352
Dividendos en efectivo declarados	-	-	-	-	-	(81.355)	(81.355)	-	(81.355)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	15.721	-	-	-	(15.721)	-	-	(7.210)	(7.210)
<b>Cambios en patrimonio</b>	<b>15.721</b>	<b>-</b>	<b>(70.681)</b>	<b>33.285</b>	<b>(37.206)</b>	<b>181.291</b>	<b>122.410</b>	<b>(1.623)</b>	<b>120.787</b>
<b>Saldo final periodo anterior 31/12/2008</b>	<b>192.358</b>	<b>-</b>	<b>(70.681)</b>	<b>10.306</b>	<b>180.510</b>	<b>6.032.169</b>	<b>6.344.662</b>	<b>156.194</b>	<b>6.500.856</b>

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADO

	Notas N°	Por el año terminado al 31 de diciembre de	
		2009 MUS\$	2008 MUS\$
<b>Estado de Resultados Integrales</b>			
<b>Estado de Resultados</b>			
Ingresos Ordinarios, Total	29	3.123.609	3.269.451
Costo de Ventas		(2.521.426)	(2.545.786)
<b>Margen Bruto</b>		<b>602.183</b>	<b>723.665</b>
Otros Ingresos de Operación, Total	12	180.556	245.170
Costos de Mercadotecnia		(97.195)	(77.413)
Costos de Distribución		(159.790)	(159.447)
Investigación y Desarrollo		(5.681)	(4.947)
Gastos de Administración		(136.148)	(128.739)
Otros Gastos Varios de Operación		(15.375)	(9.539)
Costos Financieros	30	(104.464)	(75.514)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	17	17.250	1.004
Diferencia de Cambio	31	(64.010)	(11.286)
Resultados por Unidades de Reajuste		10.953	(37.670)
Otras Ganancias (Pérdidas)		(41.613)	(29.429)
<b>Ganancia (Pérdida) Antes de Impuestos</b>		<b>186.666</b>	<b>435.855</b>
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	32	81.552	(167.622)
<b>Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas Después de Impuesto</b>		<b>268.218</b>	<b>268.233</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>268.218</b>	<b>268.233</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria</b>			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		260.618	262.646
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		7.600	5.587
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>268.218</b>	<b>268.233</b>
<b>Ganancias por Acción</b>			
<b>Acciones Comunes</b>			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (US\$ por Acción)	33	1.2977	1.3132
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas		0,000	0,000
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas (US\$ por acción)		1,2977	1,3132
<b>Acciones Comunes Diluidas</b>			
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción (US\$ por Acción)		1,2977	1,3132
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas		0,000	0,000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas (US\$ por Acción)		1,2977	1,3132
<b>Estado de Otros Resultados Integrales</b>			
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>268.218</b>	<b>268.233</b>
<b>Otros Ingresos o Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto</b>			
Cobertura de Flujo de Caja	27	(19.970)	40.102
Ajustes por Conversión	27	55.087	(70.681)
Ajustes de Asociadas	27	8.314	(21.485)
Impuesto a la Renta Relacionado con Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono a Patrimonio Neto	22 - 27	3.395	(6.817)
<b>Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total</b>		<b>46.826</b>	<b>(58.881)</b>
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>		<b>315.044</b>	<b>209.352</b>
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a:</b>			
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a los Accionistas Mayoritarios		307.444	203.765
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a Participaciones Minoritarias		7.600	5.587
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>		<b>315.044</b>	<b>209.352</b>

## ESTADO DE FLUJO DE DE EFECTIVO INDIRECTO CONSOLIDADO

	Nota N°	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		2009 MUS\$	2008 MUS\$
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación, Método Indirecto</b>			
<b>Flujos de Efectivo por Operaciones, Método Indirecto</b>			
<b>Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo</b>			
<b>Conciliación de la Ganancia con la Ganancia de Operaciones</b>			
Ganancia		268.218	268.233
<b>Ajustes para Conciliar con la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones</b>			
Gasto por Intereses para Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones		104.464	75.514
Ingreso por Intereses para Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones		(10.722)	(18.430)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	32	(81.552)	167.622
Otros Incrementos (Decrementos) a Conciliar con Ganancia de Operaciones		49.616	49.023
<b>Ajustes para Conciliar con la Ganancia de las Operaciones, Total</b>		<b>61.806</b>	<b>273.729</b>
<b>Ganancia de Operaciones</b>		<b>330.024</b>	<b>541.962</b>
<b>Ajustes No Monetarios</b>			
Depreciación	20	276.845	260.694
(Ganancias) Pérdidas de Cambio No Realizadas		53.057	88.956
(Ganancias) Pérdidas de Valor Razonable No Realizada sobre Activos Biológicos	12	(51.825)	(84.281)
(Ganancias) Pérdidas por Desapropiación de Otros Activos y Pasivos Financieros		63.745	(43.161)
Participación en (Ganancias) Pérdidas de Inversiones	17	(17.250)	(1.004)
Reconocimiento de Provisiones		13	1.164
Otros Ajustes No Monetarios		20.864	-
<b>Ajustes No Monetarios, Total</b>		<b>345.449</b>	<b>222.368</b>
<b>Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo, Total</b>		<b>675.473</b>	<b>764.330</b>
<b>Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo</b>			
(Incremento) Decremento en Inventarios		61.258	(141.925)
(Incremento) Decremento en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		(807)	(13.905)
(Incremento) Decremento en Pagos Anticipados		(690)	(3.250)
(Incremento) Decremento en Otros Activos		27.439	(20.626)
Incremento (Decremento) en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		5.843	(13.725)
Incremento (Decremento) en Ingreso Diferido		(10.525)	10.773
Incremento (Decremento) en Acumulaciones (o Devengos)		1.948	(7.872)
Incremento (Decremento) en Impuesto por Pagar		(49.791)	(72.794)
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos		6.307	(18.798)
<b>Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo, Neto</b>		<b>40.982</b>	<b>(282.122)</b>
<b>Flujos de Efectivo por Operaciones, Total</b>		<b>716.455</b>	<b>482.208</b>
<b>Flujos de Efectivo Utilizados en Actividades de Inversión</b>			
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo		280	320
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(57.359)	44.663
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Inversión		3.115	6.735
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión		10.490	16.975
Incorporación de Propiedad, Planta y Equipo		(317.340)	(275.358)
Pagos para Adquirir Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido	15	(1.323.587)	-
<b>Flujos de Efectivo Utilizados en Actividades de Inversión</b>		<b>(1.684.401)</b>	<b>(206.665)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación</b>			
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en Cartera		513.620	-
Obtención de Préstamos		1.732.401	956.826
Pagos de Préstamos		(649.724)	(815.814)
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros		(78.459)	(70.147)
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias		(8.298)	(6.372)
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa		(55.369)	(205.941)
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación</b>		<b>1.454.171</b>	<b>(141.448)</b>
<b>Incremento Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		<b>486.225</b>	<b>134.095</b>
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		55.081	(81.777)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	9	220.181	167.863
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final</b>	<b>9</b>	<b>761.487</b>	<b>220.181</b>



Índice de Notas	
<b>NOTA 1 - INFORMACION GENERAL</b>	72
<b>NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES</b>	75
2.1. Bases de preparación	75
2.2. Bases de presentación	76
2.3. Información financiera por segmentos operativos	76
2.4. Transacciones en moneda extranjera	77
2.5. Propiedades, plantas y equipos	78
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)	78
2.7. Activos intangibles	78
2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	79
2.9. Activos financieros	79
2.10. Instrumentos de cobertura	80
2.11. Existencias	80
2.12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	81
2.13. Efectivo y equivalentes al efectivo	81
2.14. Capital emitido	81
2.15. Acreedores comerciales	81
2.16. Préstamos que devengan intereses	81
2.17. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	81
2.18. Beneficios a los empleados	81
2.19. Provisiones	82
2.20. Reconocimiento de ingresos	82
2.21. Arrendamientos	82
2.22. Distribución de dividendos	82
2.23. Medio ambiente	82
2.24. Investigación y desarrollo	83
2.25. Gastos en publicidad	83
2.26. Ganancias por Acción	83
2.27. Gastos por seguros de bienes y servicios	83
<b>NOTA 3 - TRANSICIÓN A LAS NIIF</b>	83
<b>NOTA 4 - GESTION DE RIESGOS</b>	87
<b>NOTA 5 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES</b>	90
<b>NOTA 6 - CAMBIOS CONTABLES</b>	91
<b>NOTA 7 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES</b>	91
<b>NOTA 8 - INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS</b>	91
<b>NOTA 9 - ACTIVOS FINANCIEROS</b>	95
<b>NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS</b>	105

NOTA 11 - INVENTARIOS	106
NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	106
NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS DE COBERTURA	107
NOTA 14 - CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS	110
NOTA 15 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS	110
NOTA 16 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	113
NOTA 17 - INVERSIONES EN ASOCIADAS	116
NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES	119
NOTA 19 - PLUSVALÍA COMPRADA - GOODWILL	119
NOTA 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	120
NOTA 21 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO	123
NOTA 22 - IMPUESTOS DIFERIDOS	124
NOTA 23 - PASIVOS FINANCIEROS Y COMERCIALES	127
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	146
NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES	147
NOTA 26 - CAPITAL EMITIDO	150
NOTA 27 - OTRAS RESERVAS	151
NOTA 28 - RESULTADOS RETENIDOS	151
NOTA 29 - INGRESOS ORDINARIOS	153
NOTA 30 - COSTOS FINANCIEROS	153
NOTA 31 - DIFERENCIA DE CAMBIO	153
NOTA 32 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS	154
NOTA 33 - GANANCIA POR ACCIÓN	155
NOTA 34 - COMPROMISOS	157
NOTA 35 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	157
NOTA 36 - BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS	161
NOTA 37 - COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES	162
NOTA 38 - MEDIO AMBIENTE	162
NOTA 39 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	163

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

## NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

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

En consideración a lo requerido por la NIC 24, se indica un detalle de las acciones de Empresas CMPC S.A., pertenecientes a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,83% del capital con derecho a voto en la Compañía. 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 Empresas CMPC S.A. se encuentran en Santiago de Chile, en la calle Agustinas N° 1343, teléfono N° (56-2) 4412000.

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

CMPC posee sobre 646 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 487 mil hectáreas están localizadas en Chile, 65 mil hectáreas en Argentina y 94 mil hectáreas en Brasil.

CMPC tiene 44 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil y Ecuador y vende principalmente en Chile, Asia, Europa y Resto de América Latina (acumulando un 89% de las ventas totales). A nivel agregado, los ingresos provienen en una proporción superior al 72% de exportaciones o de filiales del exterior y aproximadamente un 28% se generan en Chile. Además tiene filiales para operaciones comerciales y financieras en España, Estados Unidos, Inglaterra, Islas Cayman y Japón.

Al 31 de diciembre de 2009 CMPC está formado por 65 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 60 filiales y 4 asociadas. CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y en aquellos casos en que se posee influencia significativa dichas inversiones se mantienen valorizadas de acuerdo al Valor Patrimonial.

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

Sociedad consolidada	RUT	Porcentaje de participación								
		31 de diciembre de 2009			31 de diciembre de 2008			1 de enero de 2008		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	99,9999	0,0001	100,0000	99,9999	0,0001	100,0000	99,9999	0,0001	100,0000
Inversiones CMPC S.A.	96.596.540-8	99,9988	0,0012	100,0000	99,9988	0,0012	100,0000	99,9988	0,0012	100,0000
Forestal Coihueco S.A.	79.879.430-2	99,9999	0,0001	100,0000	99,9999	0,0001	100,0000	99,9999	0,0001	100,0000
Inmobiliaria Pinares S.A.	78.000.190-9	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	96.500.110-7	99,7480	0,0000	99,7480	99,7480	0,0000	99,7480	99,7480	0,0000	99,7480
CMPC Papeles S.A.	79.818.600-0	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Productos de Papel S.A.	96.757.710-3	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	0,0480	99,9520	100,0000	0,0480	99,9520	100,0000	0,0480	99,9520	100,0000
Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	96.601.000-2	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Envases Roble Alto S.A.	78.549.280-3	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Propa S.A.	79.943.600-0	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	86.359.300-K	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	20,0000	80,0000	100,0000	20,0000	80,0000	100,0000	20,0000	80,0000	100,0000

Sociedad consolidada	RUT	Porcentaje de participación								
		31 de diciembre de 2009			31 de diciembre de 2008			1 de enero de 2008		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Inversiones Protisa S.A.	96.850.760-5	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Chilena de Moldeados S.A.	93.658.000-9	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	0,0000	97,5138	97,5138	0,0000	97,5138	97,5138	0,0000	97,5138	97,5138
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	0,0000	81,9500	81,9500	0,0000	81,9500	81,9500	0,0000	81,9500	81,9500
Forestal Crecex S.A.	84.126.300-6	0,0000	81,9500	81,9500	0,0000	81,9500	81,9500	0,0000	81,9500	81,9500
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	70.029.300-9	0,0000	71,8600	71,8600	0,0000	71,8600	71,8600	0,0000	71,8600	71,8600
Inversiones CMPC Cayman Ltd. - Islas Cayman	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Investments Ltd. - Channel Island	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones Protisa S.A. y Cía. S.R.C. - España	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Asia Ltd. - Japón	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A. - Argentina	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Naschel S.A. - Argentina	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A. - Argentina	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd. - Islas Cayman	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Perú S.A.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papelera del Rimac S.A. - Perú	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Compañía Primus del Uruguay S.A.	Extranjera	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Celulosas del Uruguay S.A.	Extranjera	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Valor Brands S.A. - Uruguay	Extranjera	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Europe Ltd. - Inglaterra	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa do Brasil Ltda.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Propa Cayman Ltd. - Islas Cayman	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac Perú S.A.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
La Papelera del Plata S.A. - Argentina	Extranjera	0,0000	99,9914	99,9914	0,0000	99,9914	99,9914	0,0000	99,9914	99,9914
Ipusa - Uruguay	Extranjera	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
CMPC USA Inc. - Estados Unidos	Extranjera	0,0000	97,5386	97,5386	0,0000	97,5386	97,5386	0,0000	97,5386	97,5386
Grupo ABS Internacional S.A. de CV - México	Extranjera	0,0000	87,1300	87,1300	0,0000	87,1300	87,1300	0,0000	75,8200	75,8200
ABS Bienes de Capital S.A. de CV - México	Extranjera	0,0000	87,1200	87,1200	0,0000	87,1200	87,1200	0,0000	75,8100	75,8100
Absormex S.A. de CV - México	Extranjera	0,0000	86,8200	86,8200	0,0000	86,8200	86,8200	0,0000	75,5500	75,5500
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV - México	Extranjera	0,0000	87,0200	87,0200	0,0000	87,0200	87,0200	0,0000	75,7200	75,7200
Internacional de Papeles del Golfo S.A. de CV - México	Extranjera	0,0000	86,9810	86,9810	0,0000	86,9810	86,9810	0,0000	75,8200	75,8200
ABS License S.A. de CV - México	Extranjera	0,0000	87,1200	87,1200	0,0000	87,1200	87,1200	0,0000	75,8100	75,8100
ABS Internacional División S.A. de CV - México	Extranjera	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	75,8100	75,8100
Hygienic Products International S.A. de CV - México	Extranjera	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	75,8100	75,8100
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Drypers Andina S.A. - Colombia	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac México S.A.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Participacoes Ltda. - Brasil	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Melhoramentos Papéis Ltda. - Brasil	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CMPC Celulose do Brasil Ltda.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Aracruz Riograndense Ltda.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Guaíba Administração de Florestas Ltda.	Extranjera	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000



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

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

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

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

iii) Compra de sociedad Melhoramentos Papéis Ltda. en Brasil

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

iv) En el mes de noviembre de 2008 se produjo la fusión por absorción de las filiales mexicanas, ABS International División S.A. de CV, Hygienic Products International S.A. de CV, Servicios

Comerciales Metropolitanos S.A. de CV y Servicios Comerciales Montemayor S.A. de CV, por parte de la filial ABS Bienes de Capital S.A. de CV.

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

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

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

El personal total de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 alcanza a 14.382 trabajadores que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales con las características que se señalan a continuación:

Segmentos	Gerentes	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Forestal	14	563	1.364	1.941
Celulosa	28	625	1.114	1.767
Papeles	19	647	1.155	1.821
Productos tissue	77	1.516	4.858	6.451
Productos de papel	24	273	1.712	2.009
Otros	10	344	39	393
<b>Totales</b>	<b>172</b>	<b>3.968</b>	<b>10.242</b>	<b>14.382</b>

El número promedio de empleados de CMPC durante el año 2009 alcanzó a 12.995 trabajadores.

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 proyectos de inversión en sus líneas de negocio, para el periodo 2010-2011, por más de US\$ 850 millones.

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

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

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2009, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en CMPC en el período terminado en dicha fecha.

Las cifras del Estado de Situación Financiera y las notas explicativas respectivas se presentan comparadas con los saldos al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2008, el Estado de Resultados, el Estado de Flujo de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se presentan comparados con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 4 de marzo de 2010, quedando la administración facultada para su transmisión. Los estados financieros de las filiales fueron aprobados por sus respectivos Directorios.

## Gestión de capital

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

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

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

Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Compañía revisa diariamente el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo, en base al cual toma decisiones de inversión.

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

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

Cabe destacar que la Compañía aumentó su capital en US\$ 500 millones, según acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 23 de septiembre de 2009. A su vez, el Directorio modificó la política general de reparto de dividendos, sólo en cuanto a que el monto máximo de la utilidad del año 2009 que se espera distribuir como dividendo ascenderá a un 30% de la misma. La política de reparto de dividendos del año 2008 correspondió al 40% de la utilidad de dicho ejercicio (Ver Notas 26 y 28).

## NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2009 y fueron aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios comparados que se presentan en estos estados financieros consolidados.

### 2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2009 constituyen los primeros estados financieros anuales de la Sociedad preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el *International Accounting Standards Board (IASB)*, las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Anteriormente, los estados financieros consolidados del grupo se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA) y normas e instrucciones impartidas por la SVS.

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

Los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2008 preparados bajo Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile y normas e instrucciones de la SVS fueron aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2009. Para efectos de información comparativa, los estados financieros de 2008 se han reexpresados de acuerdo a las NIIF, introduciendo ajustes y reclasificaciones, tal como se detalla en Nota 3 a los presentes estados financieros consolidados.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En Nota 5 a estos estados financieros consolidados se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

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

## 2.2. Bases de presentación

### a) Filiales o subsidiarias

Filiales o subsidiarias son todas las entidades dependientes (incluidas las entidades de cometido especial) sobre las que 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 filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a Empresas CMPC S.A. y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la compra de filiales CMPC utiliza el método de adquisición. Este método establece que el costo de adquisición corresponde al valor razonable de los activos entregados y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos

y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de CMPC en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como un activo denominado Plusvalía comprada (*goodwill*). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados (Nota 2.7.a).

### b) Transacciones e intereses minoritarios

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

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

### c) Coligadas o asociadas

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

La participación de Empresas CMPC S.A. en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos en

reservas posteriores a la adquisición se reconoce en 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 coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, Empresas CMPC S.A. no reconocerá pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

## 2.3. Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

Forestal  
Celulosa  
Papeles  
Tissue  
Productos de Papel

La información sobre costos y gastos de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionada principalmente con servicios generales de administración (Finanzas, Abastecimiento, Contabilidad, Tecnología de la Información, Recursos Humanos, Servicios Portuarios, etc.) no traspasados a los segmentos operacionales es presentada bajo el concepto “Otros” y no representa montos significativos.

## 2.4. Transacciones en moneda extranjera

### Moneda de presentación y moneda funcional

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

### Transacciones y saldos

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

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

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 filial en que se ha invertido se registra en Otros resultados integrales, formando parte del Patrimonio como Reserva de Conversión.

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

### 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 2009, al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

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



## 2.5. Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

Los terrenos no son depreciados.

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

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

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

## 2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)

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

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

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

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

## 2.7. Activos intangibles

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

### a) Plusvalía comprada (*goodwill*)

La Plusvalía comprada representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de CMPC en los activos netos identificables de la filial en la fecha de adquisición. La Plusvalía comprada relacionada con adquisiciones de filiales se incluye en el rubro Activos intangi-

bles, la cual se somete anualmente a pruebas por deterioro de valor, reconociendo las pérdidas acumuladas por deterioro que correspondan. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

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

Este intangible se asigna a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicha Plusvalía comprada. Cada una de esas UGE representa la inversión de CMPC en una planta industrial (Nota 2.8).

### b) Marcas comerciales

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

### c) Derechos de agua

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

#### **d) Derechos de emisión**

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

#### **e) Servidumbres de líneas eléctricas**

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

#### **f) Costos de adquisición y desarrollo de software computacional**

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

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

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

Los activos sujetos a amortización (Propiedades, Plantas y Equipos) se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por dete-

riorio cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos de venta y su valor en uso. A efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que existen flujos de efectivo identificables por separado.

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

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

### **2.9. Activos financieros**

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

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

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

#### **a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

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

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

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

#### **c) Préstamos y cuentas a cobrar**

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

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

Los activos financieros disponibles para la venta son instrumentos no derivados que se designan en esta categoría cuando la administración de la Compañía decide programar el uso de estos recursos en el mediano o largo plazo, antes del

vencimiento respectivo. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrándose en Patrimonio los cambios de valor. Una vez vendidos los instrumentos la Reserva es traspasada a Resultados formando parte del resultado del ejercicio en que se realizó la venta de ese instrumento.

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

## 2.10. Instrumentos de cobertura

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

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

La Compañía documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Compañía también documenta su evaluación, tanto al inicio como al cierre de cada periodo, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en Nota 13 (Activos y pasivos de cobertura). Los movimientos en la Reserva de operaciones de cobertura dentro de Patrimonio se muestran en Nota 27. El valor razonable total de los derivados de cobertura

se clasifica como un Activo o Pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses o como un Activo o Pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

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

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

### b) Cobertura de flujos de efectivo

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

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

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

### Metodologías de valorización:

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

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

Principales Datos:

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

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

## 2.11. Existencias

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

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario de los negocios, menos los gastos de distribución y venta. Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión por el diferencial del valor. En dicha provisión se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado.

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

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

## **2.12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

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

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

## **2.13. Efectivo y equivalentes al efectivo**

La Compañía considera Efectivo y Equivalentes al Efectivo los saldos de efectivo mantenido en Caja y en Cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones financieras con vencimiento original a menos de 90 días. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retrocompra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo definido precedentemente.

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

## **2.14. Capital emitido**

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio neto.

## **2.15. Acreedores comerciales**

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

## **2.16. Préstamos que devengan intereses**

Los Pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor justo, el que corresponde al valor en la colocación descontado de todos los gastos de transacción directamente asociados a ella, para luego ser controlados utilizando el método del costo amortizado en base a la tasa efectiva. Dado que la Compañía mantiene su grado de inversión, la administración estima que se puede endeudar en condiciones de precio y plazo similares a los cuales se encuentra la deuda vigente, por lo que considera como valor razonable el valor libro de la deuda.

## **2.17. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**

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

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

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

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

## **2.18. Beneficios a los empleados**

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

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

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

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



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

## 2.19. Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando 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 período 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.

## 2.20. Reconocimiento de ingresos

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

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

En general las condiciones de entrega de 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.

## 2.21. Arrendamientos

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

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

## 2.22. Distribución de dividendos

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

## 2.23. Medio ambiente

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

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

## 2.24. Investigación y desarrollo

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

## 2.25. Gastos en publicidad

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

## 2.26. Ganancias por Acción

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

## 2.27. Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

## NOTA 3 - TRANSICIÓN A LAS NIIF

### 3.1 Base de la transición a las NIIF

#### a) Aplicación de NIIF 1

Los presentes estados financieros consolidados de Empresas CMPC S.A. corresponden al periodo terminado el 31 de diciembre de 2009 y fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). CMPC ha aplicado la disposición establecida en la Norma NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados. Hasta el año 2008 los estados financieros públicos de CMPC se preparaban de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la SVS.

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

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

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

#### b) Exenciones aplicadas por Empresas CMPC S.A.

##### i) Combinaciones de negocios

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

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

##### ii) Valor razonable o revalorización como costo atribuible

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

CMPC utilizó como costo atribuido de los activos fijos relevantes el valor razonable de ellos, determinados en función de valorizaciones realizadas por personal experto, aplicando lo dispuesto en la NIC 16 referido a presentar los activos netos de depreciación acumulada al inicio de la transición.

Para los activos nuevos y de menor significancia se utilizó el costo histórico en la respectiva moneda funcional.

#### iii) Reserva de conversión

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

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

#### (iv) Arrendamientos

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

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

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

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

a) Conciliación del patrimonio neto consolidado

Conciliación Patrimonial / PCGA - NIIF		31/12/2008	01/01/2008
		MUS\$	MUS\$
<b>Total patrimonio neto según PCGA chilenos</b>		<b>5.107.354</b>	<b>5.473.959</b>
<b>Reclasificación de interés minoritario según PCGA chilenos</b>		<b>135.424</b>	<b>138.960</b>
Propiedades, planta y equipo	(1)	1.067.788	1.067.788
Inventarios	(2)	60.043	60.043
Cobertura por forwards	(3)	10.306	(22.979)
Indemnización por años de servicio actuarial	(4)	9.344	9.344
Impuestos diferidos	(5)	(282.121)	(282.121)
Ventas DDU-DDP	(6)	(8.620)	(8.620)
Mayor valor de inversiones	(7)	37.081	37.081
Inversiones en empresas asociadas	(8)	(21.485)	(1.524)
Ajuste acumulado por conversión	(9)	(70.681)	-
Provisión dividendos según política	(10)	(20.418)	(86.450)
Diferencia resultado PCGA/NIIF	(11)	(19.436)	-
Efecto de fluctuación del patrimonio expresado en dólares	(12)	380.354	-
Otros		115.923	(5.412)
<b>Ajustes de convergencia a NIIF</b>		<b>1.258.078</b>	<b>767.150</b>
<b>Total patrimonio neto según NIIF</b>		<b>6.500.856</b>	<b>6.380.069</b>

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

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

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

	Saldos al 1 de enero de 2008		
	PCGA chilenos	NIIF	Ajuste inicial
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Obras en curso	101.416	101.416	-
Terrenos	648.440	966.203	317.763
Edificios	1.185.561	1.279.846	94.285
Planta y equipo	1.993.580	2.597.974	604.394
Equipos computacionales	12.339	5.677	(6.662)
Instalaciones fijas y accesorios	6.589	4.672	(1.917)
Vehículos	3.724	3.200	(524)
Otras propiedades, planta y equipo	4.640	65.089	60.449
<b>Total</b>	<b>3.956.289</b>	<b>5.024.077</b>	<b>1.067.788</b>

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

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

(4) Indemnización por años de servicio actuarial: Las NIIF requieren que los beneficios post empleo entregados a los empleados, sean determinadas en función de la aplicación de un modelo de cálculo actuarial, generando diferencias respecto de la metodología previa que consideraba valores corrientes.

(5) Impuestos diferidos: Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas en la cuenta Resultados Retenidos en el Patrimonio.

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

(7) Mayor valor de inversiones: Las NIIF no contemplan el registro de Mayor Valor de

Inversiones, por lo tanto el saldo existente por este concepto fue traspasado a la cuenta de Resultados retenidos en el Patrimonio.

(8) Inversiones en empresas 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 *IFRS*.

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

(10) Provisión dividendos según política: Bajo NIIF se debe reconocer al cierre de cada período

el monto total de la utilidad del ejercicio pendiente de repartir como dividendos acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas, que para el caso de Empresas CMPC S.A. fue superior al dividendo mínimo obligatorio del 30% dispuesto por la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas.

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

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

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

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

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

## b) Conciliación del Estado de resultados integrales

Conciliación Resultado PCGA/NIIF		Año terminado al 31/12/2008
		MUS\$
<b>Resultado según PCGA chilenos</b>		<b>203.388</b>
<b>Reclasificación de interés minoritario según PCGA chilenos</b>		<b>7.136</b>
Utilidad neta proveniente de activos biológicos	(1)	84.281
Diferencia de cambio	(2)	(48.956)
Efecto de fluctuación de resultado expresado en dólares	(3)	72.300
Variación depreciación	(4)	(11.433)
Reverso corrección monetaria y diferencia de cambio - PCGA chilenos	(5)	32.281
Efecto sobre el impuesto a la renta	(6)	(91.952)
Otros ajustes	(7)	21.188
<b>Ajustes de convergencia a NIIF</b>		<b>57.709</b>
<b>Otros resultados integrales</b>		<b>(58.881)</b>
<b>Resultado según NIIF</b>		<b>209.352</b>

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

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

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

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



c) Conciliación del Estado de flujo de efectivo

	PCGA chilenos		NIF
	Año	Ajustes	Año
	2008	y reclasificaciones	2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación, Método Indirecto</b>			
<b>Flujos de Efectivo por Operaciones, Método Indirecto</b>			
<b>Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo</b>			
<b>Conciliación de la Ganancia con la Ganancia de Operaciones</b>			
<b>Ganancia</b>	<b>210.524</b>	<b>57.709</b>	<b>268.233</b>
Ajustes para Conciliar con la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones			
Gasto por Intereses para Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones	-	75.514	75.514
Ingreso por Intereses para Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones	-	(18.430)	(18.430)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	-	167.622	167.622
<b>Otros Incrementos (Decrementos) a Conciliar con Ganancia de Operaciones</b>	<b>41.807</b>	<b>7.216</b>	<b>49.023</b>
<b>Ajustes para Conciliar con la Ganancia de las Operaciones, Total</b>	<b>41.807</b>	<b>231.922</b>	<b>273.729</b>
<b>Ganancia de Operaciones</b>	<b>252.331</b>	<b>289.631</b>	<b>541.962</b>
<b>Ajustes No Monetarios</b>			
Depreciación	249.261	11.433	260.694
(Ganancias) Pérdidas de Cambio No Realizadas	32.282	56.674	88.956
(Ganancias) Pérdidas de Valor Razonable No Realizada sobre Activos Biológicos	-	(84.281)	(84.281)
(Ganancias) Pérdidas por Desapropiación de Otros Activos y Pasivos Financieros	-	(43.161)	(43.161)
Participación en (Ganancias) Pérdidas de Inversiones	(1.004)	-	(1.004)
Reconocimiento de Provisiones	1.527	(363)	1.164
<b>Otros Ajustes No Monetarios</b>	<b>5.781</b>	<b>(5.781)</b>	<b>-</b>
<b>Ajustes No Monetarios, Total</b>	<b>287.847</b>	<b>(65.479)</b>	<b>222.368</b>
<b>Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo, Total</b>	<b>540.178</b>	<b>224.152</b>	<b>764.330</b>
<b>Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo</b>			
(Incremento) Decremento en Inventarios	(167.494)	25.569	(141.925)
(Incremento) Decremento en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	(60.190)	46.285	(13.905)
(Incremento) Decremento en Pagos Anticipados	-	(3.250)	(3.250)
(Incremento) Decremento en Otros Activos	10.356	(30.982)	(20.626)
Incremento (Decremento) en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	22.629	(36.354)	(13.725)
Incremento (Decremento) en Ingreso Diferido	-	10.773	10.773
Incremento (Decremento) en Acumulaciones (o Devengos)	-	(7.872)	(7.872)
Incremento (Decremento) en Impuesto por Pagar	28.506	(101.300)	(72.794)
<b>Incremento (Decremento) en Otros Pasivos</b>	<b>(17.560)</b>	<b>(1.238)</b>	<b>(18.798)</b>
<b>Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo, Neto</b>	<b>(183.753)</b>	<b>(98.369)</b>	<b>(282.122)</b>
<b>Flujos de Efectivo por Operaciones, Total</b>	<b>356.425</b>	<b>125.783</b>	<b>482.208</b>
<b>Flujos de Efectivo Utilizados en Actividades de Inversión</b>			
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo	270	50	320
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-	44.663	44.663
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Inversión	-	6.735	6.735
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión	-	16.975	16.975
Incorporación de Propiedad, Planta y Equipo	(242.183)	(33.175)	(275.358)
Otros Desembolsos de Inversión	(7.024)	7.024	-
<b>Flujos de Efectivo Utilizados en Actividades de Inversión</b>	<b>(248.937)</b>	<b>42.272</b>	<b>(206.665)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación</b>			
Obtención de Préstamos	797.250	159.576	956.826
Pagos de Préstamos	(671.961)	(143.853)	(815.814)
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	-	(70.147)	(70.147)
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias	-	(6.372)	(6.372)
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	(172.773)	(33.168)	(205.941)
<b>Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación</b>	<b>(47.484)</b>	<b>(93.964)</b>	<b>(141.448)</b>
<b>Incremento Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>60.004</b>	<b>74.091</b>	<b>134.095</b>
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	27.281	(109.058)	(81.777)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	142.061	25.802	167.863
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final</b>	<b>229.346</b>	<b>(9.165)</b>	<b>220.181</b>

## NOTA 4 - GESTION DE RIESGOS

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

### 4.1. Riesgo de mercado

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

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

La principal categoría de productos de CMPC es la celulosa química o kraft, la cual representa algo por debajo del 30% de la venta consolidada en valor y es comercializada a más de 200 clientes en 30 países en Asia, Europa, América y Oceanía. CMPC se beneficia de la diversificación de negocios e integración vertical de sus operaciones, teniendo cierta flexibilidad para administrar así su exposición a variaciones en el precio de la celulosa. El impacto provocado por una posible disminución

en los precios de la celulosa es contrarrestado con mayores márgenes en las ventas de productos con mayor valor agregado, especialmente tissue y cartulinas. Por el contrario, si los precios de la celulosa suben, el alza de costos de papel tissue es mitigada mediante el uso de una mayor proporción de papel reciclado, para así poder destinar un mayor volumen de celulosa a exportaciones.

### 4.2. Riesgo financiero

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

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

#### a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

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

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

Por otra parte, las ventas domésticas de CMPC en Chile y las de sus filiales en Argentina, Perú, Uruguay, México, Ecuador, Brasil y Colombia, en

sus respectivos países, representaron el 54% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron tanto en monedas locales como en dólares y en monedas locales indexadas al dólar.

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

En casos particulares, se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar estadounidense. Para evitar el riesgo cambiario de monedas no dólar, se realizan operaciones de derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 31 de diciembre de 2009 se tenía cubierto mediante ventas a futuro una alta proporción de los flujos esperados en euros por las ventas de cartulinas y maderas en Europa.

Considerando que la estructura de los flujos de CMPC está altamente indexada al dólar, se ha contraído pasivos mayoritariamente en esta moneda. En el caso de las filiales extranjeras, dado que éstas reciben ingresos en moneda local, parte de su deuda es tomada en la misma moneda a objeto de disminuir los descalces económicos y contables. Otros mecanismos utilizados para reducir los descalces contables son administrar la denominación de moneda de la cartera de inversiones financieras, la contratación ocasional de operaciones a futuro a corto plazo y, en algunos casos, sujeto a límites previamente autorizados por el Directorio, la suscripción de estructuras con opciones; las que en todo caso representan un monto bajo en relación a las ventas totales de la Compañía.

#### Análisis de Sensibilidad

CMPC tiene una exposición contable pasiva en relación a otras monedas distintas al dólar (más pasivos que activos denominados en otras monedas distintas al dólar), por un monto de US\$ 583,1 millones. Si el conjunto de tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos indexables según la Unidad de Fomento en Chile) se

apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre la Ganancia (Pérdida) de la Compañía sería, después de impuestos, una pérdida o una ganancia de US\$ 48 millones, respectivamente.

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

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

## b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de la eventual insolvencia de algunos de los clientes de 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.

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

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

Hay también riesgos de crédito en la ejecución de operaciones financieras (riesgo de contraparte). Este riesgo para la Compañía surge cuando existe la posibilidad de que la contraparte de un contrato financiero sea incapaz de cumplir con las obligaciones financieras contraídas, haciendo que 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.

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

Emisor	% Cartera	MUS\$
Banco de Chile	26,78%	197.301
BICE	22,83%	168.243
BCI	17,67%	130.218
Banco Santander	15,73%	115.902
Corpbanca	6,72%	49.541
Bradesco	3,20%	23.598
BBVA	2,50%	18.390
Banco Itaú	1,51%	11.165
BancoEstado	1,04%	7.691
Banco de Crédito del Perú	0,79%	5.856
J.P. Morgan	0,59%	4.340
Citibank	0,49%	3.647
HSBC Bank	0,12%	883
Rothschild Asset Management	0,03%	247
BBH & Co. Money Market Fund	0,00%	2
<b>Total general</b>	<b>100,00%</b>	<b>737.024</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 o por la imposibilidad de obtener créditos. CMPC administra estos riesgos mediante una apropiada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como el mantenimiento de una adecuada reserva de liquidez. La Compañía tiene como política concentrar sus deudas financieras en la filial Inversiones CMPC S.A. Las deudas se contraen a través de créditos bancarios y bonos colocados tanto en los mercados internacionales como en el mercado local. El endeudamiento en otras filiales ocurre sólo cuando esto resulta ventajoso. Cabe señalar que la prudente política financiera que sigue CMPC, sumada a la posición de mercado y la calidad de activos, permite a Empresas CMPC S.A. contar con grado de inversión según las clasificadoras de riesgo y además poseer una clasificación de crédito internacional

de BBB+ (BBB más), según Standard & Poor's y Fitch Ratings, una de las más altas de la industria forestal, papel y celulosa en el mundo (ver análisis de liquidación de pasivos en nota 23.1 letra f).

## 4.3. Riesgos operacionales

### a) Riesgos operacionales y de activos fijos

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

La totalidad de los activos de infraestructura de la Compañía (construcciones, instalaciones, maquinarias, etc.) se encuentran adecuadamente cubiertos de los riesgos operativos por pólizas de seguros. A su vez, las plantaciones forestales tienen riesgos de incendio y otros riesgos de la naturaleza, los que también están cubiertos por

seguros. También hay riesgos biológicos que podrían afectar adversamente las plantaciones. Si bien estos factores en el pasado no han provocado daños significativos a las plantaciones de CMPC, no es posible asegurar que esto no ocurra en el futuro.

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

Además de Chile, CMPC tiene plantas industriales en Argentina, Uruguay, Perú, Ecuador, México, Colombia y Brasil. También posee bosques en Argentina y Brasil. Algunos de estos países han pasado por periodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, periodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y empresas. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro y afectar en consecuencia, adversamente las operaciones de la Compañía en dichos países. Aproximadamente, un 25% de las ventas consolidadas de la Compañía son efectuadas por las filiales extranjeras.

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

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

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

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

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

En ciertas zonas de las regiones del Bío-Bío y la Araucanía en Chile han recrudescido con mayor intensidad hechos de violencia que afectan a predios de agricultores y empresas forestales, provocados por grupos minoritarios de la etnia mapuche que demandan derechos ancestrales sobre ciertos terrenos de la zona. En la base del conflicto está la pobreza y problemas sociales que afectan a diversas comunidades. Menos del 1% de las plantaciones (19 fundos) que 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. Este conjunto de actividades han tendido a mitigar el conflicto, no obstante lo anterior, podrían surgir en el futuro nuevas disputas que afecten adversamente a algunos activos forestales de CMPC.

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

#### **f) Riesgos de cumplimiento**

Este riesgo se asocia a la capacidad de la Compañía para cumplir con requisitos legales, regulatorios, contractuales, de conducta de negocios y reputacionales, más allá de los aspectos cubiertos en los factores discutidos precedentemente. En este sentido, todos los órganos encargados del gobierno corporativo en CMPC continuamente revisan sus procesos de operación y administrativos a objeto



de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada uno de ellos. Adicionalmente, CMPC se caracteriza por mantener una actitud proactiva en los temas relacionados con seguridad, medioambiente, condiciones laborales, funcionamiento de mercados y relaciones con la comunidad. A este respecto, CMPC, cuya historia ya se extiende por casi 90 años, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

## **NOTA 5 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES**

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

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

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

### **5.1. Activos biológicos**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **5.2. Obligaciones por beneficios post empleo**

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

### **5.3. Litigios y otras contingencias**

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

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

### **5.4. Vidas útiles y test de deterioro de activos**

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

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

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

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

### 5.5. Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

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

### NOTA 6 - CAMBIOS CONTABLES

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

### NOTA 7 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

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

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

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

### NOTA 8 - INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

#### Forestal

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

CMPC posee sobre 646 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 487 mil hectáreas están localizadas en Chile, 65 mil hectáreas en Argentina y 94 mil hectáreas en Brasil, producto de la reciente adquisición de la unidad de Guala. Forestal Mininco S.A., Forestal Crecech S.A. y Forestal y Agrícola Monte Águila S.A. son las principales filiales en términos de patrimonio forestal en Chile.

CMPC Maderas S.A. posee cuatro aserraderos en la VII y VIII región de Chile: Bucalemu, Mulchén, Nacimiento y Las Cañas con capacidad de producción cercana a 1,4 millones de m3 anuales de pino radiata. CMPC Maderas exporta el 73% 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 174 mil m3 de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras, tableros y laminados), y una planta de tableros contrachapados (Plywood), que entró en operaciones en el año 2007 con una capacidad de producción de 250 mil m3 anuales.

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

### **Celulosa**

Las actividades de esta área de negocio son desarrolladas por la filial CMPC Celulosa S.A. Esta sociedad opera tres plantas industriales en Chile, con una capacidad total de producción anual de aproximadamente 750 mil toneladas métricas de celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP, en base a madera de pino radiata) y 1,13 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada de fibra corta (BHKP, en base a madera de eucalipto). Todas ellas cuentan con certificación ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001. Además tienen certificada su cadena de custodia según estándares CERTFOR-PEFC, garantizando que su materia prima proviene exclusivamente de bosques cultivados o plantaciones de origen controlado, libre de controversias y perfectamente trazable desde el bosque hasta su destino final.

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

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

CMPC Celulosa S.A. atiende a más de 200 clientes en América, Europa, Asia y Oceanía. Está posicionada dentro de las empresas líderes de la industria mundial y posee una eficiente red logística que permite brindar a sus clientes un excelente servicio de despacho.

Los principales clientes externos, sin incluir los clientes pertenecientes a los otros segmentos de la Compañía, están radicados en Asia (China y Corea del Sur), Europa (Italia, Alemania, Holanda) y Latinoamérica (Venezuela, Colombia).

### **Papeles**

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

La filial Cartulinas CMPC S.A. comercializa 350 mil toneladas anuales de cartulinas en 55 países de Latinoamérica, Europa, Asia, Estados Unidos y Oceanía, las que son producidas en Chile, en las fábricas de Maule (Región del Maule) y Valdivia (Región de Los Ríos).

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

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

Con los recientemente adquiridos activos industriales y forestales de la unidad Guaíba en el Estado

de Rio Grande do Sul en Brasil, se incrementa la capacidad de producción y comercialización en 60 mil toneladas anuales de papel.

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

### **Tissue**

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

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

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

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

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

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

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

### Productos de Papel

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

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

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

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

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

### Otros

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

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

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$								
	Forestal	Celulosa	Papeles	Tissue	Productos de Papel	Total segmentos	Inversiones CMPC y otras (2)	Ajustes y eliminaciones	Total Entidad
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	346.057	805.834	636.275	1.033.520	301.137	3.122.823	786	-	3.123.609
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	195.071	123.008	132.702	2.392	18.214	471.387	66.014	(537.401)	-
Total ingresos por intereses	156	10	4.244	840	141	5.391	101.501	(96.170)	10.722
Total gastos por intereses	(35.978)	(34.631)	(16.833)	(30.048)	(14.233)	(131.723)	(68.911)	96.170	(104.464)
Total ingresos por intereses netos	(35.822)	(34.621)	(12.589)	(29.208)	(14.092)	(126.332)	32.590	-	(93.742)
Total depreciaciones y amortizaciones	(24.094)	(156.810)	(44.682)	(45.868)	(10.109)	(281.563)	(1.161)	5.879	(276.845)
Total ganancia (pérdida) operacional (1)	12.755	88.366	120.364	111.380	35.671	368.536	21.285	(21.271)	368.550
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	(138.350)	(15.306)	89.411	88.425	(21.387)	2.793	279.878	(96.005)	186.666
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	455	389	13.497	18.082	748	33.171	83.380	(99.301)	17.250
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	58.234	21.337	4.050	16.294	1.093	101.008	(19.456)	-	81.552
Total activos del segmento	5.057.885	3.282.172	2.002.852	1.772.471	389.933	12.505.313	9.569.712	(9.827.314)	12.247.711
Total importe en inversiones en asociadas	782	786	605.942	174.872	22.187	804.569	5.980.166	(6.689.021)	95.714
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(92.548)	(82.956)	(8.957)	(127.125)	(5.726)	(317.312)	(28)	-	(317.340)
Total pasivos de los segmentos	1.247.030	2.503.654	584.279	986.714	272.404	5.594.081	2.467.536	(3.071.999)	4.989.618

(1) Ganancia operacional = Utilidad antes de impuesto, Intereses, Diferencias de cambio, Resultados por unidad de reajuste, Otros ingresos y Resultados de asociadas.

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



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

Conceptos	Áreas de negocios (segmentos operativos) MUS\$								Total Entidad
	Fores-tal	Celu-losa	Papeles	Tissue	Produc-tos de Papel	Total segmentos	Inversiones CMPC y otras (2)	Ajustes y eliminacio-nes	
Total de ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	416.818	1.029.133	674.155	831.825	316.471	3.268.402	1.049	-	3.269.451
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	244.181	175.287	127.853	5.511	20.264	573.096	34.410	(607.506)	-
Total ingresos por intereses	1.666	49	4.693	1.258	134	7.800	147.384	(136.754)	18.430
Total gastos por intereses	(42.371)	(71.011)	(17.793)	(8.621)	(14.654)	(154.450)	(57.818)	136.754	(75.514)
Total ingresos por intereses netos	(40.705)	(70.962)	(13.100)	(7.363)	(14.520)	(146.650)	89.566	-	(57.084)
Total depreciaciones y amortizaciones	(23.893)	(159.958)	(42.147)	(23.623)	(10.068)	(259.689)	(1.005)	-	(260.694)
Total ganancia (pérdida) operacional (1)	113.481	281.061	98.747	81.624	19.769	594.682	(12.298)	6.364	588.748
Total ganancia (pérdida) del segmento antes impuestos	149.171	279.585	96.953	43.984	22.630	592.323	233.320	(389.788)	435.855
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(56)	80	5.850	7.494	203	13.571	379.000	(391.567)	1.004
Total (gasto) ingreso por impuesto a la renta	(56.787)	(65.496)	(42.248)	(24.631)	(7.744)	(196.906)	29.284	-	(167.622)
Total activos del segmento	4.170.113	2.770.384	1.884.128	1.093.584	392.358	10.310.567	7.837.403	(8.485.772)	9.662.198
Total importe en inversiones en asociadas	646	1.626	592.919	156.144	21.824	773.159	5.881.897	(6.582.613)	72.443
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(131.014)	(17.216)	(28.271)	(90.363)	(5.705)	(272.569)	(2.789)	-	(275.358)
Total pasivos de los segmentos	1.096.978	1.194.897	503.776	449.450	255.532	3.500.633	1.490.962	(1.830.253)	3.161.342

(1) Ganancia operacional = Utilidad antes de impuesto, Intereses, Diferencias de cambio, Resultados por unidad de reajuste, Otros ingresos y Resultados de asociadas.

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

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

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

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

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

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

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

Descripción área geográfica	ENERO - DICIEMBRE	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	858.474	890.707
Asia	494.915	545.657
Europa	318.371	410.059
Norteamérica	262.960	243.187
Resto América	1.123.412	1.089.925
Otros	65.477	89.916
<b>Total</b>	<b>3.123.609</b>	<b>3.269.451</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 filiales domiciliadas en esas mismas zonas geográficas.

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

Descripción área geográfica	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	7.131.115	7.149.690	7.154.037
Brasil	1.836.681	-	-
Resto América Latina	718.176	558.803	568.324
<b>Total</b>	<b>9.685.972</b>	<b>7.708.493</b>	<b>7.722.361</b>

## NOTA 9 - ACTIVOS FINANCIEROS

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

Clases de activos financieros	Clasificación				
	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	Total activos financieros
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
31 de diciembre de 2009					
Efectivo y equivalentes al efectivo	456	-	761.031	-	761.487
Otros activos financieros	82.006	-	-	-	82.006
Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar - corriente	-	-	694.044	-	694.044
Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar - no corriente	-	-	15.608	-	15.608
<b>Total</b>	<b>82.462</b>	<b>-</b>	<b>1.470.683</b>	<b>-</b>	<b>1.553.145</b>
31 de diciembre de 2008					
Efectivo y equivalentes al efectivo	476	-	219.705	-	220.181
Otros activos financieros	73.825	-	-	-	73.825
Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar - corriente	-	-	654.613	-	654.613
Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar - no corriente	-	-	12.451	-	12.451
<b>Total</b>	<b>74.301</b>	<b>-</b>	<b>886.769</b>	<b>-</b>	<b>961.070</b>
1 de enero de 2008					
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.776	-	166.087	-	167.863
Otros activos financieros	38.313	-	-	-	38.313
Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar - corriente	-	-	640.708	-	640.708
Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar - no corriente	-	-	14.078	-	14.078
<b>Total</b>	<b>40.089</b>	<b>-</b>	<b>820.873</b>	<b>-</b>	<b>860.962</b>

## 9.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

El Efectivo y Equivalentes al Efectivo corresponde a los saldos de dinero mantenidos en Caja y en Cuentas corrientes bancarias, Depósitos a plazo y Otras inversiones financieras con vencimiento a menos de 90 días. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la admi-

nistración del efectivo, tales como pactos con retro-compra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo señalado precedentemente, en los términos descritos en la NIC 7.

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

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno MUS\$	Dólar MUS\$	Euro MUS\$	Peso argentino MUS\$	Peso uruguayo MUS\$	Nuevo Sol peruano MUS\$	Peso colombiano MUS\$	Peso mexicano MUS\$	Libra esterlina MUS\$	Real brasileño MUS\$	Yen japonés MUS\$	Totales MUS\$
Efectivo en cajas y cuentas en bancos	7.117	4.046	22	499	43	659	643	1.179	-	10.004	251	24.463
Depósitos a plazo a menos de 90 días	423.479	9.695	2.793	-	-	3.357	3.559	612	1	31.663	-	475.159
Valores negociables de fácil liquidación	248.558	13.237	70	-	-	-	-	-	-	-	-	261.865
<b>Total</b>	<b>679.154</b>	<b>26.978</b>	<b>2.885</b>	<b>499</b>	<b>43</b>	<b>4.016</b>	<b>4.202</b>	<b>1.791</b>	<b>1</b>	<b>41.667</b>	<b>251</b>	<b>761.487</b>

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

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno MUS\$	Dólar MUS\$	Euro MUS\$	Peso argentino MUS\$	Peso uruguayo MUS\$	Nuevo Sol peruano MUS\$	Peso colombiano MUS\$	Peso mexicano MUS\$	Libra esterlina MUS\$	Real brasileño MUS\$	Totales MUS\$
Efectivo en cajas y cuentas en bancos	2.490	14.026	-	1.100	200	1.300	500	200	-	454	20.270
Depósitos a plazo a menos de 90 días	35.889	12.844	532	-	-	4.972	-	-	1.285	-	55.522
Valores negociables de fácil liquidación	144.250	139	-	-	-	-	-	-	-	-	144.389
<b>Total</b>	<b>182.629</b>	<b>27.009</b>	<b>532</b>	<b>1.100</b>	<b>200</b>	<b>6.272</b>	<b>500</b>	<b>200</b>	<b>1.285</b>	<b>454</b>	<b>220.181</b>

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

Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno MUS\$	Dólar MUS\$	Euro MUS\$	Peso argentino MUS\$	Peso uruguayo MUS\$	Nuevo Sol peruano MUS\$	Peso colombiano MUS\$	Peso mexicano MUS\$	Libra esterlina MUS\$	Real brasileño MUS\$	Yen japonés MUS\$	Totales MUS\$
Efectivo en cajas y cuentas en bancos	6.390	3.965	-	684	318	1.258	328	946	-	465	-	14.354
Depósitos a plazo a menos de 90 días	38.222	69.128	574	-	-	1.245	-	-	1.446	299	-	110.914
Valores negociables de fácil liquidación	42.459	136	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42.595
<b>Total</b>	<b>87.071</b>	<b>73.229</b>	<b>574</b>	<b>684</b>	<b>318</b>	<b>2.503</b>	<b>328</b>	<b>946</b>	<b>1.446</b>	<b>764</b>	<b>-</b>	<b>167.863</b>

El Efectivo en cajas y Cuentas en bancos son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 24.463 al 31 de diciembre de 2009, MUS\$ 20.270 al 31 de diciembre de 2008 y MUS\$ 14.354 al 1 de enero de 2008).

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

<b>Emisor</b>	<b>Moneda</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>01/01/2008</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	4.133	6.355	30.498
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	1.290	4.925	1.890
Banco Santander - Chile	US\$	-	1.522	37.216
Banco de Crédito del Perú	US\$	4.272	-	292
HSBC Bank - Uruguay	US\$	-	31	40
Banco Galicia - Uruguay	US\$	-	11	13
Citibank N.A. - Inglaterra	EUR	1.910	532	574
Banco Santander - Chile	CLP	111.731	24.504	33.970
Banco de Chile	CLP	156.140	15	3.396
Corpbanca - Chile	CLP	36.521	-	-
Banco BCI - Chile	CLP	118.977	-	-
Banco Bice - Chile	CLP	35	29	35
Banco Itaú - Chile	CLP	-	4.971	-
Banco Itaú - Chile	CLP-UF	-	2.132	-
BancoEstado - Chile	CLP	-	4.238	-
Banco de Crédito del Perú	PEN	1.584	4.804	1.245
Banco BBVA - Perú	PEN	1.402	168	-
Citibank London - Inglaterra	GBP	447	295	179
HSBC Bank PLC - Inglaterra	GBP	883	95	129
Abbey National Bank PLC - Inglaterra	GBP	-	895	1.139
Banco Santander - México	MXN	612	-	-
Banco Itaú - Brasil	BRL	8.065	-	-
Banco Bradesco - Brasil	BRL	23.598	-	-
Banco do Brasil	BRL	-	-	298
Banco Santander - Colombia	COP	3.559	-	-
<b>Total</b>		<b>475.159</b>	<b>55.522</b>	<b>110.914</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.



Los valores negociables de fácil liquidación son los siguientes:

<b>Emisor Valores negociables</b>	<b>Moneda</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>01/01/2008</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Fondos Mutuos:</b>				
BCI Administradora General de Fondos Mutuos S.A.	CLP	-	-	1.299
<b>Inversiones en cuotas de Fondos de Inversión (en el extranjero):</b>				
J.P. Morgan Money Market Fund	US\$	137	137	134
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A.	EUR	70	67	68
BBH & Co. Money Market Fund	US\$	2	2	2
Rothschild Asset Management	US\$	247	272	273
BAM Asset Management	US\$	-	358	-
<b>Valores negociables con compromiso de retroventa:</b>				
<b>(Redenominados de pesos chilenos a dólar)</b>				
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	US\$	-	31.029	19.966
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	US\$	-	17.081	-
BBVA Corredores de Bolsa S.A.	US\$	-	38.445	-
<b>(Retroventa en pesos chilenos)</b>				
Bice Agencia de Valores S.A.	CLP	168.208	-	-
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	CLP	41.161	17.123	-
Corpcapital Corredores de Bolsa S.A.	CLP	13.020	-	-
BCI Corredores de Bolsa S.A.	CLP	11.241	-	-
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	CLP	7.691	-	-
BBVA Corredores de Bolsa S.A.	CLP	16.988	-	-
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	CLP	-	39.875	20.853
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	CLP	3.100	-	-
<b>Total</b>		<b>261.865</b>	<b>144.389</b>	<b>42.595</b>

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

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

<b>Clases de activo</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>01/01/2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo y equivalente al efectivo	761.487	220.181	167.863
<b>Efectivo y equivalente al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo</b>	<b>761.487</b>	<b>220.181</b>	<b>167.863</b>

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión, correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía para el periodo 2010-2011, los cuales ascienden a más de US\$ 850 millones dentro de los que se destacan los siguientes:

Proyectos aprobados	Millones de US\$
Modernización planta Celulosa Laja	299
Adquisición de bosques y plantaciones	78
Caminos	18
Automatización aserraderos en Nacimiento, Bucalemu y Mulchén	11
Mejora ambiental planta Pacífico	55
Mejora ambiental planta Santa Fe I	28
Nuevo Turbo Generador Pacífico	12
Uso de hidrógeno como combustible en Planta	6
Planta de productos tissue en Colombia	60
Máquinas papeleras tissue en México	89
Ampliación capacidad producción corrugados	24
Máquina papeleras tissue en Uruguay	13
Máquina papeleras tissue en Brasil	64

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

Del total de flujos de inversión utilizados en el periodo, un 76% corresponde a flujos por proyectos especiales destinados a aumentar la capacidad de producción de las plantas industriales y el resto a proyectos normales destinados a mantención y a resolver temas medio-ambientales.

## 9.2. Otros activos financieros

### a) Composición del saldo

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

Saldos al 31 de diciembre de 2009

### i) Operaciones *Cross Currency Swaps*:

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

ii) Operaciones *forwards* de monedas:

31/12/2009	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$			
Entidades							
Banco BBVA - Chile	US\$	15.063	CLP	14.759	304	304	20/01/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	15.067	CLP	14.761	306	306	22/01/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	15.071	CLP	14.764	307	307	25/01/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	15.072	CLP	14.766	306	306	27/01/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	13.233	CLP	13.073	160	160	17/05/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	13.233	CLP	13.073	160	160	17/05/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	6.016	CLP	6.016	-	-	10/02/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	1.861	CLP	1.813	48	48	15/01/2010
Banco BBVA - Chile	US\$	10.561	CLP	10.349	212	212	15/01/2010
Banco BCI - Chile	US\$	20.106	CLP	19.729	377	377	28/01/2010
Banco BCI - Chile	US\$	20.106	CLP	19.729	377	377	28/01/2010
Banco BCI - Chile	US\$	20.106	CLP	19.729	377	377	28/01/2010
Banco BCI - Chile	US\$	6.025	CLP	5.983	42	42	10/02/2010
Banco de Chile	US\$	15.058	CLP	14.753	305	305	15/01/2010
Banco de Chile	CLP	29.728	US\$	26.591	3.137	3.137	17/05/2010
Banco de Chile	EUR	8.595	US\$	8.573	22	22	29/01/2010
Banco de Chile	US\$	2.009	CLP	1.996	13	13	15/01/2010
Banco de Chile	US\$	2.010	CLP	1.984	26	26	15/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	20.103	CLP	19.745	358	358	28/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	15.030	CLP	14.784	246	246	04/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	15.033	CLP	14.785	248	248	06/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	15.038	CLP	14.787	251	251	08/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	15.043	CLP	14.790	253	253	11/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	15.048	CLP	14.792	256	256	13/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	14.066	CLP	13.927	139	139	08/02/2010
Banco Santander - Chile	US\$	4.510	CLP	4.504	6	6	01/02/2010
Banco Santander - Chile	US\$	7.199	CLP	7.105	94	94	06/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	971	GBP	808	163	163	15/03/2010
Banco Santander - Chile	US\$	2.054	GBP	1.698	356	356	15/03/2010
Banco Santander - Chile	US\$	1.441	EUR	1.432	9	9	15/03/2010
Banco Santander - Chile	US\$	1.909	CLP	1.904	5	5	15/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	19.085	CLP	18.832	253	253	15/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	13.061	CLP	12.867	194	194	20/01/2010
Banco Santander - Chile	US\$	3.317	CLP	3.258	59	59	28/01/2010
Deutsche Bank - Chile	US\$	1.709	CLP	1.664	45	45	15/01/2010
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	12.028	CLP	12.009	19	19	28/01/2010
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	7.182	CLP	7.128	54	54	06/01/2010
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.434	EUR	1.432	2	2	15/03/2010
J.P. Morgan Chase Bank - Chile	US\$	1.439	EUR	1.432	7	7	15/03/2010
Scotiabank - Chile	US\$	20.106	CLP	19.647	459	459	18/01/2010
Scotiabank - Chile	US\$	20.089	CLP	19.766	323	323	29/01/2010
Scotiabank - Chile	US\$	20.100	CLP	19.773	327	327	03/02/2010
Scotiabank - Chile	US\$	20.103	CLP	19.777	326	326	05/02/2010
Scotiabank - Chile	US\$	5.014	CLP	4.994	20	20	10/02/2010
Scotiabank - Chile	US\$	5.015	CLP	4.995	20	20	12/02/2010
<b>Total</b>					<b>10.971</b>	<b>10.971</b>	
<b>Total Otros activos financieros al 31/12/2009</b>					<b>82.006</b>		

Saldos al 31 de diciembre de 2008

i) Operaciones *Cross Currency Swaps*:

31/12/2008 Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto			
		%	MUS\$		%	MUS\$			
J.P. Morgan Chase Bank N.A.	CLP-UF	2,70	119.202	US\$	5,20	100.000	19.202	(16.952)	01/03/2015
Banco Santander - Chile	US\$	Libor+0,55	75.000	CLP-UF	2,18	54.313	20.687	20.687	15/06/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A.	US\$	Libor+0,55	75.000	CLP-UF	2,18	55.141	19.859	19.859	15/06/2013
Banco Santander - Colombia	US\$	Libor+0,45	7.000	COP	11,25	6.250	750	750	12/12/2012
Banco Santander - Colombia	US\$	Libor+0,75	4.000	COP	11,25	3.578	422	422	24/01/2013
Banco Santander - México	US\$	Libor+0,45	45.000	MXN	6,17	32.981	12.019	12.019	10/09/2013
<b>Total</b>							<b>72.939</b>	<b>36.785</b>	

ii) Operaciones *forwards* de monedas:

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

Saldos al 1 de enero de 2008

i) Operaciones *Cross Currency Swaps*:

1/1/2008 Entidades	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del activo neto MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Tasa interés	Monto	Moneda	Tasa interés	Monto		
		%	MUS\$		%	MUS\$		
J.P. Morgan Chase Bank N.A.	CLP-UF	2,70	136.154	US\$	5,20	100.000	36.154	01/03/2015
<b>Total</b>							<b>36.154</b>	

ii) Operaciones *forwards* de monedas:

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

b) Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

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

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



### 9.3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, corriente

La composición de esta cuenta es la siguiente:

Cuentas	31/12/2009		31/12/2008		01/01/2008	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Cientes mercado nacional	174.050		180.075		179.591	
Menos Provisión por deterioro	(2.683)		(2.385)		(3.843)	
Cientes mercado nacional, neto	171.367	24,7	177.690	27,1	175.748	27,5
Cientes por exportaciones	250.473		253.792		260.513	
Menos Provisión por deterioro	(270)		(1.402)		(1.347)	
Cientes por exportaciones, neto	250.203	36,1	252.390	38,6	259.166	40,4
Cientes de filiales extranjeras	169.826		72.132		62.787	
Menos Provisión por deterioro	(4.095)		(3.297)		(4.114)	
Cientes filiales extranjeras, neto	165.731	23,9	68.835	10,5	58.673	9,2
Documentos mercado nacional	16.651		17.325		21.679	
Menos Provisión por deterioro	(257)		-		(284)	
Documentos mercado nacional, neto	16.394	2,4	17.325	2,6	21.395	3,3
Documentos por exportaciones	16.899		66.291		59.203	
Menos Provisión por deterioro	-		(129)		(1)	
Documentos por exportaciones, neto	16.899	2,4	66.162	10,1	59.202	9,2
Documentos filiales extranjeras	10.284		7.652		8.113	
Menos Provisión por deterioro	(16)		(16)		(16)	
Documentos filiales extranjeras, neto	10.268	1,5	7.636	1,2	8.097	1,3
Anticipos a proveedores	15.231	2,2	30.717	4,7	28.198	4,4
Cuentas corrientes con terceros	14.830	2,1	7.546	1,2	10.782	1,7
Reclamaciones al seguro	15.964	2,3	15.683	2,4	9.224	1,4
Cuentas corrientes con el personal	7.173	1,0	8.152	1,2	7.947	1,2
Otros	9.984	1,4	2.477	0,4	2.276	0,4
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>694.044</b>	<b>100,0</b>	<b>654.613</b>	<b>100,0</b>	<b>640.708</b>	<b>100,0</b>

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

Antigüedad	31/12/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$	01/01/2008 MUS\$
Menos de 30 días de vencidos	103.173	93.387	89.989
31 a 60 días de vencidos	13.507	14.802	13.672
61 a 90 días de vencidos	4.154	9.818	4.760
91 a 180 días de vencidos	6.511	9.372	7.143
Sobre 180 días de vencidos	6.764	7.423	6.519
Deudores no vencidos	567.256	527.040	528.230
<b>Total, sin provisión deterioro</b>	<b>701.365</b>	<b>661.842</b>	<b>650.313</b>

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

Monedas		31/12/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$	01/01/2008 MUS\$
Peso chileno	CLP	168.466	154.139	200.663
Dólar estadounidense	US\$	301.331	374.457	343.230
Euro	EUR	20.934	17.071	15.630
Peso argentino	ARS	59.468	43.516	36.414
Peso uruguayo	UYU	17.666	8.305	5.683
Nuevo sol peruano	PEN	14.869	17.630	12.064
Peso colombiano	COP	14.829	12.598	8.620
Peso mexicano	MXN	27.269	20.219	13.835
Real brasileño	BRL	65.620	6.678	4.569
Libra esterlina	GBP	3.592	-	-
<b>Total</b>		<b>694.044</b>	<b>654.613</b>	<b>640.708</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	31/12/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$
Saldo inicial	7.229	9.605
Provisión del periodo	2.115	516
Usos	(2.023)	(2.892)
<b>Saldo final</b>	<b>7.321</b>	<b>7.229</b>

En el periodo terminado el 31 de diciembre de 2009 se produjo una pérdida por deterioro de valor de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por un monto neto de MUS\$ 2.115 (MUS\$ 516 en 2008) que fue reconocido como menor ingreso ordinario del periodo en el Estado de resultados. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de provisión cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

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

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

La composición de esta cuenta es la siguiente:

Cuentas	31/12/2009		31/12/2008		01/01/2008	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Anticipos proveedores madera	5.438	34,9	6.880	55,3	8.093	57,5
Impuestos por recuperar	9.635	61,7	5.341	42,9	5.492	39,0
Otros	535	3,4	230	1,8	493	3,5
<b>Total</b>	<b>15.608</b>	<b>100,0</b>	<b>12.451</b>	<b>100,0</b>	<b>14.078</b>	<b>100,0</b>

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

## NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes			Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$	01/01/2008 MUS\$			
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	1.252	1.505	1.443	CLP	30 días	Monetaria
93.390.000-2	Lafarge Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	703	801	583	CLP	30 días	Monetaria
96.569.760-8	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	309	-	-	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	208	-	-	CLP	30 días	Monetaria
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	71	173	423	CLP	30 días	Monetaria
86.577.500-8	Pesquera Frio Sur S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos	67	129	305	CLP	30 días	Monetaria
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de maderas	53	204	55	US\$	Entre 30 y 60 días	Monetaria
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Operaciones de cobranzas	-	404	-	US\$	Entre 30 y 60 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de materiales	-	8	-	US\$	Enero 2010	Monetaria
	<b>Total activo corriente</b>				<b>2.663</b>	<b>3.224</b>	<b>2.809</b>			

## NOTA 11 - INVENTARIOS

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

Clases de inventarios	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	272.557	309.626	249.423
Productos en proceso	33.516	17.892	18.655
Materias primas	221.856	275.252	197.781
Materiales	208.475	170.596	155.574
Productos agrícolas y otros	5.849	1.516	11.297
Provisión obsolescencia Productos terminados	(340)	(313)	(26)
Provisión obsolescencia Materias primas	(20)	-	-
Provisión obsolescencia Materiales	(4.630)	(5.783)	(5.843)
<b>Total</b>	<b>737.263</b>	<b>768.786</b>	<b>626.861</b>

El costo de los inventarios reconocido como costo de ventas en el año 2009 asciende a MUS\$ 2.151.397 (MUS\$ 2.060.459 en el año 2008).

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

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

## NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

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

	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente	169.195	142.470	202.119
No corriente	3.054.419	2.572.986	2.443.631
<b>Total</b>	<b>3.223.614</b>	<b>2.715.456</b>	<b>2.645.750</b>

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

Conceptos	31/12/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$
<b>Valor de costo</b>		
<b>Saldo inicial al 1 de enero</b>	<b>619.826</b>	<b>616.886</b>
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	60.581	59.640
Adiciones mediante combinaciones de negocios (ver nota 15)	458.707	-
Ventas de plantaciones forestales en pie	(204)	-
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(53.342)	(56.700)
Bajas por siniestros forestales	(2.175)	-
<b>Saldo final valor de costo</b>	<b>1.083.393</b>	<b>619.826</b>
<b>Valor razonable</b>		
<b>Saldo inicial al 1 de enero</b>	<b>2.095.630</b>	<b>2.028.864</b>
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta	180.556	245.170
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(125.639)	(178.404)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(747)	-
Bajas por siniestros forestales	(9.579)	-
<b>Saldo final valor razonable</b>	<b>2.140.221</b>	<b>2.095.630</b>
<b>Total activos biológicos</b>	<b>3.223.614</b>	<b>2.715.456</b>

CMPC posee sobre 646 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 487 mil hectáreas están localizadas en Chile, 65 mil hectáreas en Argentina y 94 mil hectáreas en Brasil.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 31 de diciembre de 2009 fue de 26.132 hectáreas (en el año 2008 se establecieron 28.000 hectáreas, esto incluye reforestación de bosques cosechados).

Al cierre de cada ejercicio, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, se reconoce de acuerdo a estudios técnicos realizados por profesionales idóneos. El mayor o menor valor resultante se registra en el estado de resultados, bajo el concepto Otros Ingresos de Operación el que al 31 de diciembre de 2009 alcanzó a MUS\$ 180.556 (MUS\$ 245.170 al

31 de diciembre de 2008). El mayor costo de la parte explotada y vendida derivado de esta revalorización se presenta como parte del Costo de Ventas y alcanza a MUS\$ 128.731 al 31 de diciembre de 2009 (MUS\$ 160.889 al 31 de diciembre de 2008), junto al costo de formación de las plantaciones explotadas el cual alcanzó a MUS\$ 49.985 al 31 de diciembre de 2009 (MUS\$ 53.246 al 31 de diciembre de 2008).

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

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

La Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros por un monto de MUS\$ 35.739 que comprenden 13 mil hectáreas de plantaciones valorizadas a su valor razonable. Adicionalmente, las filiales brasileñas poseen contratos de Aparcería y contratos de Arriendo que comprenden 10 mil hectáreas de plantaciones valorizadas a su valor razonable.

### NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS DE COBERTURA

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

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

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



### 13.1. Activos de cobertura

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

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

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

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

## 13.2. Pasivos de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

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

Conceptos	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	33.098	46.770	32.228
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	31.047	7.179	3.887
Pagos provisionales mensuales deducida la provisión de impuesto renta del periodo	17.395	-	-
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	9.702	9.602	6.960
<b>Total</b>	<b>91.242</b>	<b>63.551</b>	<b>43.075</b>

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

Conceptos	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la renta, neta de pagos provisionales mensuales y otros créditos	-	-	5.609
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.609</b>

## NOTA 15 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

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

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

Con fecha 22 de septiembre de 2009, Empresas CMPC S.A. suscribió un documento en idioma inglés denominado "Memorandum of Understanding" con la compañía forestal brasileira Aracruz, por el que se acuerdan los principales elementos de la adquisición por parte de CMPC o una sociedad

filial de esta, de los activos forestales e industriales del negocio de celulosa, papel y maderas, relacionados a la unidad de Guaíba de esa empresa, ubicados en el Estado de Río Grande Do Sul, Brasil (el "Negocio Relevante").

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

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

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

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

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

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

Las sociedades adquiridas son CMPC Celulose do Brasil Ltda. en MUS\$ 1.259.000, Aracruz Riograndense Ltda. en MUS\$ 59.000 y los derechos de la

sociedad Guaíba Administração de Florestas Ltda. en MUS\$ 112.000. Los activos comprendidos en la transacción son los descritos en los Hechos Esenciales mencionados.

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

El patrimonio de la sociedad adquirida al momento de la compra (activos menos pasivos a valor razonable) alcanzó los MUS\$ 1.359.765 generándose una plusvalía comprada (goodwill) de MUS\$ 70.235, atribuibles a la futura rentabilidad y futuras siner-

gias esperadas en este proyecto de inversión para la producción y comercialización de celulosas y papeles en Brasil y en el resto del mundo.

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

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

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

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

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

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

15.4. Compra de sociedad Melhoramentos Papéis Ltda. en Brasil

Con fecha 19 de abril de 2009, la filial CMPC Tissue S.A., a través de su sociedad filial CMPC Participacoes Ltda., suscribió un contrato denominado *Quota and Share Purchase Agreement*, con la sociedad Melpaper S.A. ("Melpaper"). En este se acordó que, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, 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\$ 49.205 de acuerdo al contrato antes señalado. El patrimonio de la sociedad adquirida al momento de la compra (activos menos pasivos a valor razonable) era de

MUS\$ 10.713, generándose una plusvalía comprada (goodwill) ascendente a MUS\$ 38.492, atribuibles a la futura rentabilidad, acceso al mercado y futuras sinergias esperadas en este proyecto de inversión para la producción y comercialización de productos tissue en Brasil.

La incorporación de los estados financieros de esta sociedad al proceso de consolidación de 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.

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

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



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

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

15.6. En el mes de noviembre de 2008 se produjo la fusión por absorción de las filiales mexicanas, ABS International División S.A. de CV, Hygienic Products International S.A. de CV, Servicios Comerciales Metropolitanos S.A. de CV y Servicios

Comerciales Montemayor S.A. de CV, por parte de la filial ABS Bienes de Capital S.A. de CV. Esta fusión por absorción no generó efectos en resultados.

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

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

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

## NOTA 16 - 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	31/12/2009		31/12/2008		01/01/2008	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de subsidiarias	3.198.763	1.585.263	2.301.529	1.062.899	1.883.524	812.211
No corriente de subsidiarias	13.141.484	4.335.909	11.532.806	2.958.366	11.987.022	3.399.702
<b>Total de subsidiarias</b>	<b>16.340.247</b>	<b>5.921.172</b>	<b>13.834.335</b>	<b>4.021.265</b>	<b>13.870.546</b>	<b>4.211.913</b>

Ingresos y gastos ordinarios	ENERO - DICIEMBRE	
	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	2.163.812	2.579.350
Suma de otras partidas del estado de resultados	(1.630.884)	(2.091.278)
<b>Resultado del periodo de las subsidiarias</b>	<b>532.928</b>	<b>488.072</b>

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

	Forestal Mininco S.A.			CMPC Celulosa S.A.			CMPC Tissue S.A.		
	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP	CLP
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Importe de activos totales	2.604.196	2.627.802	2.561.446	3.330.290	2.758.321	2.889.205	956.373	733.024	751.571
Importe de activos corrientes	255.219	203.885	243.038	373.220	501.168	447.882	611.088	566.440	546.116
Importe de activos no corrientes	2.348.977	2.423.917	2.318.408	2.957.070	2.257.153	2.441.323	345.285	166.584	205.455
Importe de pasivos totales	655.435	583.164	572.402	1.733.139	1.194.988	1.450.435	194.915	115.138	75.169
Importe de pasivos corrientes	248.558	143.893	44.506	609.764	410.624	361.580	174.026	99.449	57.007
Importe de pasivos no corrientes	406.877	439.271	527.896	1.123.375	784.364	1.088.855	20.889	15.689	18.162
Importe de ingresos ordinarios	305.734	573.549	-	985.901	1.210.915	-	353.509	335.672	-
Importe de ganancias (pérdidas)	(92.866)	50.418	-	9.620	203.124	-	104.097	20.011	-

	Industrias Forestales S.A.			Cartulinas CMPC S.A.			Inversiones CMPC S.A.		
	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	81,95%	81,95%	81,95%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Importe de activos totales	878.645	891.032	883.452	577.922	570.683	558.040	7.992.821	6.253.473	6.226.832
Importe de activos corrientes	104.571	119.171	110.806	201.255	178.499	165.821	1.653.410	732.366	369.861
Importe de activos no corrientes	774.074	771.861	772.646	376.667	392.184	392.219	6.339.411	5.521.107	5.856.971
Importe de pasivos totales	56.337	75.603	62.338	173.324	179.995	176.829	3.108.022	1.872.377	1.874.740
Importe de pasivos corrientes	27.221	45.268	32.606	83.835	95.962	109.254	441.859	267.703	207.258
Importe de pasivos no corrientes	29.116	30.335	29.732	89.489	84.033	67.575	2.666.163	1.604.674	1.667.482
Importe de ingresos ordinarios	127.727	136.338	-	390.941	322.876	-	-	-	-
Importe de ganancias (pérdidas)	44.462	32.105	-	42.560	3.559	-	425.055	178.855	-

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

Cuentas por cobrar

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Detalle de cuenta por cobrar	Saldos pendientes			Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$	01/01/2008 MUS\$			
<b>Activo corriente</b>										
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendo de marcas	4.312	5.068	7.391	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendo de marcas	25.786	21.163	11.933	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	167	243	663	CLP	30 días	Monetaria
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	52	-	-	CLP	48 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	-	37	106	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	Saldos pendientes			Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$	01/01/2008 MUS\$			
<b>Pasivo corriente</b>										
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	-	-	97	CLP	30 días	Monetaria
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	91	-	-	CLP	30 días	Monetaria
<b>Pasivo no corriente</b>										
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Operaciones financieras	109.292	432.080	371.027	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 transacciones con parte relacionada	Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
						Año al 31/12/2009 MUS\$	Año al 31/12/2008 MUS\$	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Saldo promedio por pagar	Transacción financiera	631.238	347.522	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 gastos por MUS\$ 26.451; 12/2008 gastos por MUS\$ 33.675
				Servicios	Transacción comercial	1.141	-	
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendo de marcas y servicios	Transacción comercial	21.425	15.339	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 21.425; 12/2008 ingresos por MUS\$ 15.339
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Subsidiaria	Chile	Arriendo de marcas y servicios	Transacción comercial	3.611	4.724	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 3.611; 12/2008 ingresos por MUS\$ 4.724
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	Transacción comercial	223	183	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 223; 12/2008 ingresos por MUS\$ 183
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	Transacción comercial	185	136	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 185; 12/2008 ingresos por MUS\$ 136
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Subsidiaria	Chile	Servicios	Transacción comercial	190	166	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 190; 12/2008 ingresos por MUS\$ 166

## NOTA 17 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

Bicorp 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 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; la 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 y la representación de otras sociedades nacionales o extranjeras de objetivos similares.

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

Controladora de Plagas Forestales S.A. es una sociedad constituida por las principales sociedades forestales 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 sociedades	Resultado del ejercicio	Resultado devengado	Valor contable de la inversión
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>31/12/2009</b>								
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	CLP	7,738	837.996	169.369	13.105	64.843
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	CLP	38,772	79.127	10.599	4.109	30.679
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>Totales</b>					<b>917.805</b>	<b>180.105</b>	<b>17.250</b>	<b>95.714</b>
<b>31/12/2008</b>								
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	CLP	7,738	589.327	(29.255)	(2.264)	44.935
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	CLP	38,772	70.608	8.421	3.265	27.377
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	29,010	429	(9)	(3)	124
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,000	32	23	6	7
<b>Totales</b>					<b>660.396</b>	<b>(20.820)</b>	<b>1.004</b>	<b>72.443</b>
<b>01/01/2008</b>								
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	CLP	7,738	806.188			62.380
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	CLP	38,772	80.268			31.122
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	29,010	514			149
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,000	12			3
<b>Totales</b>					<b>886.982</b>			<b>93.654</b>

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

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\$ 77.899.

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

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

Activos y pasivos de asociadas	31/12/2009		31/12/2008		01/01/2008	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente de asociadas	175.318	112.606	31.063	57.162	7.629	43.548
No corriente de asociadas	948.903	48.455	738.750	52.255	996.111	76.884
<b>Total de asociadas</b>	<b>1.124.221</b>	<b>161.061</b>	<b>769.813</b>	<b>109.417</b>	<b>1.003.740</b>	<b>120.432</b>



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

Ingresos y gastos ordinarios	ENERO-DICIEMBRE	
	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	30.927	38.259
Suma de otras partidas del estado de resultados	149.178	(59.079)
<b>Resultado del periodo de las asociadas</b>	<b>180.105</b>	<b>(20.820)</b>

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

Conceptos	31/12/2009	31/12/2008
	MUS\$	MUS\$
	Saldo inicial al 1 de enero	72.443
Variaciones patrimoniales en asociadas	6.021	(22.215)
Participación en resultados del ejercicio	17.250	1.004
<b>Saldo final</b>	<b>95.714</b>	<b>72.443</b>

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

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Compañía mantiene una inversión en la empresa asociada Bicecorp S.A. ascendente a MUS\$ 64.843 equivalente al 7,738% (MUS\$ 44.935 equivalente a 7,738% al 31 de diciembre de 2008) la cual ha sido registrada en base al método de participación sobre estados financieros de Bicecorp S.A. ajustados extracontablemente a 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 están 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 especi-

ficas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, estas sociedades se encuentran en proceso de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera según el calendario de adopción definido por sus reguladores.

Respecto de ambas inversiones se estima que para CMPC, el efecto de la conversión a NIIF no será significativo.

## NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Plusvalía comprada (*)	Derechos sobre terrenos limítrofes	Otros intangibles identificables	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2009	86.589	-	4.038	90.627
Nuevas inversiones del ejercicio:				
CMPC Celulose do Brasil Ltda., Aracruz Riograndense Ltda. y Guaíba Administração de Florestas Ltda.	70.235	88.605	-	158.840
Melhoramentos Papéis Ltda.	38.492	-	718	39.210
Otras adiciones	-	-	105	105
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	6.061	-	198	6.259
<b>Saldo final al 31/12/2009</b>	<b>201.377</b>	<b>88.605</b>	<b>5.059</b>	<b>295.041</b>
Saldo inicial al 01/01/2008	88.394	-	3.829	92.223
Nuevas inversiones del ejercicio:	-	-	298	298
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(1.805)	-	(89)	(1.894)
<b>Saldo final al 31/12/2008</b>	<b>86.589</b>	<b>-</b>	<b>4.038</b>	<b>90.627</b>

(\*) Ver detalle en Nota 19.

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

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

## NOTA 19 - PLUSVALÍA COMPRADA - GOODWILL

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

Inversionista	Emisora / UGE	Moneda origen	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa, Planta Celulosa Pacífico	US\$	51.081	51.081	51.081
Inv. Protisa S.R.C.	La Papelera del Plata, plantas Zárate, Nashel y Roca	ARS	15.484	17.056	18.680
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa, Planta Celulosa Santa Fé 1	US\$	254	254	254
Inversiones CMPC S.A.	Propa, Planta Propa Chillán	US\$	5.854	5.854	5.854
Forestal Bosques del Plata S.A.	Bosques del Plata, Fondos de S. A. Agrop. 4 M *	US\$	2.531	2.531	2.531
CMPC Propasa S.A.	Chilena de Moldeados S.A., Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644	2.644
CMPC Propasa S.A.	Envases Roble Alto S.A., Planta Envases Quilicura	US\$	3.114	3.114	3.114
Forestal Bosques del Plata S.A.	Bosques del Plata, Fondos de Caabi Pora S.A. *	US\$	2.149	2.149	2.149
Forestal Bosques del Plata S.A.	Bosques del Plata, Fondos de Baserri S.A. *	US\$	1.006	1.006	1.006
Filiales Forestales - Chile	C. A. y F. El Proboste Ltda., Fondos El Proboste	US\$	221	221	221
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A., Plantas México	MXN	718	679	860
CMPC Participacoes Ltda.	Melhoramentos Papéis Ltda, Plantas Sao Paulo	BRL	46.034	-	-
Protisa do Brasil Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	BRL	70.287	-	-
<b>Total</b>			<b>201.377</b>	<b>86.589</b>	<b>88.394</b>

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

## NOTA 20 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

<b>Propiedades, Planta y Equipos, Neto</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>01/01/2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Construcción en Curso	256.378	102.886	100.172
Terrenos	1.347.144	993.751	960.891
Edificios	1.318.566	1.245.477	1.281.425
Planta y Equipo	3.032.070	2.467.674	2.602.859
Equipamiento de Tecnologías de la Información	4.800	5.205	5.694
Instalaciones Fijas y Accesorios	5.319	3.670	4.696
Vehículos de Motor	2.781	3.276	3.242
Otras Propiedades, Planta y Equipo	86.939	68.107	65.098
<b>Propiedades, Planta y Equipo Total</b>	<b>6.053.997</b>	<b>4.890.046</b>	<b>5.024.077</b>

<b>Propiedades, Planta y Equipos, Bruto</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>01/01/2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Construcción en Curso	256.378	102.886	100.172
Terrenos	1.347.144	993.751	960.891
Edificios	1.438.578	1.304.710	1.281.425
Planta y Equipo	3.437.825	2.663.790	2.602.859
Equipamiento de Tecnologías de la Información	7.193	6.412	5.694
Instalaciones Fijas y Accesorios	8.722	5.204	4.696
Vehículos de Motor	4.081	3.882	3.242
Otras Propiedades, Planta y Equipo	91.615	70.105	65.098
<b>Propiedades, Planta y Equipo Total</b>	<b>6.591.536</b>	<b>5.150.740</b>	<b>5.024.077</b>

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

<b>Depreciación</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>01/01/2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Edificios	120.012	59.233	-
Planta y Equipo	405.755	196.116	-
Equipamiento de Tecnologías de la Información	2.393	1.207	-
Instalaciones Fijas y Accesorios	3.403	1.534	-
Vehículos de Motor	1.300	606	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo	4.676	1.998	-
<b>Total</b>	<b>537.539</b>	<b>260.694</b>	<b>-</b>

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

Conceptos	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipo, Neto	Equipamientos de Tecnologías de Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades Plantas y Equipo, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	102.886	993.751	1.245.477	2.467.674	5.205	3.670	3.276	68.107	4.890.046
Adiciones	134.861	19.872	32.475	94.050	682	1.231	258	14.514	297.943
Adquisiciones mediante Combinación de Negocios	21.815	329.463	101.916	643.756	-	2.283	-	-	1.099.233
Desapropiaciones	(1.083)	(5.312)	(19.197)	(13.878)	-	(58)	(96)	(2)	(39.626)
Gasto por Depreciación	-	-	(60.779)	(209.639)	(1.186)	(1.869)	(694)	(2.678)	(276.845)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(2.101)	9.370	18.674	50.107	99	62	37	6.998	83.246
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>256.378</b>	<b>1.347.144</b>	<b>1.318.566</b>	<b>3.032.070</b>	<b>4.800</b>	<b>5.319</b>	<b>2.781</b>	<b>86.939</b>	<b>6.053.997</b>

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

Conceptos	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipo, Neto	Equipamientos de Tecnologías de Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades Plantas y Equipo, Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2008	100.172	960.891	1.281.425	2.602.859	5.694	4.696	3.242	65.098	5.024.077
Adiciones	16.686	35.663	39.384	106.258	771	597	859	5.427	205.645
Desapropiaciones	(4.312)	(1.992)	(3.540)	(6.399)	(20)	(16)	(247)	(12)	(16.538)
Gasto por Depreciación	-	-	(59.233)	(196.116)	(1.207)	(1.534)	(606)	(1.998)	(260.694)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(9.660)	(811)	(12.559)	(38.928)	(33)	(73)	28	(408)	(62.444)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>102.886</b>	<b>993.751</b>	<b>1.245.477</b>	<b>2.467.674</b>	<b>5.205</b>	<b>3.670</b>	<b>3.276</b>	<b>68.107</b>	<b>4.890.046</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. Las adquisiciones efectuadas por subsidiarias cuya moneda funcional es diferente al dólar, se contabilizan al valor en su moneda funcional, reexpresándose en dólares al tipo de cambio de cierre de cada periodo.

En un eventual financiamiento directo de un activo, respecto de los intereses, la política es capitalizar dichos costos durante el periodo de construcción o adquisición, en la medida que esos activos califiquen por la extensión del tiempo de puesta en operación y por la magnitud de la inversión invo-

lucrada. 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 CMPC no capitalizó en sus activos fijos intereses por préstamos.

Al 31 de diciembre de 2009 la Compañía no posee obligación legal o contractual de 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:

<b>Vidas útiles estimadas para Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>Vida útil mínima</b>	<b>Vida útil máxima</b>	<b>Vida útil promedio ponderado</b>
Edificios	5	85	35
Planta y Equipo	5	40	18
Equipamiento de Tecnologías de la Información	5	15	9
Instalaciones Fijas y Accesorios	5	20	9
Vehículos de Motor	3	20	14
Otras Propiedades, Planta y Equipo	3	20	10

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

#### **Deterioro:**

Los resultados al 31 de diciembre de 2009 se han visto influenciados por el desarrollo de la crisis financiera global que mantuvo un escenario de desaceleración simultánea en los principales mercados internacionales y que se agudizó durante el último trimestre de 2008 y gran parte del

presente año. Esta situación influyó negativamente sobre la demanda de los productos que comercializa CMPC, generando una disminución de los volúmenes y precios de productos de exportación, situación que hacia fines de 2009 comenzó a revertirse.

Estas situaciones constituyeron factores que hicieron aconsejable efectuar durante el 2009, pruebas de deterioro a los activos fijos del segmento forestal. Los cálculos del valor presente

de los flujos futuros de estas unidades generadoras de efectivo contemplan una mejora del mercado de la madera y la celulosa y la mantención de una baja estructura de costos en el mediano y largo plazo, por lo que se concluyó innecesario registrar deterioro alguno por los valores de estos activos.

Para el resto de los segmentos operacionales de la Compañía no se ha efectuado pruebas de deterioro a sus activos dado que no se han presentado los factores (internos o externos) que pudieran hacer aconsejable estas mediciones. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido en forma importante el uso de la capacidad instalada, no se han presentado pérdidas de mercado de los productos o servicios que presta la entidad (por calidad, precio, productos sustitutos, etc.) ni han ocurrido daños físicos en los activos. Las tasas de interés en el mercado u otras tasas de rendimiento en inversiones no se han incrementado significativamente durante el periodo, y dichos incrementos no afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

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

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Empresas CMPC S.A. y sus filiales, 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. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 5.752. Esto según escritura de fecha 16 de marzo de 2001, realizada ante el notario Sr. Enrique Morgan, repertorio N° 1290.



## NOTA 21 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

### 21.1. Arriendos financieros

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

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

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31/12/2009			31/12/2008			01/01/2008		
	Monto Bruto	Interés	Valor Actual	Monto Bruto	Interés	Valor Actual	Monto Bruto	Interés	Valor Actual
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No posterior a un año	9.131	294	8.837	2.647	308	2.339	1.861	322	1.539
Posterior a un año pero menos de cinco años	20.302	1.298	19.004	13.237	1.352	11.885	9.290	1.413	7.877
Más de cinco años	37.660	2.500	35.160	39.069	2.740	36.329	40.873	2.989	37.884
<b>Total</b>	<b>67.093</b>	<b>4.092</b>	<b>63.001</b>	<b>54.953</b>	<b>4.400</b>	<b>50.553</b>	<b>52.024</b>	<b>4.724</b>	<b>47.300</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).

#### La Papelera del Plata S.A.

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

#### Drypers Andina S.A.

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

Forsac Perú S.A.

Con fecha 18 de julio de 2008 la subsidiaria Forsac Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el Banco Continental (BBVA) para la construcción de una nueva nave industrial y adquisición de una línea de producción de sacos multipliego de papel marca Windmoller & Holscher por un monto total MUS\$ 4.700 pagadero en 61 cuotas mensuales con un interés anual de 6,7%. Al vencimiento del contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Forsac Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos.

Protisa Perú S.A.

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

## 21.2. Arriendos operativos

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

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

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31/12/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$	01/01/2008 MUS\$
A pagar en 12 meses	15.593	11.319	8.443
Posterior a un año pero menor de cinco años	48.567	45.276	33.772
<b>Total</b>	<b>64.160</b>	<b>56.595</b>	<b>42.215</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 integrales por concepto de arriendos operativos son los siguientes:

	ENERO - DICIEMBRE	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados Integrales	16.813	13.824

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

## NOTA 22 – IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Compañía tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y

el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por impuesto diferido corresponde a las pérdidas tributarias de subsidiarias por recuperar en ejercicios futuros. El principal pasivo por impuesto diferido por pagar en ejercicios futuros corresponde a las diferencias temporarias originadas por la revaluación de activos fijos a la fecha de transición a las NIIF y por la aplicación, para efectos fiscales, de depreciación acelerada.

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

Conceptos	31/12/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$	01/01/2008 MUS\$
Pérdidas tributarias	91.111	33.591	36.248
Provisiones	14.991	11.454	9.015
Otros	8.532	7.113	2.069
<b>Total</b>	<b>114.634</b>	<b>52.158</b>	<b>47.332</b>

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

Conceptos	31/12/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$	01/01/2008 MUS\$
Activo fijo	584.363	554.514	477.186
Activos biológicos	441.212	379.173	334.198
Otros	14.587	19.542	16.311
<b>Total</b>	<b>1.040.162</b>	<b>953.229</b>	<b>827.695</b>

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

Al 31 de diciembre de 2009 el activo por impuesto diferido originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 91.111, pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

Subsidiarias	País	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria 31/12/2009 MUS\$	Efecto en resultado ingreso (gasto) 31/12/2009 MUS\$
CMPC Maderas S.A.	Chile	28.044	18.293
Grupo ABS Internacional S.A.	México	9.980	3.256
Melhoramentos Papéis Ltda.	Brasil	22.630	-
Drypers Andina S.A.	Colombia	8.644	1.566
Inversiones Protisa S.A.	Chile	2.956	1.228
Forestal Coihueco S.A.	Chile	4.853	1.036
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Chile	4.553	1.150
Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	Chile	2.648	1.043
CMPC Celulosa S.A.	Chile	1.636	1.636
Envases Impresos S.A.	Chile	1.632	1.632
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	1.434	563
Propa S.A.	Chile	858	858
Protisa Colombia S.A.	Colombia	840	840
CMPC Productos de Papel S.A.	Chile	387	387
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	11	2
Inmobiliaria Pinares S.A.	Chile	5	(4)
<b>Total</b>		<b>91.111</b>	<b>33.486</b>

Del monto total, MUS\$ 47.572 corresponden a impuestos diferidos de sociedades constituidas en Chile, el remanente de MUS\$ 43.539 corresponde a las pérdidas tributarias de filiales del exterior, correspondiendo MUS\$ 22.630 a filial brasilera, MUS\$ 9.484 corresponden a las filiales colombianas, en ambos países las pérdidas no tienen prescripción, por lo tanto son imputables a utilidades futuras, MUS\$ 9.980 corresponde a la filial mexicana, MUS\$ 1.445 corresponden a las filiales argentinas, países en el cual las pérdidas prescriben a los 10 y 5 años respectivamente.

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

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

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

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

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	31/12/2009	31/12/2008
	MUS\$	MUS\$
Impuesto diferido, saldo inicial 1 de enero	953.229	827.695
Activo fijo	29.849	77.328
Activos biológicos	62.039	44.975
Otros	(4.955)	3.231
<b>Saldo final</b>	<b>1.040.162</b>	<b>953.229</b>

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

Tipo de diferencia temporaria	Impuestos diferidos reconocidos con efecto en resultado		Impuestos diferidos reconocidos sin efecto en resultado (*)		Utilidad (pérdida) por impuesto diferido MUS\$
	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	Aumento (disminución)	(Aumento) disminución	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	35.503	-	22.017	-	35.503
Provisiones	(5.577)	-	9.114	-	(5.577)
Otros activos	1.419	-	-	-	1.419
Activos fijos	-	42.535	-	(72.384)	42.535
Activos biológicos	-	8.108	-	(70.147)	8.108
Otros pasivos	-	5.464	-	(509)	5.464
<b>Subtotales</b>	<b>31.345</b>	<b>56.107</b>	<b>31.131</b>	<b>(143.040)</b>	<b>87.452</b>

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

## NOTA 23 - PASIVOS FINANCIEROS Y COMERCIALES

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

<b>Conceptos</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>01/01/2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Préstamos que devengan intereses	443.476	410.193	333.560
Otros pasivos financieros	27.433	30.702	3.288
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	453.746	338.245	351.970
Préstamos que devengan intereses - no corriente	2.509.438	1.263.105	1.259.594
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar - no corriente	130.617	731	74
<b>Total</b>	<b>3.564.710</b>	<b>2.042.976</b>	<b>1.948.486</b>



## 23.1. Préstamos que devengan interés corriente – no corriente

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

31/12/2009

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	US\$	BancoEstado	-	-	2.302	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado	-	-	20.563	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado	-	-	50.651	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado	-	-	30.284	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado	-	-	1.420	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO	-	-	1.554	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank Of Tokio-Mitsubishi UFI, Ltd.	-	41.762	-	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Efecto de comercio	-	-	29.297	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	J.P. Morgan Chase	-	96.110	-	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público	-	-	2.563	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público	-	-	2.270	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público	-	-	3.314	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público	-	-	961	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior	-	488	-	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior	-	4.679	-	
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	US\$	Banco Itaú	-	-	20.661	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	1.472	-	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	1.585	-	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	4.164	-	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	589	-	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	-	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	-	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	2.991	-	-	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	2.482	-	-	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Leasing Bolívar - Colombia	-	-	657	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	-	10.871	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	-	4.578	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	-	3.213	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco BBVA - Colombia	-	-	4.923	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	7.428	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	6.146	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	462	-	-	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	417	-	-	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	350	-	-	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	280	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Colombia	-	-	78	
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de CV	MXN	Banco Santander - Mexico	-	-	-	
<b>Subtotal</b>				<b>6.702</b>	<b>150.849</b>	<b>204.014</b>	

	Dos a cinco años	Seis años o más	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo
	149.580	-	151.882	Vencimiento	3,89%	150.000	Libor+3,00%	
	-	-	20.563	Trimestral	3,78%	20.000	3,78%	
	-	-	50.651	Trimestral	2,58%	50.000	2,58%	
	-	-	30.284	Trimestral	2,29%	30.000	2,29%	
	99.725	-	101.145	Vencimiento	3,81%	100.000	Libor+3,00%	
	6.664	36.419	44.637	Mensual	7,80%	50.000	7,80%	Leasing
	207.495	-	249.257	Trimestral	0,86%	250.000	Libor+0,55%	Swap de tasa
	-	-	29.297	Vencimiento	2,48%	27.255	2,48%	
	144.000	-	240.110	Trimestral	0,63%	240.000	Libor+0,25%	Swap de tasa
	-	282.055	284.618	Vencimiento	3,22%	264.992	2,70%	Swap de tasa / moneda
	-	160.668	162.938	Vencimiento	4,43%	151.424	4,20%	
	-	279.192	282.506	Vencimiento	4,55%	264.992	4,30%	
	122.001	-	122.962	Vencimiento	3,25%	113.568	2,90%	
	285.696	-	286.184	Vencimiento	4,89%	300.000	4,88%	
	-	492.909	497.588	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%	
	-	-	20.661	Semestral	4,13%	20.000	4,13%	
	-	-	1.472	Semestral	9,20%	1.472	9,20%	
	-	-	1.585	Semestral	9,20%	1.585	9,20%	
	-	-	4.164	Semestral	9,00%	4.164	9,00%	
	-	-	589	Semestral	9,00%	589	9,00%	
	7.040	-	7.040	Semestral	11,15%	6.146	11,15%	Swap de moneda
	4.090	-	4.090	Semestral	12,25%	7.428	12,25%	Swap de moneda
	-	-	2.991	Semestral	8,53%	2.991	8,53%	
	-	-	2.482	Semestral	8,53%	2.482	8,53%	
	-	-	657	Semestral	18,23%	657	18,23%	Leasing
	-	-	10.871	Semestral	10,01%	10.871	10,01%	
	-	-	4.578	Semestral	10,01%	4.578	10,01%	
	-	-	3.213	Semestral	8,84%	3.213	8,84%	
	-	-	4.923	Semestral	6,00%	4.923	6,00%	
	-	-	7.428	Semestral	10,01%	7.428	10,01%	Swap de moneda
	-	-	6.146	Semestral	10,01%	6.146	10,01%	Swap de moneda
	-	-	462	Semestral	4,65%	462	4,65%	
	-	-	417	Semestral	4,47%	417	4,47%	
	-	-	350	Semestral	4,49%	350	4,49%	
	-	-	280	Semestral	6,00%	280	6,00%	
	-	-	78	Semestral	6,00%	78	6,00%	
	50.000	-	50.000	Semestral	7,70%	50.000	Libor+0,80%	Swap de moneda
	<b>1.076.291</b>	<b>1.251.243</b>	<b>2.689.099</b>					

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses
Extranjera	Ipusa	US\$	HSBC - Uruguay	-	-	1.523
Extranjera	Ipusa	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	306
Extranjera	Ipusa	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	3.441
Extranjera	Ipusa	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	1.765	-
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Santander - Uruguay	4.449	-	-
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Santander - Uruguay	-	-	547
Extranjera	Ipusa	US\$	Citibank - Uruguay	-	-	1.166
Extranjera	Ipusa	UYP	Citibank - Uruguay	-	-	1.351
Extranjera	Ipusa	UYP	Citibank - Uruguay	1.417	-	-
Extranjera	Ipusa	US\$	Citibank - Uruguay	-	-	1.403
Extranjera	Ipusa	US\$	Credit - Uruguay	-	-	1.519
Extranjera	Ipusa	US\$	Credit - Uruguay	-	-	311
Extranjera	Ipusa	UYP	Credit - Uruguay	-	-	2.000
Extranjera	Ipusa	US\$	Credit - Uruguay	-	1.003	-
Extranjera	Ipusa	UYP	Credit - Uruguay	-	-	639
Extranjera	Ipusa	UYP	Credit - Uruguay	-	1.962	-
Extranjera	Ipusa	UYP	Lloyd's - Uruguay	-	948	-
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A.	ARS	HSBC - Argentina	94	-	-
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A.	ARS	Banco Santander - Argentina	-	195	-
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	542	-	-
Extranjera	Forestal Bosques del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	51	-	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	ABN - Amro Bank - Argentina	1.504	-	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	661
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	4.007
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	4.005
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	-	1.317
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	HSBC - Argentina	1.461	-	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú - Argentina	91	-	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Itaú - Argentina	3.421	-	321
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	-	37
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	-	-	15
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	-	1.844	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	633	-	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	1.054
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	2.210
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	2.414
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	264
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Citibank - Argentina	-	-	1.336
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Citibank - Argentina	-	-	1.334
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Citibank - Argentina	-	24	-
Extranjera	Forsac Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	1.022
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	9.888	-	-
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	371	742	3.339
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	6.229
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	5.665
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Safra - Brasil	70	-	-
Extranjera	Protisa do Brasil Ltda.	BRL	Banco Santander e Itaú	-	-	-
<b>Total préstamos que devengan intereses</b>				<b>30.694</b>	<b>159.332</b>	<b>253.450</b>
<b>Total préstamos que devengan intereses a valor razonable</b>				<b>30.694</b>	<b>159.332</b>	<b>253.450</b>

	Dos a cinco años	Seis años o más	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo
-	-	-	1.523	Semestral	5,00%	1.523	5,00%	
-	-	-	306	Semestral	5,50%	306	5,50%	
-	-	-	3.441	Mensual	4,50%	3.441	4,50%	
-	-	-	1.765	Mensual	4,96%	1.765	4,96%	
-	-	-	4.449	Mensual	9,50%	4.449	9,50%	
-	-	-	547	Mensual	6,00%	547	6,00%	
-	-	-	1.166	Mensual	5,50%	1.166	5,50%	
-	-	-	1.351	Mensual	17,00%	1.351	17,00%	
-	-	-	1.417	Mensual	10,00%	1.417	10,00%	
-	-	-	1.403	Mensual	4,07%	1.403	4,07%	
-	-	-	1.519	Semestral	4,90%	1.519	4,90%	
-	-	-	311	Mensual	6,50%	311	6,50%	
-	-	-	2.000	Mensual	4,00%	2.000	4,00%	
-	-	-	1.003	Mensual	4,00%	1.003	4,00%	
-	-	-	639	Mensual	5,50%	639	5,50%	
-	-	-	1.962	Mensual	8,50%	1.962	8,50%	
-	-	-	948	Mensual	9,25%	948	9,25%	
-	-	-	94	Diaria	11,00%	94	11,00%	
-	-	-	195	Trimestral	32,23%	195	19,63%	
-	-	-	542	Diaria	18,25%	541	18,25%	
-	-	-	51	Diaria	16,00%	51	16,00%	
-	-	-	1.504	Diario	10,50%	1.504	10,50%	
-	-	-	661	Trimestral	11,20%	658	11,20%	
1.974	-	-	5.981	Semestral	24,50%	5.981	24,50%	
3.947	-	-	7.952	Semestral	17,75%	7.895	17,75%	
-	-	-	1.317	Mensual	21,00%	1.316	21,00%	
-	-	-	1.461	Diario	11,00%	1.461	11,00%	
-	-	-	91	Diario	24,00%	789	24,00%	
-	-	-	3.742	Diario	25,00%	2.632	25,00%	
2.632	-	-	2.669	Trimestral a partir 2do año	17,75%	2.632	17,75%	
1.314	-	-	1.329	Trimestral a partir 2do año	17,75%	1.316	17,75%	
-	-	-	1.844	Vencimiento	14,00%	1.842	14,00%	
-	-	-	633	Diario	10,50%	633	10,50%	
-	-	-	1.054	Semestral	11,10%	1.053	11,10%	
1.053	-	-	3.263	Semestral	16,00%	3.158	16,00%	
2.237	-	-	4.651	Semestral	18,25%	4.474	18,25%	
789	-	-	1.053	Semestral	16,50%	1.053	16,50%	
-	-	-	1.336	Mensual	19,50%	1.316	19,50%	
-	-	-	1.334	Mensual	19,50%	1.316	19,50%	
1.316	-	-	1.340	Vencimiento	18,50%	1.316	18,50%	
3.578	-	-	4.600	Mensual	6,70%	4.600	6,70%	Leasing
-	-	-	9.888	Mensual	7,44%	9.888	7,44%	
5.562	-	-	10.014	Mensual	6,51%	5.554	6,51%	
-	7.502	-	13.731	Mensual	7,44%	13.731	7,44%	Leasing
-	-	-	5.665	Anual	5,50%	5.665	5,50%	
-	-	-	70	Mensual	3,00%	60	3,00%	
-	150.000	-	150.000	Semestral	2,96%	150.000	Libor+2,50%	
<b>1.100.693</b>	<b>1.408.745</b>	<b>2.952.914</b>						
<b>1.100.693</b>	<b>1.408.745</b>	<b>2.952.914</b>						

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Banco de Chile	-	-	15.213	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Banco Itaú - Chile	-	15.008	-	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Banco Itaú - Chile	-	10.054	-	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Banco Santander - Chile	-	-	20.122	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BNP Paribas - Panamá	-	10.195	-	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	J.P. Morgan Chase Bank - Chile	-	-	20.267	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO	416	278	972	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco BBVA - Chile	-	-	236.129	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, LTD - Estados Unidos	-	-	325	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	J.P. Morgan Chase Bank - Estados Unidos	-	-	3.253	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público - Chile	-	-	1.853	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público - Chile	-	-	2.092	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior	-	-	487	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Banco BICE - Chile	-	-	218	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	HSBC - Chile	-	-	1.501	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	EUR	Citibank N.A. - Chile	-	-	1.294	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	J. Aron & CO. - Estados Unidos	-	-	244	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	J.P. Morgan Chase Bank - Chile	-	-	93	
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	CLP	Banco BICE - Chile	-	-	391	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	-	111	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	-	6.386	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	-	-	5.398	
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de CV	US\$	Banco Santander - México	-	-	4.106	
Extranjera	Ipusa	US\$	ABN Amro Bank - Uruguay	-	-	3.239	
Extranjera	Ipusa	UYP	ABN Amro Bank - Uruguay	-	-	404	
Extranjera	Ipusa	US\$	Banco Citibank N.A. - Uruguay	-	-	3.813	
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Citibank N.A. - Uruguay	-	-	1.134	
Extranjera	Ipusa	US\$	Banco Crédito - Uruguay	-	-	4.811	
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Lloyds - Uruguay	-	-	2.614	
Extranjera	Ipusa	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	7.181	
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Santander - Uruguay	-	-	1.462	
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Santander - Uruguay	-	-	2.084	
Extranjera	Ipusa	UYP	Banco Santander - Uruguay	-	-	562	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	ABN Amro Bank - Argentina	-	-	3.613	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	2.798	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	1.304	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	-	852	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	1.451	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	4.818	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Citibank - Argentina	-	-	3.546	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	1.088	-	-	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	781	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	4.484	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	526	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	1.222	
<b>Total préstamos que devengan intereses</b>				<b>1.504</b>	<b>35.535</b>	<b>373.154</b>	



	Dos a cinco años	Seis años o más	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación práctica gestión riesgo
-	-	-	15.213	Vencimiento	5,28%	15.000	5,28%	
-	-	-	15.008	Vencimiento	2,37%	15.000	2,37%	
-	-	-	10.054	Vencimiento	4,91%	10.000	4,91%	
-	-	-	20.122	Vencimiento	5,95%	20.000	5,95%	
-	-	-	10.195	Mensual	4,04%	10.000	4,04%	
-	-	-	20.267	Vencimiento	5,08%	20.000	5,08%	
1.666	43.071	-	46.403	Mensual	7,80%	50.000	7,80%	Leasing
-	-	-	236.129	Semestral	3,38%	233.333	Libor+0,25	
248.898	-	-	249.223	Semestral	2,93%	250.000	Libor+0,55	Swap de moneda
240.000	-	-	243.253	Semestral	3,38%	240.000	Libor+0,225	Swap de tasa
-	130.982	-	132.835	Vencimiento	4,43%	134.826	4,20%	
-	229.224	-	231.316	Vencimiento	3,22%	235.946	2,70%	Swap de moneda
288.516	-	-	289.003	Vencimiento	4,89%	290.160	4,88%	
-	-	-	218	Vencimiento	3,50%	600	3,50%	
-	-	-	1.501	Vencimiento	2,50%	1.500	2,50%	
-	-	-	1.294	Vencimiento	2,00%	1.290	2,00%	
-	-	-	244	Vencimiento	2,50%	240	2,50%	
-	-	-	93	Vencimiento	2,50%	90	2,50%	
-	-	-	391	Vencimiento	3,50%	600	3,50%	
11.000	-	-	11.111	Trimestral	11,55%	11.000	11,55%	Swap de moneda
-	-	-	6.386	Trimestral	14,40%	6.334	14,40%	
-	-	-	5.398	Trimestral	13,49%	5.369	13,49%	
45.540	-	-	49.646	Trimestral	3,70%	45.000	Libor+0,88	Swap de moneda
-	-	-	3.239	Mensual	5,15%	3.200	5,15%	
-	-	-	404	Semestral	21,50%	400	21,50%	
-	-	-	3.813	Mensual	5,25%	3.742	5,25%	
-	-	-	1.134	Mensual	14,00%	1.132	14,00%	
-	-	-	4.811	Mensual	6,50%	4.765	6,50%	
-	-	-	2.614	Mensual	19,00%	2.590	19,00%	
-	-	-	7.181	Mensual	4,75%	7.100	4,75%	
-	-	-	1.462	Mensual	20,00%	1.444	20,00%	
-	-	-	2.084	Mensual	6,50%	2.071	6,50%	
268	-	-	830	Mensual	6,00%	502	6,00%	
-	-	-	3.613	Mensual	11,70%	2.198	11,70%	
-	-	-	2.798	Trimestral	27,00%	2.764	27,00%	
725	-	-	2.029	Semestral	11,20%	809	11,20%	
-	-	-	852	Semestral	13,20%	852	13,20%	
-	-	-	1.451	Mensual	15,53%	1.449	15,53%	
5.942	-	-	10.760	Semestral	15,53%	10.431	15,53%	
-	-	-	3.546	Semestral	6,20%	3.500	6,20%	Leasing
9.207	-	-	10.295	Mensual	7,44%	10.000	7,44%	Leasing
3.982	-	-	4.763	Mensual	6,51%	4.092	6,51%	
-	-	-	4.484	Mensual	6,51%	4.092	6,51%	
-	-	-	526	Mensual	7,15%	509	7,15%	
4.084	-	-	5.306	Mensual	6,76%	4.083	6,76%	
<b>859.828</b>	<b>403.277</b>	<b>1.673.298</b>						

RUT empresa deudora	Nombre empresa deudora	Moneda	Nombre acreedor	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Dos a cinco años	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Banco de Chile	-	-	35.108	-	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Banco CorpBanca - Chile	-	-	10.017	-	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Banco Itaú - Chile	-	-	10.019	-	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Banco Santander - Chile	-	-	20.082	-	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	CLP	Banco Santander - Chile	-	-	50.489	-	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BNP Paribas - Panamá	-	-	19.996	-	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO	416	278	972	1.666	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco BBVA - Chile	-	-	118.989	229.014	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Banco de Chile	218	-	-	-	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	EUR	Citibank N.A. - Chile	57	-	-	-	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	J. Aron & CO. - Estados Unidos	506	-	-	-	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	J.P. Morgan Chase Bank - Estados Unidos	-	-	726	242.264	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	J.P. Morgan Chase Bank - Chile	-	-	49	-	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público - Chile	-	-	2.451	-	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLP	Obligaciones con el público - Chile	-	-	2.170	-	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior	-	-	488	-	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	BanCafé - Colombia	773	-	-	-	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco Santander - Colombia	-	-	41	7.000	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	-	-	464	-	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Leasing Bolívar S.A. - Colombia	-	-	237	821	
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de CV	MXN	Banco Nacional de México	-	-	27.820	-	
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de CV	MXN	Banco Santander S.A. - México	-	-	-	4.910	
Extranjera	Ipusa	US\$	ABN Amro Bank - Uruguay	-	-	1.000	-	
Extranjera	Ipusa	US\$	Banco Lloyds - Uruguay	-	-	240	-	
Extranjera	Ipusa	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	3.000	-	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	ABN Amro Bank - Argentina	-	-	957	1.681	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	ABN Amro Bank- Argentina	-	-	414	-	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	-	2.222	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Nación Argentina	-	-	423	-	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	-	1.008	-	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	1.028	-	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	-	-	2.903	3.810	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Citibank - Argentina	-	-	3.410	3.505	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	12.633	-	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	4.178	-	
<b>Total préstamos que devengan intereses</b>				<b>1.970</b>	<b>278</b>	<b>331.312</b>	<b>496.893</b>	

#### a) Préstamos que devengan intereses

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

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

iii) El 19 de agosto de 2009, la filial CMPC Celulosa S.A., contrajo un crédito por un monto de US\$ 100 millones con el BancoEstado de Chile a un plazo

de 5 años en una sola cuota. Este crédito devengará intereses a tasa Libor a 180 días más 3,00% durante todo el periodo de vigencia y se pagarán semestralmente a contar del 19 de febrero de 2010.

iv) En junio de 2008, la filial Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, contrajo un crédito sindicado por un monto de US\$ 250 millones a un plazo de 5 años, con 6 amortizaciones iguales y semestrales, a una tasa Libor más un margen de 0,55% durante todo el periodo de vigencia

	Seis años o más	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Valor nominal obligación	Tasa nominal	Explicación practica gestión riesgo
-		35.108	Trimestral	5,50%	35.000	5,50%	
-		10.017	Trimestral	5,55%	10.000	5,55%	
-		10.019	Trimestral	5,70%	10.000	5,70%	
-		20.082	Trimestral	5,45%	20.000	5,45%	
-		50.489	Trimestral	6,40%	50.000	6,40%	
-		19.996	Trimestral	5,26%	19.996	5,26%	
44.737		48.069	Mensual	7,80%	50.000	7,80%	
-		348.003	Semestral	5,81%	350.000	Libor+0,25	
-		218	Diario	5,50%	218	5,50%	
-		57	Diario	5,50%	57	5,50%	
-		506	Diario	5,50%	506	5,50%	
-		242.990	Semestral	5,19%	240.000	Libor+0,225	
-		49	Semestral	5,50%	49	5,50%	
271.913		274.364	Vencimiento	3,22%	276.437	2,70%	Swap moneda
153.317		155.487	Vencimiento	4,43%	157.964	4,20%	
292.734		293.222	Vencimiento	4,89%	292.734	4,88%	
-		773	Diario	5,50%	773	5,50%	
-		7.041	Vencimiento	5,10%	7.000	5,10%	
-		464	Trimestral	5,10%	464	5,10%	
-		1.058	Trimestral	13,90%	1.058	13,90%	Leasing
-		27.820	Vencimiento	7,70%	27.000	7,70%	
-		4.910	Vencimiento	8,47%	4.910	8,47%	
-		1.000	Semestral	5,12%	1.000	5,12%	
-		240	Semestral	5,12%	240	5,12%	
-		3.000	Semestral	5,10%	3.000	5,10%	
-		2.638	Trimestral	11,70%	2.600	11,70%	
-		414	Trimestral	13,00%	414	13,00%	
-		2.222	Semestral	11,20%	2.222	11,20%	
-		423	Trimestral	13,00%	423	13,00%	
-		1.008	Trimestral	13,00%	1.006	13,00%	
-		1.028	Trimestral	13,75%	1.028	13,75%	
-		6.713	Semestral	11,10%	6.700	11,10%	
-		6.915	Semestral	6,20%	3.450	6,20%	Leasing
-		12.633	Trimestral	6,51%	11.844	6,51%	
-		4.178	Vencimiento	6,40%	3.800	6,40%	
	<b>762.701</b>	<b>1.593.154</b>					

del crédito. Su primera amortización se realizará a partir de diciembre de 2010 y contempla pagos hasta junio de 2013. Actúa como Agente Administrativo The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD. En el mismo mes de junio de 2008, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato swap para redenominar el 60% de este crédito, a un pasivo por UF 3.386.847,20 con una tasa de interés fija promedio en UF de 2,1825%.

v) El 25 de mayo de 2006, Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, amplió el crédito sindicado contraído en junio de 2005, en un monto de US\$ 140 millones, manteniendo el plazo y las tasas del crédito original. El crédito original suscrito en junio de 2005, contempló un monto de US\$ 100 millones a una tasa Libor más un margen de 0,225%, el que se incrementa a 0,25% a partir del segundo semestre de 2007 y 0,275% a partir del segundo semestre de 2010. Su amortización comprende cuotas a partir de junio de 2010 hasta junio de 2012. Actúa como Agente Administrativo

el JP Morgan Chase Bank N.A. Los recursos provenientes de la suscripción original se utilizaron en cancelar la deuda proveniente del bono emitido en el exterior ascendente a US\$ 250 millones, con vencimiento en esa misma fecha.

vi) En septiembre de 2004, Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, contrajo un crédito sindicado por un monto de US\$ 475 millones a una tasa Libor más un margen de 0,225%. Este margen se incrementa a 0,25%

a partir del tercer año de vencimiento del crédito. Actúa como Agente Administrativo el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA).

Estos créditos contemplan el cumplimiento de ciertos índices financieros calculados sobre los Estados Financieros Consolidados de Empresas CMPC S.A. y filiales, que al cierre del presente periodo se cumplen y que se refieren a mantener: un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros.

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

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

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

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

En junio de 2007, la filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, contrajo un crédito de largo plazo por 20.000.000 de pesos argentinos con el Banco Santander Río a una tasa de interés fija de 11,1%, con amortización de capital semestral a contar de junio de 2008 hasta junio de 2010.

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

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

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

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

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

xi) En septiembre de 2008, la filial Grupo ABS Internacional S.A. de CV, suscribió un crédito de largo plazo por US\$ 50 millones, los cuales fueron otorgados por US\$ 45 millones en septiembre de 2008 y US\$ 5 millones en enero de 2009, con el Banco Santander de México a una tasa Libor mensual más un margen de 0,8% y con pago de capital en septiembre de 2013. Con estos fondos la filial mexicana procedió a cancelar el préstamo contraído con el Banco Banamex por 303.678.000 de pesos mexicanos.

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

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

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

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

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

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

El total del pasivo financiero incluye pasivos garantizados con hipotecas sobre edificios por un importe de MUS\$ 5.752 (MUS\$ 5.887 al 31 de diciembre de 2008 y MUS\$ 6.020 al 1 de enero de 2008).

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

#### **b) Efecto neto de derivados tomados en Chile**

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

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

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

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

iv) En el mes de junio de 2008, Inversiones CMPC S.A. suscribió un Cross Currency Swap con el Banco Santander para redenominar el 60% del crédito sindicado de US\$ 250 millones, a un pasivo por 3.386.847,20 unidades de fomento, con una tasa de interés fija promedio de 2,1825%. Al 31 de diciembre de 2009 este contrato swap se

redujo al 30% del citado crédito y a un pasivo por 1.693.423,60 unidades de fomento, con la misma tasa de interés.

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

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

#### **c) Efecto neto de derivados tomados en el exterior:**

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

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

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

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

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

#### **d) 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 filial "Inversiones CMPC S.A.", agencia en las Islas Cayman, en relación a la emisión de bonos que ésta ha efectuado en los Estados Unidos de América, con igual fecha.

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

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

ii) Con fecha 14 de mayo de 2009, la sociedad filial Inversiones CMPC S.A., colocó un efecto de comercio en el mercado nacional, del cual Empresas CMPC S.A., en su calidad de matriz de aquella, se ha constituido en fiadora, codeudora solidaria y aval. La colocación asciende a MUS\$ 26.277 con cargo a la



serie 1A, con vencimiento el 10 de noviembre de 2009, a una tasa de descuento de 0,169% mensual. Los títulos emitidos no devengan intereses sobre el capital insoluto y se colocaron a descuento. Al vencimiento, habrá una sola amortización por el total del capital.

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

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

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

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

vi) Con fecha 15 de junio de 2005, la sociedad filial Inversiones CMPC S.A., emitió Bonos serie "A" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 413 por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (UF). Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 2,70% anual compuesta semestralmente y con pago total de capital en marzo de 2015. Este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,22% en UF. La Sociedad amortizará el descuento en el plazo de vigencia del instrumento. Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato swap con que redenominó el 50% de este bono serie A emitido en UF a un pasivo por US\$ 100 millones con una tasa de interés variable en base a Libor más un margen. Asimismo, la Compañía suscribió contrato swap de tasa de interés con la cual se fijó tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US\$ 100 millones) ascienda a 5,2%. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

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

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

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

#### **e) Valor razonable de Préstamos que devengan intereses**

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

## f) Vencimiento de flujos contratados

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

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

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

## g) Jerarquías del valor razonable

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

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

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

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

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

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Jerarquía utilizada para determinar el valor razonable		
	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
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>	-

## 23.2. Otros pasivos financieros

### a) Composición del saldo

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

Saldos al 31 de diciembre de 2009

### i) Operaciones *Swaps* y *Cross Currency Swaps*:

31/12/2009	Derechos			Obligaciones			Valor razonable del pasivo neto	Efecto en resultado ganancia (pérdida)	Vencimiento	
	Entidades	Moneda	Tasa	Monto	Moneda	Tasa				Monto
			interés			interés				
			%	MUS\$		%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Banco Santander - Colombia	US\$	Libor+4,05		7.000	COP	12,41	9.158	2.158	2.158	31/03/2010
Banco Santander - Colombia	US\$	Libor+3,90		5.800	COP	12,41	7.588	1.788	1.788	31/03/2010
Banco Santander - Colombia	US\$	Libor+0,45		7.000	COP	11,25	7.500	500	500	12/12/2012
Banco Santander - Colombia	US\$	Libor+0,75		4.000	COP	12,25	4.286	286	286	24/01/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A.	US\$	Libor		75.000	US\$	1,99	75.466	466	580	15/06/2013
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	0,77		50.000	US\$	4,72	54.665	4.665	1.540	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	0,77		50.000	US\$	4,57	54.282	4.282	1.466	01/03/2015
Banco Santander - Chile	US\$	1,27		100.000	US\$	4,53	104.919	4.919	2.784	04/06/2012
Banco Santander - Chile	US\$	1,27		70.000	US\$	4,43	73.342	3.342	1.880	04/06/2012
<b>Total</b>								<b>22.406</b>	<b>12.982</b>	

ii) Operaciones *forwards* de monedas:

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

Saldos al 31 de diciembre de 2008

i) Operaciones *Swaps*:

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

ii) Operaciones *forwards* de monedas:

31/12/2008 Entidades	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto MUS\$	Efecto en resultado ganancia (pérdida) MUS\$	Vencimiento
	Moneda	Monto MUS\$	Moneda	Monto MUS\$			
BNP Paribas - Francia	CLP	8.472	US\$	9.994	1.522	(1.522)	06/01/2009
Banco BCI - Chile	US\$	20.035	CLP	20.150	115	(115)	06/01/2009
Banco BCI - Chile	US\$	5.009	CLP	5.038	29	(29)	06/01/2009
Banco BCI - Chile	US\$	5.009	CLP	5.039	30	(30)	07/01/2009
Banco de Chile	CLP	4.389	US\$	4.999	610	(610)	05/01/2009
Banco de Chile	CLP	4.594	US\$	5.038	444	(444)	09/02/2009
Banco de Chile	CLP	4.918	US\$	5.046	128	(128)	09/02/2009
Banco de Chile	CLP	8.595	US\$	10.060	1.465	(1.465)	06/02/2009
Banco Santander - Chile	CLP	4.263	US\$	4.997	734	(734)	05/01/2009
Banco Santander - Chile	CLP	4.938	US\$	5.046	108	(108)	09/02/2009
Banco Santander - Chile	CLP	4.753	US\$	5.042	289	(289)	09/02/2009
Banco Santander - Chile	US\$	8.018	CLP	8.091	73	(73)	05/01/2009
Banco Santander - Chile	GBP	730	US\$	749	19	(19)	16/03/2009
Banco de Chile	US\$	15.562	CLP	16.214	652	(652)	05/01/2009
Banco de Chile	US\$	2.308	CLP	2.401	93	(93)	05/01/2009
Banco Santander - Chile	US\$	6.013	CLP	6.068	55	(55)	05/01/2009
<b>Total</b>					<b>6.366</b>	<b>(6.366)</b>	
<b>Total Otros pasivos financieros al 31/12/2008</b>					<b>30.702</b>		



Saldos al 1 de enero de 2008

i) Operaciones *Swaps*:

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

ii) Operaciones *forwards* de monedas:

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

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

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

31/12/2009 Tipo Acreedor	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez						Tipo de amortización
	Moneda	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de un año	Total	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	CLP	123.896	15.564	21.180	1.769	162.409	Mensual
Proveedores	US\$	93.281	7.854	3.994	-	105.129	Mensual
Proveedores	EUR	16.068	121	184	-	16.373	Mensual
Proveedores	ARS	11.655	14.601	99	-	26.355	Mensual
Proveedores	MXN	14.520	1.608	-	-	16.128	Mensual
Proveedores	SEK	22	5	1	-	28	Mensual
Proveedores	COB	7.965	332	-	-	8.297	Mensual
Proveedores	BRL	37.028	14.548	-	-	51.576	Mensual
Proveedores	PEN	6.523	11.336	140	-	17.999	Mensual
Proveedores	UYU	8.564	1.310	-	-	9.874	Mensual
Documentos por pagar	CLP	461	7	-	-	468	Mensual
Documentos por pagar	US\$	-	1.868	-	245	2.113	Mensual
Documentos por pagar	GBP	258	-	-	-	258	Mensual
Documentos por pagar	MXN	560	122	-	-	682	Mensual
Documentos por pagar	BRL	144	-	-	11.245	11.389	Mensual
Documentos por pagar	UYU	4	-	-	-	4	Mensual
Otros por pagar	CLP	20.557	86	827	-	21.470	Mensual
Otros por pagar	US\$	1.132	-	-	-	1.132	Mensual
Otros por pagar	MXN	710	-	-	-	710	Mensual
Otros por pagar	BRL	14.590	-	-	117.358 (1)	131.948	Mensual
Otros por pagar	PEN	-	19	-	-	19	Mensual
Otros por pagar	UYU	2	-	-	-	2	Mensual
		<b>357.940</b>	<b>69.381</b>	<b>26.425</b>	<b>130.617</b>	<b>584.363</b>	

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

31/12/2008	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez							
	Tipo de acreedor	Moneda	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de un año	Total	Tipo de amortización
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Proveedores	CLP	38.533	51.044	63.841	731	154.149	Mensual	
Proveedores	US\$	21.518	28.783	15.725	-	66.026	Mensual	
Proveedores	EUR	-	2.393	-	-	2.393	Mensual	
Proveedores	ARS	10.244	20.489	-	-	30.733	Mensual	
Proveedores	Otras	9.010	18.021	12	-	27.043	Mensual	
Documentos por pagar	CLP	-	1.397	-	-	1.397	Mensual	
Documentos por pagar	US\$	-	1.099	-	-	1.099	Mensual	
Documentos por pagar	EUR	-	12	-	-	12	Mensual	
Documentos por pagar	Otras	-	523	304	-	827	Mensual	
Otros por pagar	CLP	12.526	3.707	37.579	-	53.812	Mensual	
Otros por pagar	US\$	-	130	-	-	130	Mensual	
Otros por pagar	Otras	-	1.355	-	-	1.355	Mensual	
<b>Totales</b>		<b>91.831</b>	<b>128.953</b>	<b>117.461</b>	<b>731</b>	<b>338.976</b>		

01/01/2008	Importe de clase de pasivo expuesto al riesgo de liquidez							
	Tipo de acreedor	Moneda	Hasta un mes	Dos a tres meses	Cuatro a doce meses	Más de un año	Total	Tipo de amortización
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Proveedores	CLP	78.378	53.640	60.198	74	192.290	Mensual	
Proveedores	US\$	11.604	53.207	3.324	-	68.135	Mensual	
Proveedores	EUR	1.127	2.253	-	-	3.380	Mensual	
Proveedores	ARS	5.627	11.223	-	-	16.850	Mensual	
Proveedores	Otras	3.005	6.010	6	-	9.021	Mensual	
Documentos por pagar	CLP	-	26	18	-	44	Mensual	
Documentos por pagar	US\$	-	413	-	-	413	Mensual	
Documentos por pagar	EUR	-	83	-	-	83	Mensual	
Documentos por pagar	Otras	-	42	222	-	264	Mensual	
Otros por pagar	CLP	8.111	16.222	36.656	-	60.989	Mensual	
Otros por pagar	US\$	-	4	-	-	4	Mensual	
Otros por pagar	Otras	-	536	35	-	571	Mensual	
<b>Totales</b>		<b>107.852</b>	<b>143.659</b>	<b>100.459</b>	<b>74</b>	<b>352.044</b>		

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

## NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

RUT parte relacionada	Nombre parte relacionada	Naturaleza de la relación con parte relacionada	País de origen	Detalle de cuenta por pagar	Saldos pendientes			Tipo moneda	Plazos de transacción con parte relacionada	Explicación de la naturaleza de la contraprestación fijada para liquidar una transacción
					31/12/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$	01/01/2008 MUS\$			
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra combustible	5.418	5.622	5.121	CLP	60 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra energía y potencia	3.101	3.357	3.381	US\$	30 días	Monetaria
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Operaciones financieras	2.636	2.891	4.297	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-k	Banco Bice	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Operaciones financieras	1.977	806	449	CLP	30 días	Monetaria
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de maderas	1.861	-	3.456	US\$	Entre 30 y 60 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de maderas	1.339	-	-	US\$	30 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Argentina	Compra de celulosa	1.121	-	-	US\$	60 días	Monetaria
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	308	201	657	US\$	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel Chile S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	86	51	184	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	77	98	-	CLP	30 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Comunicaciones S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	75	81	203	CLP	60 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	42	122	458	CLP	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	13	19	76	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	5	-	-	US\$	30 días	Monetaria
96.560.720-k	Portuaria Lirquén S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	-	6	14	US\$	30 días	Monetaria
96.563.570-k	Entel Call Center S.A.	Personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios	-	-	2	CLP	60 días	Monetaria
	<b>Total pasivo corriente</b>				<b>18.059</b>	<b>13.254</b>	<b>18.298</b>			

## NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

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

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

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

El movimiento en provisiones es el siguiente:

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

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

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

#### a) Garantías directas

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Empresas CMPC S.A. y sus filiales, 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. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 5.752. Esto según escritura de fecha 16 de marzo de 2001, realizada ante el notario Sr. Enrique Morgan, repertorio N° 1290.

#### 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 filial Inversiones CMPC S.A., suscritos a través de su agencia en Islas Cayman.
- (2) Las emisiones de bonos en UF y efectos de comercio realizadas en Chile por la sociedad filial Inversiones CMPC S.A.

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

- (3) Cumplimiento por parte de Grupo ABS Internacional S.A. de CV (filial en México), de los créditos que esta empresa suscribió con el Banco Santander México.
- (4) Cumplimiento por parte de La Papelera del Plata S.A. (filial en Argentina) del contrato de leasing sobre maquinaria que esta empresa suscribió con el Citibank N.A. Esta garantía se encuentra en trámite de alzamiento.
- (5) Cumplimiento, por parte de Drypers Andina S.A. (filial en Colombia), de los créditos que esta empresa suscribió con el Banco Santander.
- (6) Cumplimiento por parte de Forsac Perú S.A. del contrato de leasing sobre maquinaria que esta empresa suscribió con el Banco Continental de Perú.

#### c) Restricciones

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por filiales y avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros ("covenants") calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de diciembre de 2009, estos indicadores se cumplen.

Respecto de los créditos suscritos por La Papelera del Plata S.A. en Argentina, y Protisa Perú S.A. en Perú, se han establecido el cumplimiento de indicadores, calculados sobre los estados financieros de esas sociedades, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura 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. En este un ex accionista imputa a la Compañía una eventual falta de cuidado en una operación de venta de acciones. CMPC contestó la demanda negando toda responsabilidad en los hechos que se le atribuyen. No existen provisiones por cuanto en opinión de nuestros abogados se estima un resultado favorable a CMPC.

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

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

(4) La filial Forestal Mininco S.A. enfrenta un juicio por querrela posesoria e indemnización de perjuicios por la suma de MUS\$ 738. La sentencia de primera instancia fue completamente favorable a

la empresa, existiendo recursos pendientes en la Corte de Apelaciones de Concepción. No existen provisiones pues en opinión de los abogados de la Compañía, el resultado se mantendrá.

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

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

(7) Al 31 de diciembre de 2009, la sociedad filial Forestal y Agrícola Monte Águila S.A., tiene dos juicios en su contra por reclamos de indemnizaciones de perjuicios cuyos montos reclamados ascienden a MUS\$ 2.404. En estas causas se esperan sentencias favorables a la empresa, existiendo seguros comprometidos para las sentencias que resulten desfavorables, por lo cual no se han realizado provisiones al respecto.

(8) Existe un juicio por indemnización de perjuicios por accidente en contra de la filial CMPC Maderas S.A., por la suma de MUS\$ 270, iniciado por un trabajador de una empresa contratista de dicha empresa. El fallo de primera instancia favoreció a CMPC rechazando la demanda, encontrándose vigente la apelación del trabajador. La opinión de los abogados es favorable a la Compañía por lo que al 31 de diciembre de 2009, no se han constituido provisiones al respecto.

(9) Existe un juicio por responsabilidad subsidiaria laboral en contra de la filial CMPC Maderas S.A. En él, un grupo de trabajadores de una empresa contratista piden se les paguen supuestas horas extraordinarias que se les adeudaría por sus empleadores directos. Al 31 de diciembre de 2009 la cuantía del juicio es indeterminada y la causa se encuentra en estado de prueba. El rol de la causa es la 2880-2006 y se tramita en el 4º Juzgado Laboral

de Santiago. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la Sociedad.

(10) Existe un juicio por responsabilidad subsidiaria laboral en contra de la filial CMPC Maderas S.A. En él, un trabajador de una empresa contratista pide se le paguen supuestas prestaciones laborales adeudadas por su empleador directo. Al 31 de diciembre de 2009, la cuantía del juicio es indeterminada y la causa se encuentra en estado de prueba. El rol de la causa es la 5046-2006 y es tramitada en el 1º Juzgado de Letras de Coronel. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

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

(12) Existe un juicio por responsabilidad subsidiaria laboral en contra de la filial CMPC Maderas S.A., en el Juzgado de Nacimiento causa de rol 97-2008; en el cual se demanda el pago de prestaciones e indemnizaciones por despido por una cuantía aproximada a MUS\$ 930. En fallo del 24 de junio de 2009 se excluyó a CMPC Maderas S.A. de toda responsabilidad. en el pago, no obstante se estima que los demandantes apelaran a la sentencia. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

(13) Existe un juicio por responsabilidad subsidiaria laboral en contra de la filial CMPC Maderas S.A., en el Juzgado de Nacimiento causa de rol 98-08; en el cual se demanda la violación de fuero sindical. Al 31 de diciembre de 2009 la cuantía aproximada del juicio asciende a MUS\$ 130 y la causa se encuentra pendiente de contestación.



No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

(14) CMPC Celulosa S.A. tiene un juicio civil de indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual. El monto de la demanda es MUS\$ 647. La sentencia de primera instancia fue favorable a CMPC. No existen provisiones al 31 de diciembre de 2009 por cuanto en opinión de los abogados no hay una contingencia en la causa, por lo cual no se han constituido provisiones.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(27) Al 31 de diciembre de 2009, la filial Forestal Bosques del Plata S.A. (filial Argentina), mantiene juicios por causas laborales y civiles en varios tribunales argentinos. La sociedad ha provisionado MUS\$ 170, monto que corresponde a la estimación de contingencia de máximo valor.

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

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

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

#### e) Otras Contingencias

Algunas filiales mantienen responsabilidad ante el Banco Central de Chile por el retorno de exportación por los despachos efectuados en consignación, por MUS\$ 48.442 al 31 de diciembre de 2009 (MUS\$ 31.234 al 31 de diciembre de 2008). Este valor representa el precio de mercado determinado a la fecha de despacho.

Empresas CMPC S.A. mantiene garantía sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscrito por Inversiones CMPC S.A. y algunas filiales con J. P. Morgan Chase Bank N.A., BBVA, Santander, Goldman Sachs y otros, respecto de tasas de interés aplicadas al valor nominal de MUS\$ 708.385.

#### f) Situación de inversiones en el exterior:

Los estados financieros de la Compañía incluyen el efecto sobre la posición financiera y económica de las empresas de CMPC ubicadas en países como Argentina, Uruguay, Perú, México, Ecuador, Brasil y Colombia, derivados del contexto económico en

que se desenvuelven. Los resultados reales futuros dependerán en gran medida de la evolución de dichas economías.

## NOTA 26 - CAPITAL EMITIDO

El capital de 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.

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, dicho sobreprecio en venta se presenta deducido de los costos de colocación.

## NOTA 27 - OTRAS RESERVAS

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

Reservas de conversión: (Reserva negativa de MUS\$ 15.594 al 31 de diciembre de 2009 y Reserva negativa de MUS\$ 70.681 al 31 de diciembre de 2008). La Reserva de Conversión nace principalmente de la traducción de los estados financieros de filiales locales y extranjeras cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

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

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

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

Otras reservas varias: (MUS\$ 188.824 al 31 de diciembre de 2009 y MUS\$ 180.510 al 31 de diciembre de 2008). El saldo de Otras Reservas varias corresponde a los siguientes conceptos:

- Reserva para futuros aumentos de capital.
- Reserva por variaciones patrimoniales en asociadas Bicecorp S.A. e Inversiones El Raúl 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 2008 corresponde principalmente al ajuste patrimonial de las inversiones en asociadas.

## NOTA 28 - RESULTADOS RETENIDOS

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

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

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

Conceptos	Capital en acciones, Acciones ordinarias	Reservas de conversión	Reservas de coberturas	Otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos (Pérdidas acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto atribuible a los tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial periodo anterior 01/01/2008 PCGA</b>	<b>112.420.839</b>	-	-	<b>802.368.571</b>	<b>1.805.165.905</b>	<b>2.719.955.315</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Saldo inicial periodo anterior 01/01/2008 PCGA</b>	<b>226.249</b>	-	-	<b>1.614.781</b>	<b>3.632.929</b>	<b>5.473.959</b>
Reclasificaciones de transición	(49.612)	-	-	(1.397.065)	1.446.677	-
Ajustes de transición	-	-	(22.979)	-	771.272	748.293
<b>Saldo inicial periodo anterior 01/01/2008 NIIF</b>	<b>176.637</b>	-	<b>(22.979)</b>	<b>217.716</b>	<b>5.850.878</b>	<b>6.222.252</b>
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	(70.681)	33.285	(21.485)	262.646	203.765
Dividendos en efectivo declarados	-	-	-	-	(81.355)	(81.355)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	15.721	-	-	(15.721)	-	-
Cambios en patrimonio	15.721	(70.681)	33.285	(37.206)	181.291	122.410
<b>Saldo final periodo anterior 31/12/2008</b>	<b>192.358</b>	<b>(70.681)</b>	<b>10.306</b>	<b>180.510</b>	<b>6.032.169</b>	<b>6.344.662</b>

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

Conceptos		Ajuste de transición registrado en Resultados Retenidos al 01/01/2008	2008		2009	
			Monto realizado en el año 2008	Saldo por realizar al 31/12/2008	Monto realizado en el año 2009	Saldo por realizar al 31/12/2009
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedad, planta y equipo	(1)	1.067.788	(39.233)	1.028.555	(39.233)	989.322
Inventarios	(2)	60.043	(60.043)	-	-	-
Indemnización por años de servicio	(3)	9.344	(803)	8.541	(803)	7.738
Impuestos diferidos	(4)	(282.121)	10.366	(271.755)	10.366	(261.389)
Ventas diferidas	(5)	(8.620)	8.620	-	-	-
Mayor valor de inversiones	(6)	37.081	(37.081)	-	-	-
Ajuste por dividendo mínimo	(7)	(86.450)	86.450	-	-	-
Inversiones en compañías asociadas	(8)	(1.524)	-	(1.524)	-	(1.524)
Otros menores	(9)	(24.269)	24.269	-	-	-
<b>Total</b>		<b>771.272</b>	<b>(7.455)</b>	<b>763.817</b>	<b>(29.670)</b>	<b>734.147</b>

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

(2) Inventarios: Las NIIF requieren que las Existencias estén valorizadas según costeo por absorción, por tal motivo, el valor de las mismas fue ajustado para reconocer contablemente dentro del rubro, además de los costos directos de las materias primas e insumos, la mano de obra directa, los gastos fijos de fabricación, la depreciación y los gastos de mantención de los activos industriales. Este efecto de mayor valor de las existencias fue reconocido como Costo de venta en el periodo en el cual las existencias fueron vendidas, periodo que no superó los tres meses desde la fecha de adopción, por lo tanto el saldo se encuentra realizado totalmente.

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

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

(5) Ventas diferidas: Las NIIF requieren que los ingresos por venta de productos sean reconocidos como tal una vez transferidos sustancialmente todos los riesgos y beneficios a los clientes, por lo cual se procedió a diferir ciertas operaciones de venta basadas en términos comerciales que requieren el involucramiento de CMPC hasta el puerto de destino. Los acuerdos comerciales mencionados precedentemente incorporan plazos máximos para

transferir los riesgos y beneficios a los clientes de aproximadamente 45 días, motivo por el cual se ha considerado una realización total del saldo.

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

(7) Ajuste por dividendo mínimo: Bajo NIIF se debe reconocer al cierre de cada periodo el reparto de dividendos acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas, que para el caso de Empresas CMPC S.A. fue superior al dividendo mínimo obligatorio del 30% dispuesto por la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas, razón por la cual este saldo corresponde a una partida realizada en el año 2008 una vez efectuado el reparto definitivo de dividendos con cargo a la utilidad del ejercicio 2008.

(8) 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 IFRS. Este saldo será realizado en la medida que se enajene la inversión que la genera.

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

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

	2009 MUS\$
Resultados retenidos al 31 de diciembre 2009	6.227.506
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(734.147)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.699.009)
<b>Resultados retenidos disponibles para distribuir</b>	<b>3.794.350</b>

## NOTA 29 - INGRESOS ORDINARIOS

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

Conceptos	ENERO - DICIEMBRE	
	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Venta de bienes	3.106.895	3.245.472
Otros ingresos ordinarios	16.714	23.979
<b>Total</b>	<b>3.123.609</b>	<b>3.269.451</b>

## NOTA 30 - COSTOS FINANCIEROS

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

	ENERO - DICIEMBRE	
	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Intereses préstamos bancarios	94.600	73.736
Intereses arriendos financieros	1.520	248
Otros intereses financieros	8.344	1.530
<b>Total</b>	<b>104.464</b>	<b>75.514</b>

## NOTA 31 - DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Conceptos	ENERO - DICIEMBRE	
	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Activos en moneda extranjera	140.781	(71.923)
Pasivos en moneda extranjera	(204.791)	60.637
<b>Total</b>	<b>(64.010)</b>	<b>(11.286)</b>

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.

### NOTA 32 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Utilidades afectas a impuestos (FUT):			
Utilidades con crédito del 17%	29.599	29.543	22.729
Utilidades con crédito del 16,5%	1.068	1.256	236
Utilidades con crédito del 16%	41	2.692	2.471
Utilidades con crédito del 15%	16.345	61.549	232.084
Utilidades con otros créditos	-	307	2.101
Utilidades sin créditos	37.408	50.703	63.638
<b>Total FUT</b>	<b>84.461</b>	<b>146.050</b>	<b>323.259</b>
Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):			
Utilidades por ingresos no renta	458.112	458.550	419.955
<b>Total FUNT</b>	<b>458.112</b>	<b>458.550</b>	<b>419.955</b>

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

	ENERO - DICIEMBRE	
	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
<b>(Gasto) ingreso por impuestos corrientes a las ganancias</b>		
Impuesto corriente	(23.648)	(66.767)
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	15.293	20.431
Ajustes período anterior	2.455	(578)
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>(5.900)</b>	<b>(46.914)</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuestos diferidos</b>		
Impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias	(4.014)	(27.181)
Impuesto diferido por fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	91.466	(93.527)
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>87.452</b>	<b>(120.708)</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>81.552</b>	<b>(167.622)</b>



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

(Gasto) ingreso nacional y extranjero	ENERO - DICIEMBRE	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(9.319)	(7.868)
Impuesto corriente nacional	3.419	(39.046)
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>(5.900)</b>	<b>(46.914)</b>
Impuesto diferido extranjero	5.713	(10.422)
Impuesto diferido nacional	81.739	(110.286)
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>87.452</b>	<b>(120.708)</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>81.552</b>	<b>(167.622)</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:

	ENERO - DICIEMBRE	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(31.733)	(74.095)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios y efectos de tasas de impuesto	91.466	(93.527)
Aumento (disminución) por impuestos legales	21.819	-
<b>(Gasto) ingreso por impuestos utilizando tasa efectiva</b>	<b>81.552</b>	<b>(167.622)</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 período, 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\$ 91.466 con abono a resultado a diciembre de 2009 y un cargo a resultado de MUS\$ 93.527 a diciembre de 2008) y provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de los activos fijos y biológicos tributarios.

### NOTA 33 - GANANCIA POR ACCIÓN

	US\$/Acción
Ganancia por acción año 2009	1,2977
Ganancia por acción año 2008	1,3132

La política de dividendos para el ejercicio 2009 consiste en el reparto de dos dividendos provisorios pagaderos en los meses de septiembre 2009 y diciembre o enero de 2010 y un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en el mes de abril de 2010, sólo si no se ha completado con los dividendos provisorios un monto equivalente al 30% de la utilidad líquida del ejercicio 2009.

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, acordó establecer como política general que la utilidad líquida para efectos del pago del dividendo mínimo obligatorio del 30%, establecido por el artí-

culo 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 distributable de la Compañía, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio en lo que se refiere al ejercicio 2009, 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.

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 2009:

	MUS\$
Ganancia atribuible a participación mayoritaria	260.618
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	(51.825)
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	8.810
Utilidad líquida distribuible	217.603
<b>Aplicación política de dividendos (30%)</b>	<b>65.281</b>

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

N° Dividendo	US\$ por acción	\$ por acción	Fecha de pago
Provisorio N° 241	0,3184	160	8 de enero de 2008
Definitivo N° 242	0,4883	219	8 de mayo de 2008
Provisorio N° 243	0,2727	140	9 de septiembre de 2008
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

Adicionalmente, a la fecha de presentación de estos estados financieros se ha pagado el siguiente dividendo:

N° Dividendo	US\$ por acción	\$ por acción	Fecha de pago
Provisorio N° 247	0,0849	42	13 de enero de 2010

En consecuencia, los montos totales pagados fueron los siguientes:

	31/12/2009	31/12/2008
	MUS\$	MUS\$
Dividendos pagados a acciones ordinarias, Bruto	56.940	215.880
Impuesto sobre dividendos acciones ordinarias	-	-
<b>Dividendos pagados a acciones ordinarias, Neto</b>	<b>56.940</b>	<b>215.880</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 34 - COMPROMISOS

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

## NOTA 35 - 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 Empresas CMPC S.A., pertenecientes a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,83% del capital con derecho a voto en la Compañía.

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

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

## 35.2. Transacciones comerciales con asociadas y otras entidades relacionadas

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

RUT parte relacionada	Nombre	Naturaleza de la relación	Pais de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada
97.080.000-K	Banco BICE	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Venta de dólares Compra de dólares spot Servicio cobranza contratista Saldo promedio invertido en pactos Inversiones en depósitos a plazo
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Factoring proveedores
96.514.410-2	BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio invertido en fondos mutuos
79.532.990-0	BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Saldo promedio invertido en pactos retroventa Contratos futuros
76.055.353-0	Bice Agencia de Valores S.A.	Entidades con control común o influencia significativa sobre la entidad	Chile	Contratos futuros Inversión en Pactos

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	Pais de origen	Detalle de transacciones con parte relacionada
97.053.000-2	Banco Security	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Arbitraje moneda extranjera Depósitos a plazo
99.301.000-6	Seguro Vida Security Previsión S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de seguros
96.639.280-0	Administradora General de fondos Security S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Saldo promedio invertido en fondos mutuos
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de combustible
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Argentina	Compra de productos Venta de productos
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Servicio cobranza exportaciones Compra de madera
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de electricidad
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos
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
96.505.760-9	Colbún S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de electricidad
92.580.000-7	Entel Chile S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de madera
93.390.000-2	Lafarge Chile S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de gas
86.577.500-8	Pesquera Frío Sur S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de servicios
96.569.760-8	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Venta de productos
93.628.000-5	Molibdeno y Metales S.A.	Personal clave para la gerencia de la entidad o de su controladora	Chile	Compra de productos

Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
	Año terminado al 31/12/2009 MUS\$	Año terminado al 31/12/2008 MUS\$	
Transacción financiera	52.806	79.044	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 11; 12/2008 ingresos por MUS\$ 208
Transacción financiera	1.233	7.887	Sin efectos en resultados
Transacción financiera	14.627	6.656	Sin efectos en resultados
Transacción financiera	-	1.047	Los efectos en resultados fueron: 12/2008 ingresos por MUS\$ 5
Transacción financiera	-	3.014	Los efectos en resultados fueron: 12/2008 ingresos por MUS\$ 24
Transacción financiera	1.528	-	Sin efectos en resultados
Transacción financiera	151.651	22.700	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 74; 12/2008 ingresos por MUS\$ 24
Transacción financiera	1.391.480	523.880	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 1.929; 12/2008 ingresos por MUS\$ 3.235
Transacción financiera	156.243	78.778	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 81; 12/2008 ingresos por MUS\$ 96
Transacción financiera	39.097	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 8
Transacción financiera	193.534	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 109

Naturaleza de transacción con parte relacionada	Importe de transacción		Explicación de otra información sobre transacciones con partes relacionadas
	Año terminado al 31/12/2009 MUS\$	Año terminado al 31/12/2008 MUS\$	
Transacción financiera	535	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 gastos por MUS\$ 385
Transacción financiera	48.544	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 19
Transacción comercial	1.566	1.020	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 gastos por MUS\$ 1.566; 12/2008 gastos por MUS\$ 1.020
Transacción financiera	-	8.722	Los efectos en resultados fueron: 12/2008 ingresos por MUS\$ 52
Transacción comercial	600	1	Producto de inventario
Transacción comercial	6.756	-	Producto de inventario
Transacción comercial	944	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 47
Transacción financiera	19.026	43.032	Sin efecto en resultados
Transacción comercial	-	2.835	Producto de inventario
Transacción comercial	17.630	16.505	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 gastos por MUS\$ 17.630; 12/2008 gastos por MUS\$ 16.505
Transacción comercial	3.286	4.874	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 911; 12/2008 ingresos por MUS\$ 1.615
Transacción comercial	64.810	93.947	Producto de inventario
Transacción comercial	35.256	30.621	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 gastos por MUS\$ 35.256; 12/2008 gastos por MUS\$ 30.621
Transacción comercial	1.842	1.462	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 gastos por MUS\$ 1.842; 12/2008 gastos por MUS\$ 1.462
Transacción comercial	1.535	1.196	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 gastos por MUS\$ 1.535; 12/2008 gastos por MUS\$ 1.196
Transacción comercial	833	990	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 gastos por MUS\$ 833; 12/2008 gastos por MUS\$ 990
Transacción comercial	518	360	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 128; 12/2008 ingresos por MUS\$ 162
Transacción comercial	2.238	2.181	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 1.320; 12/2008 ingresos por MUS\$ 885
Transacción comercial	2.123	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 gastos por MUS\$ 2.123
Transacción comercial	391	425	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 186; 12/2008 ingresos por MUS\$ 109
Transacción comercial	6.215	3.906	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 gastos por MUS\$ 6.215; 12/2008 gastos por MUS\$ 3.906
Transacción comercial	1.221	2.212	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 546; 12/2008 ingresos por MUS\$ 1.168
Transacción comercial	2.741	3.138	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 817; 12/2008 ingresos por MUS\$ 1.071
Transacción comercial	577	748	Los efectos en resultados fueron: 12/2009 ingresos por MUS\$ 278; 12/2008 ingresos por MUS\$ 223
Transacción comercial	420	-	Producto de inventario

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

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

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

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 de compra y venta de madera entre filiales de la Compañía y las empresas Aserraderos Arauco S.A. y Forestal Celco S.A. son principalmente operaciones del giro a valores de mercado y consideran vencimientos entre 30 y 60 días y precios observados en el mercado en el día de la transacción.

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

Las transacciones con Compañía de Petróleos de Chile S.A. (combustible), se basan en contratos reajustables según precios de ENAP y consideran vencimientos a 60 días. El resto de las transacciones se realizan principalmente en pesos no reajustables.

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

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

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

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

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

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

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

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

La provisión por la remuneración del Directorio devengada asciende a MUS\$ 663, sobre la base de los dividendos pagados en el período terminado a diciembre de 2009. Al 31 de diciembre de 2008 se constituyó provisión por MUS\$ 1.739 por este concepto, correspondiente al 1% de los dividendos repartidos durante dicho ejercicio.

Los honorarios pagados a los miembros del Comité de Directores ascienden a MUS\$ 14 al 31 de diciembre de 2009 (MUS\$ 14 al 31 de diciembre de 2008).

La remuneración bruta total percibida por los Ejecutivos clave de CMPC alcanzó a MUS\$ 1.867 al 31 de diciembre de 2009 (MUS\$ 1.912 al 31 de diciembre de 2008). Los ejecutivos tienen un plan de incentivos que consiste en un bono anual variable que depende de las utilidades y otras gratificaciones en el curso del ejercicio, según el cumplimiento de una meta de rentabilidad de cada Área de Negocio. El monto de esta remuneración variable está incluido en la cifra anterior.



## NOTA 36 - BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS

### 36.1. Indemnización por años de servicio

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

Conceptos	ENERO - DICIEMBRE	
	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Costo de los servicios del ejercicio corriente	269	468
Costo del saldo de inicio	9.143	10.834
Efecto de cualquier liquidación	(1.308)	(3.584)
<b>Total cargado a resultados</b>	<b>8.104</b>	<b>7.718</b>

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

El movimiento de este pasivo al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Conceptos	31/12/2009	31/12/2008
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	54.364	62.069
Costo de los servicios del ejercicio corriente	269	468
Costo del saldo de inicio	9.143	10.834
Pagos de indemnización en el período	(13.104)	(4.881)
Ajuste por diferencias de cambio	10.842	(10.542)
Otros ajustes menores	(1.308)	(3.584)
<b>Saldo final</b>	<b>60.206</b>	<b>54.364</b>
Saldo Pasivo corriente	2.353	2.510
Saldo Pasivo no corriente	57.853	51.854

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

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

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

### 36.2. Beneficios por asistencia médica

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

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

Presentación en los estados financieros:	31/12/2009
	MUS\$
Saldo pasivo corriente	1.400
Saldo pasivo no corriente	29.901

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

Cuentas	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Obligaciones por beneficios post empleo - corriente	3.753	2.510	4.425
Obligaciones por beneficios post empleo - no corriente	87.754	51.854	57.644
	<b>91.507</b>	<b>54.364</b>	<b>62.069</b>

### 36.4. Gastos por empleados

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

Conceptos	ENERO - DICIEMBRE	
	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	237.899	208.447
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratíf. y similares)	42.120	43.037
Otros beneficios a largo plazo (indemnización)	8.104	15.792
Otros gastos del personal	16.023	19.376
<b>Total cargado a resultados</b>	<b>304.146</b>	<b>286.652</b>

### NOTA 37 - COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES

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

Conceptos	ENERO - DICIEMBRE	
	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Madera, químicos y energía	1.624.889	1.648.530
Depreciación	276.845	260.694
Gastos variables de ventas	369.987	394.800
Remuneraciones y otros del personal	304.146	286.652
Gastos de mantención	155.228	156.968
Gastos de administración y comercialización	183.464	163.741
Investigación y desarrollo	5.681	4.947
Otros gastos varios de operación	15.375	9.539
<b>Total cargado a resultados</b>	<b>2.935.615</b>	<b>2.925.871</b>

### NOTA 38 - MEDIO AMBIENTE

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

La mayoría de las empresas filiales y fábricas han obtenido la certificación de las normas internacionales de calidad ISO 9.001 y 14.001. Además, anualmente se recuperan y protegen de la erosión, mediante la forestación, vastas extensiones de suelo.

Los desembolsos efectuados en relación con los principales proyectos medioambientales durante el año 2009 alcanzan a MUS\$ 70.382 (MUS\$ 23.206 en 2008).

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

#### a) Sociedad:

CMPC Celulosa S.A.

#### Proyecto:

PROAMP Proyecto Ambiental Planta Pacífico

#### Reconocimiento contable:

Activo no corriente, Propiedades, planta y equipos

#### Monto desembolsado en el periodo:

MUS\$ 34.717 (MUS\$ 8.700 a diciembre 2008)

#### Monto comprometido periodos futuros:

MUS\$ 9.961

#### Fecha estimada de finalización de desembolsos:

Junio de 2010

#### Concepto del desembolso:

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

#### b) Sociedad:

CMPC Celulosa S.A.

#### Proyecto:

Mejora Ambiental Santa Fe 1

#### Reconocimiento contable:

Activo no corriente, Propiedades, planta y equipos

#### Monto desembolsado en el periodo:

MUS\$ 26.350 (MUS\$ 2.275 a diciembre de 2008)

#### Monto comprometido periodos futuros:

MUS\$ 8.000

#### Fecha estimada de finalización de desembolsos:

Junio de 2010

**Concepto del desembolso:**

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

**c) Sociedad:**

Cartulinas CMPC S.A., Papeles Cordillera S.A.,

CMPC Tissue S.A. e Industrias Forestales S.A.

**Proyecto:**

Tratamiento de efluentes

**Reconocimiento contable:**

Activo no corriente, Propiedades, planta y equipos

**Monto desembolsado en el periodo:**

MUS\$ 6.298 (MUS\$ 4.235 a diciembre de 2008)

**Monto comprometido periodos futuros:**

MUS\$ 6.000

**Fecha estimada de finalización de desembolsos:**

Diciembre de 2010

**Concepto del desembolso:**

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

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

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

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

1- Empresas CMPC no tiene conocimiento de desgracias personales ni accidentes mayores ocurridos en sus Plantas y recintos industriales.

2- Si bien las instalaciones han sufrido los efectos propios de un evento de esta magnitud, no se reportan daños estructurales de consideración en edificios o maquinarias relevantes, que puedan significar su paralización definitiva.

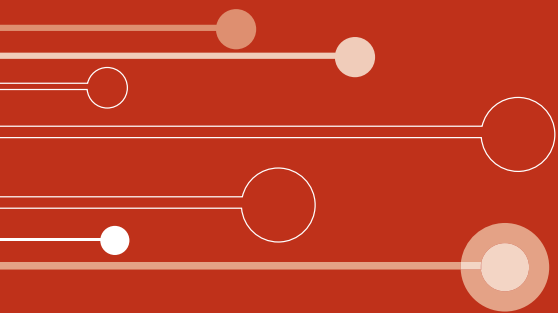
3- Todas las Plantas de la Compañía en Chile se encuentran detenidas, por carecer de energía eléctrica y agua potable, salvo las fábricas de papeles de Valdivia y Puente Alto y cartón corrugado en Buin.

4- Hasta este momento, debido a la carencia de energía eléctrica, de comunicaciones y disponibilidad de técnicos especializados no ha sido posible realizar un diagnóstico preciso de la situación de cada fábrica. Esto es particularmente importante en las Plantas de Celulosa donde la complejidad de sus instalaciones hace necesario una revisión mayor para tener una evaluación más elaborada. La Compañía está trabajando intensamente en esta materia y difundirá la información de interés de mercado tan pronto como se disponga de antecedentes confiables.

5- CMPC tiene seguros involucrados, de todo riesgo, incluido terremoto y tsunami que cubren a sus activos, entre los cuales se encuentran los edificios y construcciones, maquinarias, equipos y existencias. Además estos seguros cubren los perjuicios por paralización a consecuencia de los riesgos antes señalados.

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

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





# Estados Financieros Resumidos

## Filiales de CMPC

### Estados de Situación Financiera Clasificado Resumidos

(En miles de dólares - MUS\$)

	INVERSIONES CMPC S.A. Y FILIALES		FORESTAL MININCO S.A. Y FILIALES		CMPC CELULOSA S.A. Y FILIALES		CMPC PAPELES S.A. Y FILIALES		CMPC TISSUE S.A. Y FILIALES	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>ACTIVOS</b>										
<b>Activos Corrientes, Total</b>	<b>2.525.591</b>	<b>1.822.115</b>	<b>344.014</b>	<b>339.827</b>	<b>462.181</b>	<b>481.318</b>	<b>474.684</b>	<b>480.725</b>	<b>561.019</b>	<b>414.505</b>
Propiedades, Planta y Equipo	5.033.461	4.012.114	850.312	861.215	3.079.256	2.292.766	904.669	938.187	878.595	506.548
Activos Biológicos	1.120.489	631.132	1.657.091	1.670.898	452.381	-	482.531	468.072	-	-
Activos Intangibles y otros	1.057.415	953.263	19.902	20.058	189.529	11.716	169.940	30.803	375.305	206.173
<b>Activos No Corrientes, Total</b>	<b>7.211.365</b>	<b>5.596.509</b>	<b>2.527.305</b>	<b>2.552.171</b>	<b>3.721.166</b>	<b>2.304.482</b>	<b>1.557.140</b>	<b>1.437.062</b>	<b>1.253.900</b>	<b>712.721</b>
<b>Activos, Total</b>	<b>9.736.956</b>	<b>7.418.624</b>	<b>2.871.319</b>	<b>2.891.998</b>	<b>4.183.347</b>	<b>2.785.800</b>	<b>2.031.824</b>	<b>1.917.787</b>	<b>1.814.919</b>	<b>1.127.226</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>										
<b>Pasivo Corriente, Total</b>	<b>1.213.187</b>	<b>866.220</b>	<b>384.492</b>	<b>271.265</b>	<b>1.222.660</b>	<b>415.014</b>	<b>135.890</b>	<b>240.427</b>	<b>506.197</b>	<b>308.081</b>
<b>Pasivo No Corrientes, Total</b>	<b>3.482.765</b>	<b>1.913.653</b>	<b>524.790</b>	<b>552.119</b>	<b>1.363.060</b>	<b>779.440</b>	<b>480.439</b>	<b>314.245</b>	<b>520.102</b>	<b>175.010</b>
Patrimonio neto atribuible a los Tenedores de										
Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	4.884.798	4.483.886	1.948.762	2.044.639	1.597.152	1.591.346	1.258.986	1.208.391	761.458	617.886
Participaciones Minoritarias	156.206	154.865	13.276	23.975	477	-	156.509	154.724	27.162	26.249
<b>Patrimonio neto, Total</b>	<b>5.041.004</b>	<b>4.638.751</b>	<b>1.962.038</b>	<b>2.068.614</b>	<b>1.597.628</b>	<b>1.591.346</b>	<b>1.415.495</b>	<b>1.363.115</b>	<b>788.620</b>	<b>644.135</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b>	<b>9.736.956</b>	<b>7.418.624</b>	<b>2.871.319</b>	<b>2.891.998</b>	<b>4.183.347</b>	<b>2.785.800</b>	<b>2.031.824</b>	<b>1.917.787</b>	<b>1.814.919</b>	<b>1.127.226</b>

### Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Resumidos

(En miles de dólares - MUS\$)

	INVERSIONES CMPC S.A. Y FILIALES		FORESTAL MININCO S.A. Y FILIALES		CMPC CELULOSA S.A. Y FILIALES		CMPC PAPELES S.A. Y FILIALES		CMPC TISSUE S.A. Y FILIALES	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
Capital en acciones, Acciones ordinarias	445.635	445.635	563.204	563.204	597.885	597.885	376.128	376.128	508.550	508.550
Reservas de conversión	(78.249)	(70.681)	786	730	(3.567)	248	-	-	(31.206)	(70.681)
Reservas de coberturas	(6.269)	10.306	2.123	5.190	-	-	(6.479)	(944)	-	-
Otras Reservas varias	(36.420)	(36.420)	113.383	113.383	-	-	10.076	10.076	-	-
Resultados Retenidos	4.560.101	4.135.046	1.269.266	1.362.132	1.002.833	993.213	879.261	823.131	284.114	180.017
<b>Patrimonio neto atribuible a los Tenedores de</b>										
<b>Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>	<b>4.884.798</b>	<b>4.483.886</b>	<b>1.948.762</b>	<b>2.044.639</b>	<b>1.597.151</b>	<b>1.591.346</b>	<b>1.258.986</b>	<b>1.208.391</b>	<b>761.458</b>	<b>617.886</b>
Participaciones Minoritarias	156.206	154.865	13.276	23.975	477	-	156.509	154.724	27.162	26.249
<b>Patrimonio Neto, Total</b>	<b>5.041.004</b>	<b>4.638.751</b>	<b>1.962.038</b>	<b>2.068.614</b>	<b>1.597.628</b>	<b>1.591.346</b>	<b>1.415.495</b>	<b>1.363.115</b>	<b>788.620</b>	<b>644.135</b>



CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A. Y FILIALES		INMOBILIARIA PINARES S.A.		FORESTAL Y AGRICOLA MONTE AGUILA S.A.		FORESTAL COIHUECO S.A. Y FILIAL		SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.		PORTUARIA CMPC S.A.		COOPERATIVA AGRICOLA Y FORESTAL EL PROBOSTE LTDA.		INVERSIONES CMPC CAYMAN LTD.	
2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
128.790	133.137	1.491	1.498	22.545	17.994	6.494	6.297	6.494	4.752	2.738	2.092	296	220	361	383
170.805	171.543	203	203	77.793	77.949	41.970	37.609	16	10	120	147	1.368	1.353	-	-
-	-	-	-	138.130	139.501	120.690	113.675	-	-	-	-	18.018	17.780	-	-
38.257	34.761	2.919	2.839	8.757	9.470	11.841	11.580	200	150	33	4	-	-	496.928	500.115
209.062	206.304	3.122	3.042	224.680	226.920	174.501	162.864	216	160	153	151	19.386	19.133	496.928	500.115
337.852	339.441	4.613	4.540	247.225	244.914	180.995	169.161	6.710	4.912	2.891	2.243	19.682	19.353	497.289	500.498

92.127	98.422	65	31	1.443	362	12.304	6.405	4.219	2.695	553	515	277	328	6	6
168.911	141.020	2.443	2.106	123.672	106.194	43.773	40.444	2.110	1.470	754	548	2.808	2.784	-	-
76.716	99.873	2.105	2.403	122.110	138.358	124.439	121.856	381	747	1.584	1.180	16.597	16.241	497.283	500.492
98	126	-	-	-	-	479	456	-	-	-	-	-	-	-	-
76.814	99.999	2.105	2.403	122.110	138.358	124.918	122.312	381	747	1.584	1.180	16.597	16.241	497.283	500.492
337.852	339.441	4.613	4.540	247.225	244.914	180.995	169.161	6.710	4.912	2.891	2.243	19.682	19.353	497.289	500.498

CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A. Y FILIALES		INMOBILIARIA PINARES S.A.		AGRICOLA MONTE AGUILA S.A.		FORESTAL COIHUECO S.A. Y FILIAL		COMPARTIDOS CMPC S.A.		PORTUARIA CMPC S.A.		COOPERATIVA AGRICOLA Y FORESTAL EL PROBOSTE LTDA.		INVERSIONES CMPC CAYMAN LTD.	
2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
28.099	28.099	1.558	1.558	45.214	45.214	91.396	91.396	54	54	1.106	1.106	1.090	1.090	574.265	574.265
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
48.617	71.774	547	845	76.896	93.144	33.043	30.460	327	693	478	74	15.507	15.151	(76.982)	(73.773)
76.716	99.873	2.105	2.403	122.110	138.358	124.439	121.856	381	747	1.584	1.180	16.597	16.241	497.283	500.492
98	126	-	-	-	-	479	456	-	-	-	-	-	-	-	-
76.814	99.999	2.105	2.403	122.110	138.358	124.918	122.312	381	747	1.584	1.180	16.597	16.241	497.283	500.492

## Estados de Resultados Integrales por Función Resumidos

(En miles de dólares - MUS\$)

	INVERSIONES CMPC S.A. Y FILIALES		FORESTAL MININCO S.A. Y FILIALES		CMPC CELULOSA S.A. Y FILIALES		CMPC PAPELES S.A. Y FILIALES		CMPC TISSUE S.A. Y FILIALES	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>										
Margen Bruto	658.874	789.507	(6.735)	50.783	150.790	368.458	154.667	107.757	297.170	234.771
Otros resultados	(247.697)	(480.497)	(150.253)	30.026	(160.709)	(71.815)	(71.743)	(22.538)	(202.024)	(186.130)
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>411.177</b>	<b>309.010</b>	<b>(156.988)</b>	<b>80.809</b>	<b>(9.919)</b>	<b>296.643</b>	<b>82.924</b>	<b>85.219</b>	<b>95.146</b>	<b>48.641</b>
Ingreso (gasto) por Impuesto a las Ganancias	21.594	(134.639)	53.908	(30.257)	20.682	(65.506)	7.387	(47.744)	9.283	(29.287)
<b>Ganancia</b>	<b>432.771</b>	<b>174.371</b>	<b>(103.080)</b>	<b>50.552</b>	<b>10.763</b>	<b>231.137</b>	<b>90.311</b>	<b>37.475</b>	<b>104.429</b>	<b>19.354</b>
Ganancia Atribuible a Participación Mayoritaria	425.055	169.190	(92.866)	50.418	9.620	231.137	82.202	31.635	104.097	20.011
Ganancia Atribuibles a Participación Minoritaria	7.716	5.181	(10.214)	134	1.143	-	8.109	5.840	332	(657)
<b>Ganancia</b>	<b>432.771</b>	<b>174.371</b>	<b>(103.080)</b>	<b>50.552</b>	<b>10.763</b>	<b>231.137</b>	<b>90.311</b>	<b>37.475</b>	<b>104.429</b>	<b>19.354</b>

### ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Ganancia	432.771	174.371	(103.080)	50.552	10.763	231.137	90.311	37.475	104.429	19.354
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, Total	(24.143)	(37.396)	(3.011)	5.177	(3.815)	302	(5.535)	21.150	39.475	(70.681)
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales, Total</b>	<b>408.628</b>	<b>136.975</b>	<b>(106.091)</b>	<b>55.729</b>	<b>6.948</b>	<b>231.439</b>	<b>84.776</b>	<b>58.625</b>	<b>143.904</b>	<b>(51.327)</b>
Ingresos y gastos integrales atribuibles a los accionistas mayoritarios	400.912	131.794	(95.877)	55.595	5.805	231.439	76.667	52.785	143.572	(50.670)
Ingresos y gastos integrales atribuibles a los accionistas minoritarios	7.716	5.181	(10.214)	134	1.143	-	8.109	5.840	332	(657)
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales, Total</b>	<b>408.628</b>	<b>136.975</b>	<b>(106.091)</b>	<b>55.729</b>	<b>6.948</b>	<b>231.439</b>	<b>84.776</b>	<b>58.625</b>	<b>143.904</b>	<b>(51.327)</b>

## Estados de Flujos de Efectivo Resumidos

(En miles de dólares - MUS\$)

	INVERSIONES CMPC S.A. Y FILIALES		FORESTAL MININCO S.A. Y FILIALES		CMPC CELULOSA S.A. Y FILIALES		CMPC PAPELES S.A. Y FILIALES		CMPC TISSUE S.A. Y FILIALES	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Flujos de Efectivo por Operaciones	705.396	390.973	49.140	72.143	333.007	338.535	177.141	89.769	81.096	(14.740)
Flujos de Efectivo utilizados en actividades de Inversión	(1.545.858)	(322.114)	(80.151)	(114.492)	(1.359.110)	(17.437)	(13.733)	(31.341)	(114.154)	(88.899)
Flujos de Efectivo netos de actividades de Financiación	1.326.799	64.534	30.403	43.111	1.057.593	(322.777)	(167.951)	(48.603)	45.997	92.558
<b>Incremento neto en efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>486.337</b>	<b>133.393</b>	<b>(608)</b>	<b>762</b>	<b>31.490</b>	<b>(1.679)</b>	<b>(4.543)</b>	<b>9.825</b>	<b>12.939</b>	<b>(11.081)</b>
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	54.407	(81.777)	(20)	171	12	(86)	6.336	(8.828)	4.392	(760)
Efectivo Y Equivalentes Al Efectivo, Saldo Inicial	218.110	166.494	1.981	1.048	3.319	5.084	83.470	82.473	14.207	26.048
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>758.854</b>	<b>218.110</b>	<b>1.353</b>	<b>1.981</b>	<b>34.821</b>	<b>3.319</b>	<b>85.263</b>	<b>83.470</b>	<b>31.538</b>	<b>14.207</b>

CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A. Y FILIALES		INMOBILIARIA PINARES S.A.		FORESTAL Y AGRICOLA MONTE AGUILA S.A.		FORESTAL COIHUECO S.A. Y FILIAL		SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.		PORTUARIA CMPC S.A.		COOPERATIVA AGRICOLA Y FORESTAL EL PROBOSTE LTDA.		INVERSIONES CMPC CAYMAN LTD.	
2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
61.517	45.320	-	-	(6.574)	(4.367)	(2.609)	(4.804)	(238)	791	462	677	(163)	(2)	-	-
(88.219)	(27.536)	(476)	785	(12.430)	27.219	946	25.698	(91)	(241)	(19)	(1.015)	525	2.816	(3.203)	(86)
<b>(26.702)</b>	<b>17.784</b>	<b>(476)</b>	<b>785</b>	<b>(19.004)</b>	<b>22.852</b>	<b>(1.663)</b>	<b>20.894</b>	<b>(329)</b>	<b>550</b>	<b>443</b>	<b>(338)</b>	<b>362</b>	<b>2.814</b>	<b>(3.203)</b>	<b>(86)</b>
2.562	(5.460)	187	(190)	2.872	(4.780)	4.337	(6.664)	(37)	(186)	(39)	4	(24)	(845)	-	-
<b>(24.140)</b>	<b>12.324</b>	<b>(289)</b>	<b>595</b>	<b>(16.132)</b>	<b>18.072</b>	<b>2.674</b>	<b>14.230</b>	<b>(366)</b>	<b>364</b>	<b>404</b>	<b>(334)</b>	<b>338</b>	<b>1.969</b>	<b>(3.203)</b>	<b>(86)</b>
(24.112)	12.307	(289)	595	16.132	18.072	2.650	14.194	(366)	364	404	(334)	338	1.969	(3.203)	(86)
(28)	17	-	-	-	-	24	36	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>(24.140)</b>	<b>12.324</b>	<b>(289)</b>	<b>595</b>	<b>16.132</b>	<b>18.072</b>	<b>2.674</b>	<b>14.230</b>	<b>(366)</b>	<b>364</b>	<b>404</b>	<b>(334)</b>	<b>338</b>	<b>1.969</b>	<b>(3.203)</b>	<b>(86)</b>

(24.140)	12.324	(289)	595	(16.132)	18.072	2.674	14.230	(366)	364	404	(334)	338	1.969	(3.203)	(86)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>(24.140)</b>	<b>12.324</b>	<b>(289)</b>	<b>595</b>	<b>(16.132)</b>	<b>18.072</b>	<b>2.674</b>	<b>14.230</b>	<b>(366)</b>	<b>364</b>	<b>404</b>	<b>(334)</b>	<b>338</b>	<b>1.969</b>	<b>(3.203)</b>	<b>(86)</b>
(24.112)	12.307	(289)	595	(16.132)	18.072	2.650	14.194	(366)	364	404	(334)	338	1.969	(3.203)	(86)
(28)	17	-	-	-	-	24	36	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>(24.140)</b>	<b>12.324</b>	<b>(289)</b>	<b>595</b>	<b>(16.132)</b>	<b>18.072</b>	<b>2.674</b>	<b>14.230</b>	<b>(366)</b>	<b>364</b>	<b>404</b>	<b>(334)</b>	<b>338</b>	<b>1.969</b>	<b>(3.203)</b>	<b>(86)</b>

CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A. Y FILIALES		INMOBILIARIA PINARES S.A.		FORESTAL Y AGRICOLA MONTE AGUILA S.A.		FORESTAL COIHUECO S.A. Y FILIAL		SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.		PORTUARIA CMPC S.A.		COOPERATIVA AGRICOLA Y FORESTAL EL PROBOSTE LTDA.		INVERSIONES CMPC CAYMAN LTD.	
2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
36.191	10.102	(12)	(10)	(1.590)	1.832	(2.526)	100	3.253	(1.563)	39	111	300	73	(22)	(3)
(5.254)	(4.475)	4	-	(1.705)	(1.832)	(1.492)	(99)	-	-	(18)	(39)	(293)	(40)	-	-
(29.421)	(6.512)	(4)	8	3.296	-	4.018	(2)	(3.244)	1.563	(21)	(86)	-	(33)	-	-
<b>1.516</b>	<b>(885)</b>	<b>(12)</b>	<b>(2)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(14)</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>(22)</b>	<b>(3)</b>
(918)	(23)	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-
447	1.355	12	14	-	-	-	-	-	-	1	15	23	23	269	272
<b>1.045</b>	<b>447</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>30</b>	<b>23</b>	<b>247</b>	<b>269</b>

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 4 de marzo 2010

Señores Accionistas y Directores  
Empresas CMPC S.A.

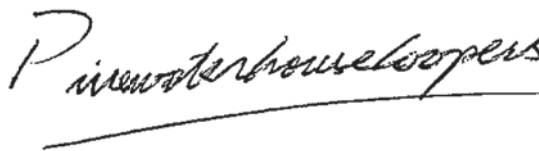
Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Empresas CMPC S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, del estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2008 y de los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de 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 de Empresas CMPC S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera de Chile/Normas Internacionales de Información Financiera.



Juan Roncagliolo G.  
Rut: 7.588.369-2





# Empresas Filiales de CMPC



## EMPRESAS FILIALES DE CMPC, EN CHILE

### SOCIEDADES ANONIMAS

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales
FORESTAL MININCO S.A.	La forestación y reforestación, en terrenos propios y ajenos; la compra, venta y comercialización de terrenos, bosques, madera, semillas, plantas y otros productos afines; la comercialización, exportación e importación de productos de la madera o sus derivados; y la prestación de servicios forestales, administrativos y otros servicios.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 22 de julio de 1949, ante el notario de Valparaíso don Ernesto Cuadra M., modificada por escritura extendida el 20 de septiembre de 1949, ante el mismo notario. Autorizada por Decreto de Hacienda N° 8044, de fecha 20 de octubre de 1949. R.U.T. 91.440.000-7
CMPC CELULOSA S.A.	La producción, comercialización, importación y exportación, de celulosa, papeles y derivados de éstos en sus diversas formas, así como todas las demás operaciones relacionadas con este objeto; la compra y venta de maderas en cualquier estado, incluido bosques en pie; y la participación o inversión en sociedades cuyo objeto comprenda las actividades señaladas.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 31 de marzo de 1988, ante el notario de Santiago don Enrique Morgan T., bajo el nombre de "Celulosa del Pacífico S.A.". Con fecha 31 de diciembre de 1998 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, acordó cambiar la razón social a "CMPC Celulosa S.A." R.U.T. 96.532.330-9
CMPC PAPELES S.A.	La producción, importación, exportación y en general la comercialización de papeles, en sus diversas formas.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 20 de abril de 1988, ante el notario Enrique Morgan T. El extracto se publicó en el Diario Oficial el 4 de mayo de 1988, con el nombre de CMPC Capital de Riesgo S.A. Con fecha 7 de julio de 1998, se redujo a escritura pública la Junta General Extraordinaria de Accionistas ante el notario Raúl I. Perry P, donde se acordó cambiar la razón social a "CMPC Papeles S.A." El extracto de dicha escritura se publicó en el Diario Oficial el 14 de julio de 1998. R.U.T. 79.818.600 - 0
CMPC TISSUE S.A.	La fabricación y/o conversión de productos higienicos, pañales, toallas, servilletas, pañuelos y toallitas faciales, y otros productos tissue o similares, elaborados o semi-elaborados. La compraventa, importación, exportación, consignación, distribución, representación y comercialización, sea por cuenta propia y/o de terceros, de los productos indicados, como así también, repuestos, materias primas y materiales. La fabricación, producción, transformación y comercialización, en cualquiera de sus formas, de celulosa y sus derivados.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 24 de febrero de 1988, ante el notario de Santiago don Sergio Rodríguez G., bajo el nombre de "Forestal e Industrial Santa Fe S.A." Con fecha 6 de enero de 1998, la Séptima Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad acordó cambiar la razón social a "CMPC Tissue S.A.", lo que se redujo a escritura pública el 27 de enero de 1998 ante el notario de Santiago don Raúl I. Perry P. R.U.T. 96.529.310-8
CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A.	La producción y comercialización de productos de papel, en sus diversas formas y sus derivados.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 18 de mayo de 1995, ante el notario de Santiago don Raúl I. Perry P. R.U.T. 96.757.710-3
SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.	La prestación remunerada de servicios en las áreas administrativas, tributarias, pagos a terceros, contabilidad, sistemas computacionales, procesamientos de datos, tecnologías de información, comunicaciones de datos y telefonía, recursos humanos y abastecimiento de materias primas y bienes físicos en general, ya sea a sociedades relacionadas o a terceros.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 17 de octubre de 1995, ante el notario de Santiago don Raúl I. Perry P., bajo el nombre de Abastecimientos CMPC S.A. Con fecha 5 de septiembre de 2005 la Primera Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó cambiar la razón social a Servicios Compartidos CMPC S.A., lo que se redujo a escritura pública el 4 de octubre de 2005 ante el notario público suplente don Pablo Roberto Poblete Saavedra y se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fs. 37690 N° 26864 R.U.T. 96.768.750-2.
PAPELES CORDILLERA S.A.	La producción, exportación, importación y comercialización de papeles o productos de papel y sus derivados, la actividad forestal en cualquiera de sus formas y la inversión de recursos en empresas, relacionadas con algunos de los giros indicados.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de 9 de marzo de 1998, ante el notario de Santiago don Gonzalo de la Cuadra F. Inscrita en el Registro de Comercio el 13 de marzo de 1998 a fs. 5993 N° 4812 R.U.T 96.853.150 - 6



Patrimonio MUS\$	Utilidad (Pérdida) MUS\$	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio
1.948.762	(92.866)	100,00%	Hernán Rodríguez Wilson	Presidente Vicepresidente Directores Eliodoro Matte Larraín (1) Arturo Mackenna Iñiguez (2) Jorge Gabriel Larraín Bunster (1) Leonidas Montes Lira Pedro Schlack Harnecker Gonzalo García Balmaceda (3) José Ignacio Letamendi Arregui
1.597.151	9.620	100,00%	Sergio Colvin Trucco	Presidente Vicepresidente Directores Eliodoro Matte Larraín (1) Arturo Mackenna Iñiguez (2) Jorge Bernardo Larraín Matte (1) Jorge Matte Capdevila Luis Llanos Collado (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Bernardo Matte Larraín (1)
1.258.986	82.203	100,00%	Washington Williamson Benaprés	Presidente Vicepresidente Directores Eliodoro Matte Larraín (1) Arturo Mackenna Iñiguez (2) Bernardo Matte Larraín (1) Andrés Echeverría Salas Luis Llanos Collado (3) Jorge Araya Díaz (3) Juan Claro González (*)
761.458	104.098	100,00%	Jorge Morel Bulicic	Presidente Vicepresidente Directores Eliodoro Matte Larraín (1) Arturo Mackenna Iñiguez (2) Jorge Larraín Matte Bernardo Matte Larraín (1) Gonzalo García Balmaceda Luis Llanos Collado (3) Jorge Hurtado Garretón
76.716	(24.112)	100,00%	Francisco Ruiz-Tagle Edwards	Presidente Vicepresidente Directores Eliodoro Matte Larraín (1) Arturo Mackenna Iñiguez (2) Patricio Grez Matte (1) Juan Carlos Eyzaguirre Echeñique Andrés Infante Tirado Gonzalo García Balmaceda (3) Bernardo Matte Larraín (1)
381	(366)	100,00%	Jorge Araya Diaz	Presidente Directores Luis Llanos Collado (3) Hernán Rodríguez Wilson (3) Sergio Colvin Trucco (3) Washington Williamson Benaprés (3) Jorge Morel Bulicic (3) Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3)
137.292	(400)	100,00%	Pedro Huerta Barros	Presidente Directores Washington Williamson Benaprés (3) Arturo Mackenna Iñiguez (2) Andrés Infante Tirado Gonzalo García Balmaceda (3) Luis Llanos Collado (3)

(1) Director CMPC • (2) Gerente General CMPC • (3) Gerentes de CMPC y Filiales • (\*) Renunció al directorio el 7 de octubre de 2009.

# EMPRESAS FILIALES DE CMPC, EN CHILE

## SOCIEDADES ANONIMAS

Razón Social y Naturaleza Jurídica

Objeto Social

Datos Generales

<p>CARTULINAS CMPC S.A.</p>	<p>La producción, importación, exportación y en general la comercialización de papeles en sus diversas formas y sus derivados, la actividad forestal, la explotación de bosques, la adquisición o enajenación a cualquier título de bienes agrícolas y la comercialización de madera; para lo cual podrá realizar todos los actos, hacer todas las inversiones o negocios y suscribir todos los contratos que sean necesarios.</p>	<p>Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 27 de abril de 1995, ante el notario de Santiago don Raúl Perry P. El extracto se publicó en el Diario Oficial el 16 de mayo de 1995 y se inscribió en el Registro de Comercio de Puente Alto el 22 de mayo de 1995 a fs. 41 N° 41 con el nombre de "CMPC PAPELES S.A.". Con fecha 24 de junio de 1998, se redujo a Escritura Pública ante el mismo notario, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó cambio de razón social a "CARTULINAS CMPC S.A.". El extracto de dicha escritura se publicó en el Diario Oficial el 30 de junio de 1998. Se redujo a escritura pública ante el notario de Santiago don Ivan Torrealba A., la Cuarta Junta General Extraordinaria de Accionistas, que acordó ampliar el giro social. El extracto de dicha escritura se publicó en el Diario Oficial el 10 de octubre de 2003. R.U.T. 96.731.890 - 6</p>
<p>CMPC MADERAS S.A.</p>	<p>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, administrativos y otros servicios : dar, tomar y entregar en arrendamiento o subarrendamiento toda clase de bienes, sean ellos raíces o muebles.</p>	<p>Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 28 de octubre de 1983, ante el notario de Santiago don Enrique Morgan T. Con fecha 27 de noviembre de 2000, se redujo a escritura pública ante el mismo notario, la Junta Extraordinaria de Accionistas que acordó cambio de razón social a "CMPC Maderas S.A.". El extracto de dicha escritura se publicó en el Diario Oficial el 2 de diciembre de 2000. R.U.T. 95.304.000- K</p>
<p>INDUSTRIAS FORESTALES S.A. INFORSA</p>	<p>La explotación forestal, la industrialización de la madera y la fabricación de papeles, principalmente para periódicos. Comercializa sus productos tanto en el mercado interno como de exportación</p>	<p>Sociedad Anónima Abierta. Constituida por escritura pública de fecha 2 de abril de 1956, ante el notario de Santiago don Luis Marín A. Autorizada por Decreto Supremo de Hacienda N° 3931, en 1956. Inscrita en el Registro de Comercio de Santiago, a fs. 2.755 N° 1563, el 7 de junio de 1956. R.U.T. 91.656.000-1.</p>
<p>FORESTAL CRECEX S.A.</p>	<p>La forestación y reforestación en terrenos propios o ajenos; la compra, venta y comercialización de terrenos forestales y de bosques; la comercialización, exportación o importación de productos de la madera o sus derivados.</p>	<p>Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 1 de enero de 1993, ante el notario de Santiago don Raúl I. Perry P. R.U.T. 84.126.300-6</p>
<p>INVERSIONES CMPC S.A.</p>	<p>La inversión en el país y en el extranjero de toda clase de bienes incorporeales muebles y, en particular, su participación como accionista de cualquier tipo de sociedad y la inversión dentro del país o en el extranjero en bienes inmuebles.</p>	<p>Sociedad Anónima Cerrada. Inscrita en el Registro de Valores con el N° 672. Constituida por escritura pública de fecha 2 de enero de 1991, ante el notario de Santiago Rubén Galecio G. R.U.T. 96.596.540-8</p>
<p>PORTUARIA CMPC S.A.</p>	<p>La gestión de cadenas logísticas de productos forestales, o de cualquier otro producto, incluyendo la movilización de cargas en cualquier medio de transporte, su carga y descarga y su almacenamiento en bodegas y recintos de puertos. La Sociedad podrá servir de agente de carga, desempeñar las funciones de agentes de naves nacionales y extranjeras, y operación de puertos, explotar el negocio del transporte terrestre y marítimo, tanto de cabotaje como de exportación e importación.</p>	<p>Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 28 de octubre de 1976, ante el notario de Santiago don Patricio Zaldívar M., como sociedad de responsabilidad limitada denominada Muellaje San Vicente Ltda. Transformada en sociedad anónima según escritura pública de fecha 8 de noviembre de 1993, ante el notario de Santiago don Raúl I. Perry P. Con fecha 4 de julio de 2000 ante el mismo notario, se redujo a escritura pública la Cuarta Junta Extraordinaria de Accionistas realizada el 21 de junio de 2000 que acordó cambiar la razón social a Portuaria CMPC S.A. R.U.T. 84.552.500-5.</p>
<p>INVERSIONES PROTISA S.A.</p>	<p>Efectuar toda clase de inversiones, en especial la compra y venta de acciones o títulos de crédito, realizar operaciones en el mercado de capitales y aplicar sus recursos en todo tipo de negocios financieros propios del giro social.</p>	<p>Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 4 de marzo de 1998, ante el notario de Santiago don Gonzalo de la Cuadra F. R.U.T. 96.850.760-5.</p>

Patrimonio MUS\$	Utilidad (Pérdida) MUS\$	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio	
404.598	42.560	100,00%	Christian Lueg Thiers	Presidente Directores	Washington Williamson Benaprés (3) Luis Llanos Collado (3) Arturo Mackenna Iñiguez (2) Sergio Colvin Trucco (3) Andrés Larraín Marchant (3)
96.386	(74.151)	97,51%	Hernán Fournies Latorre	Presidente Directores	Hernán Rodríguez Wilson (3) Andrés Larraín Marchant (3) Jorge Araya Díaz (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Fernando Raga Castellanos (3)
824.960	44.462	81,95%	Andrés Larraín Marchant	Presidente Vicepresidente Directores	Washington Williamson Benaprés (3) Patricio López-Huici Caro (3) Jorge Araya Díaz (3) Patricio Claro Grez (3) Sergio Colvin Trucco (3) Luis Llanos Collado (3) Andrés Infante Tirado (3)
605.358	13.421	81,95%	Andrés Larraín Marchant	Presidente Directores	Patricio López-Huici Caro (3) Ricardo Hetz Vorpahl (3) Alvaro Calvo Vicentt (3) Rafael Cox Montt (3) Oscar Carrasco Larrazábal (3)
4.884.798	425.055	100,00%	Luis Llanos Collado	Presidente Directores	Arturo Mackenna Iñiguez (2) Ricardo Hetz Vorpahl (3) Andrés Larraín Marchant (3) Jorge Araya Díaz (3) Rafael Cox Montt (3)
1.584	404	100,00%	Gabriel Spoerer O'Reilly	Presidente Directores	Guillermo Mullins Lagos (3) Andrés Larraín Marchant (3) Hernán Fourniés Latorre (3)
11.020	121.218	100,00%	Jacqueline Saquel Mediano	Presidente Directores	Jorge Morel Bulicic (3) Luis Llanos Collado (3) Rafael Cox Montt (3)

(1) Director CMPC • (2) Gerente General CMPC • (3) Gerentes de CMPC y Filiales

# EMPRESAS FILIALES DE CMPC, EN CHILE

## SOCIEDADES ANONIMAS

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales
EMPRESA DISTRIBUIDORA DE PAPELES Y CARTONES S.A. EDIPAC	La compra, venta, consignación, comercialización, distribución, importación, exportación, sea por cuenta propia o ajena, de papeles, cartones y otros productos derivados de la celulosa y el papel.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 24 de diciembre de 1981, ante el notario de Santiago don Jorge Zañartu S. R.U.T. 88.566.900-K.
SOCIEDAD RECUPERADORA DE PAPEL S.A. SOREPA	La recuperación de papel y cartón y la compraventa de papel nuevo o usado.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 1 de octubre de 1979, ante el notario de Santiago don Patricio Zaldívar M. R.U.T. 86.359.300-K.
ENVASES IMPRESOS S.A.	La producción de envases impresos y troquelados de cartón corrugado.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 25 de octubre de 1993, ante el notario de Santiago don Raúl Perry P. R.U.T. 89.201.400-0.
PROPA S.A.	La fabricación de productos de papel y materiales para empaque, embalaje u otros fines, y artículos relacionados con el papel, así como la compra, venta, importación o exportación de dichos productos y similares.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 4 de octubre de 1989, ante el notario de Santiago don Aliro Veloso M., bajo el nombre de Forestal Angol Ltda. Mediante escritura pública de fecha 3 de abril de 1998, ante el notario de Santiago don Jaime Morandé O., se efectuó una transformación de sociedad, cambiando de nombre y giro a Papeles Angol S.A. Con fecha 5 de mayo de 1998, la Primera Junta General Extraordinaria de Accionistas, luego de absorber a PROPA S.A., acordó cambiar la razón social de "Papeles Angol S.A." a "PROPA S.A." R.U.T. 79.943.600-0.
CHILENA DE MOLDEADOS S.A. CHIMOLSA	La fabricación y venta al por mayor y al detalle de bandejas para fruta de exportación, bandejas y estuches para huevos y otros productos; en general envases moldeados de diferentes tipos, tamaños y estilos; la importación, exportación, compra y venta de estos mismos artículos.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 31 de marzo de 1976, ante el notario de Santiago don Enrique Zaldívar D. R.U.T. 93.658.000-9
ENVASES ROBLE ALTO S.A.	Elaboración, producción, compra y venta, importación, exportación, distribución, comercialización y procesamiento de hojas corrugadas en cajas de cartón corrugado y demás actividades industriales relacionadas con este proceso.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 5 de agosto de 1994, ante el notario de Santiago don Enrique Troncoso F., cuyo extracto fue inscrito a fs. 18231 N° 14956 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago de 1994. Sociedad modificada por escritura pública de fecha 21 de agosto de 2001, suscrita ante el notario de Santiago don Raúl Perry P., quedando su razón social como Envases Roble Alto Ltda. Con fecha 2 de enero de 2004, se transforma en sociedad anónima cerrada, por escritura pública otorgada ante el notario de Santiago don Iván Torrealba A., cuyo extracto fue inscrito a fs. 2871 N° 2236 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, quedando la razón social como Envases Roble Alto S.A. R.U.T. 78.549.280-3
INMOBILIARIA PINARES S.A.	La adquisición de terrenos, su subdivisión, loteo y urbanización, la construcción de viviendas sociales, por cuenta propia o ajena, y la enajenación de las mismas.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública como sociedad de responsabilidad limitada el 29 de abril de 1990, ante el notario de Concepción don Humberto Faúndez R. Se transforma en sociedad anónima cerrada según escritura pública de fecha 20 de diciembre de 2000 ante el notario suplente de Concepción don Waldo Otarola A., cuyo extracto se inscribió el 24 de enero de 2001. R.U.T. 78.000.190-9.

Patrimonio MUS\$	Utilidad (Pérdida) MUS\$	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio	
2.330	577	100,00%	Luis Alberto Salinas Cormatches	Presidente Directores	Washington Williamson Benaprés (3) Pedro Huerta Barros (3) Cristian Lueg Thiers (3) Fernando Hasenberg Larios (3) Edgar Gonzalez Tatlock (3)
14.354	80	100,00%	Juan Pablo Pumarino Bravo	Presidente Directores	Washington Williamson Benaprés (3) Eduardo Huidobro Navarrete (3) Alfredo Bustos Azócar (3) Carlos Hirigoyen García (3) Sergio Balharry Reyes (3) Edgar Gonzalez Tatlock (3)
12.117	(13.911)	100,00%	Gastón Hevia Alzérrecu	Presidente Directores	Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Octavio Marfán Reyes (3) Alberto Compagnon Quintana (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Jorge Araya Díaz (3)
23.403	51	100,00%	Jorge Navarrete García	Presidente Directores	Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Jorge Araya Díaz (3) Octavio Marfán Reyes (3) Rafael Cox Montt (3) Eckart Eitner Delgado (3)
16.232	1.424	100,00%	Jorge Urra Acosta	Presidente Vicepresidente Directores	Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Jorge Araya Díaz (3) Octavio Marfán Reyes (3) Oscar Carrasco Larrazábal (3) Fernando Hasenberg Larios (3)
34.628	(17.316)	100,00%	Patricio Burgos Valenzuela	Presidente Directores	Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Jorge Araya Díaz (3) Alberto Compagnón Quintana (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Octavio Marfán Reyes (3)
2.104	(289)	100,00%	Fernando Hasenberg Larios	Presidente Directores	Luis Llanos Collado (3) Jorge Araya Díaz (3) Rafael Cox Montt (3)

(1) Director CMPC • (2) Gerente General CMPC • (3) Gerentes de CMPC y Filiales

# EMPRESAS FILIALES DE CMPC, EN CHILE

## SOCIEDADES ANONIMAS

Razón Social y Naturaleza Jurídica

Objeto Social

Datos Generales

<p>FORESTAL COIHUECO S.A.</p>	<p>La realización de toda clase de inversiones relacionadas con la producción de celulosa y la actividad forestal y con la industrialización y comercialización de sus productos y subproductos; comprar y vender acciones y bonos; efectuar inversiones en bienes raíces, en sociedades anónimas, en general en cualquier tipo de bienes y cualquier otro negocio relacionado con el objeto social.</p>	<p>Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública el 18 de enero de 1989, bajo el nombre de Celulosa Simpson Chile Ltda., ante el notario de Santiago don Raúl Perry P. Dicha sociedad se fusionó con Inversiones Forestales Simpson Chile Ltda., cambiando su nombre a Inversiones Simpson Ltda., el 15 de diciembre de 1997.</p> <p>El 2 de febrero de 1998 se transforma en sociedad anónima cerrada. Con fecha 7 de febrero de 2000, Inversiones Simpson S.A. absorbió a Sociedad Forestal Simpson Chile Ltda., denominándose desde esa fecha Forestal Simpson Chile S.A. Con fecha 4 de noviembre de 2003 la Junta de Accionistas acordó cambiar la razón social a Forestal Coihueco S.A.</p> <p>R.U.T. 79.879.430-2</p>
<p>FORESTAL Y AGRÍCOLA MONTE AGUILA S.A.</p>	<p>La explotación forestal y agrícola de los bienes inmuebles que le pertenezcan, adquiera, posea o explote a cualquier título mediante la ejecución de labores agrícolas, ganaderas o forestales y demás actividades que estuvieren directa o indirectamente relacionadas con su objeto social; así como la comercialización y/o explotación en cualquier forma de los productos y subproductos que de la explotación forestal y agrícola se obtengan y de la prestación a terceros de servicios relacionados con el giro de la sociedad.</p>	<p>Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 11 de octubre de 1985, ante el notario de Santiago don Andrés Rubio F., bajo el nombre de Forestal Colcura S.A. El 3 de diciembre de 1992, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se acordó cambiar la razón social a Forestal y Agrícola Monte Águila S.A., lo que se redujo a escritura pública en la misma fecha ante el notario de Santiago don Sergio Rodríguez G.</p> <p>R.U.T. 96.500.110-7</p>
<p>INMOBILIARIA Y FORESTAL MAITENES S.A.</p>	<p>La compra, loteo y venta de inmuebles y la ejecución de todas aquellas actividades necesarias relacionadas o complementarias al objeto social.</p>	<p>Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 20 de noviembre de 1990, ante el notario de Concepción, Penco y Hualqui, don Gonzalo Rioseco M., suplente del titular don Humberto Faúndez R., inscrita en el Registro de Comercio el 5 de diciembre de 1990 a fs. 1124 vuelta N° 898.</p> <p>R.U.T. 96.601.000-2</p>
<p>COOPERATIVA AGRICOLA Y FORESTAL EL PROBOSTE LTDA.</p>	<p>Ejecutar por cuenta de sus asociados la administración, manejo y mantención de los fundos Proboste y Galumavida ubicados en la comuna de Empedrado y Chanco, Constitución, en especial en lo que se refiere a realizar labores de cuidado, forestación y bosques de pino u otras especies forestales ubicadas en dichos predios.</p>	<p>Empresa de Responsabilidad Limitada. Autorizada por Decreto Supremo N°971, de 17 de octubre de 1958, del Ministerio de Agricultura. Los estatutos vigentes desde el 28 de abril de 1990, fueron modificados y aprobados en Junta General de Socios, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 6 de abril de 2004 en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, extracto de esta escritura se inscribió en el Registro de Comercio, año 2004, del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial de 17 de abril de 2004. El Departamento de Cooperativas del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción emitió el certificado N°529, de fecha 31 de marzo de 2004, en el cual deja constancia del Acta de la Junta General Constitutiva, como también de su acta modificatoria de los estatutos.</p> <p>R.U.T. 70.029.300-9</p>



Patrimonio MUS\$	Utilidad (Pérdida) MUS\$	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio	
124.439	2.650	100,00%	Fernando Raga Castellanos	Presidente Directores	Hernán Rodríguez Wilson Fernando Raga Castellanos Jorge Araya Díaz (3) (3) (3)
122.110	(16.132)	99,75%		Presidente Directores	Hernán Rodríguez Wilson Sergio Colvin Trucco Luis Llanos Collado Jorge Araya Díaz Félix Contreras Soto (3) (3) (3) (3) (3)
60.427	2.984	100,00%	Fernando Raga Castellanos	Presidente Directores	Hernán Rodríguez Wilson Fernando Raga Castellanos Rafael Cox Montt (3) (3) (3)
16.597	338	72,70%	Victor Fuentes Palma	Presidente Directores	Fernando Raga Castellanos Rafael Cox Montt Rafael Campino Jonson Héctor Morales Torres Hernán Fournies Latorre Cristián Rodríguez V. (3) (3) (3) (3)

(1) Director CMPC • (2) Gerente General CMPC • (3) Gerentes de CMPC y Filiales

## EMPRESAS FILIALES DE CMPC, EN EL EXTRANJERO

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales
INVERSIONES CMPC CAYMAN LTD. (Islas Caymán)	Realización de toda clase de inversiones mercantiles, financieras y en particular, su participación como accionista en cualquier tipo de sociedad.	Sociedad constituida de acuerdo a las leyes de Islas Cayman, según registro N° 77890 de fecha 21 de noviembre de 1997, ante el Registro de Empresas de Islas Cayman.
CMPC INVERSIONES DE ARGENTINA S.A. (Argentina)	Actividades financieras por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura de fecha 29 de junio de 1992, Argentina. CUIT 30-65451689-4
LA PAPELERA DEL PLATA S.A. (Argentina)	Fabricación, industrialización, elaboración y comercialización de todo tipo de papeles, cartones, cartulinas, productos y subproductos de los mismos en todas sus ramas y formas. Explotación forestal y maderera, industrialización y comercialización de sus productos.	Sociedad Anónima. Aprobada por el Poder Ejecutivo de la Provincia de Buenos Aires el 2 de septiembre de 1929, Argentina. CUIT 30-50103667-2
PRODUCTOS TISSUE DEL PERU S.A. (Perú)	Fabricación, industrialización y elaboración de todo tipo de papeles, cartones, cartulinas, productos y subproductos de los mismos en todas sus ramas y formas; compra, venta, importación, exportación, cesión, consignación, fraccionamiento, envase, distribución, y en general, cualquier forma de comercialización de los productos. Consultoría, asesoría y prestación de servicios de alta dirección, gerencia y administración.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura de fecha 21 de julio de 1995, ante el notario don Gustavo Correa M., Lima - Perú. Se produce división de un bloque patrimonial de Forsac Perú S.A. según acta del 1 de octubre de 2002. RUC 20266352337
NASCHEL S.A. (Argentina)	Impresión de bobinas de papel, polietileno y polipropileno.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 24 de noviembre de 1955, ante el notario don Weinich S. Waisman, Buenos Aires, Argentina y posterior modificación por escisión y reducción de capital por medio de escritura de fecha 2 de enero de 1996, ante el notario don Raúl Félix Vega O. Buenos Aires, Argentina. CUIT 30-50164543-1
FABI BOLSAS INDUSTRIALES S.A. (Argentina)	Fabricación de bolsas de papel y cartón.	Sociedad Anónima. Constituida por escritura pública de fecha 2 de enero de 1996, ante el notario don Raúl Félix Vega O., Buenos Aires, Argentina.
INDUSTRIA PAPELERA URUGUAYA S.A. IPUSA - Uruguay	Fabricación, industrialización y comercialización en todas sus formas de papeles y derivados, así como los relacionados con las artes gráficas.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 14 de enero de 1937, Montevideo, Uruguay. El 29 de abril de 1937 fueron aprobados sus estatutos por el Poder Ejecutivo, siendo inscritos en el Registro de Contratos el 14 de mayo de 1937. RUT 21 006645 0012
COMPAÑÍA PRIMUS DEL URUGUAY S.A. (Uruguay)	Arrendamiento de bienes inmuebles.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 28 de abril de 1932, Montevideo, Uruguay. El 13 de septiembre de 1932 fueron aprobados sus estatutos por el Poder Ejecutivo. RUT 21 000234 0011
CELULOSAS DEL URUGUAY S.A (Uruguay)	Forestación y ganadería.	Sociedad Anónima Cerrada. Estatutos aprobados e inscrita en DGI el 3 de febrero de 1960. El 10 de junio de 1960 fue inscrita en el Registro Público y General de Comercio. RUT 21 015454 0013

Patrimonio MUS\$	Utilidad (Pérdida) MUS\$	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio	
497.283	(3.203)	100,00%		Directores	Jorge Araya Díaz (3) Rafael Cox Montt (3) Luis Llanos Collado (3) Fernando Hasenberg Larios (3)
277.900	14.519	100,00%	Alejandro Nash Sarquis	Presidente Directores	Alejandro Nash Sarquis (3) Jorge Morel Bulicic (3) Jorge Luis Pérez Alati Manuel María Benites Galarraga
189.449	1.062	99,99%	Alejandro Nash Sarquis	Presidente Vicepresidente Directores	Jorge Luis Pérez Alati (3) Jorge Morel Bulicic (3) Alejandro Nash Sarquis (3) Jorge Schurmann Martirena (3) Juan La Selva (3)
72.139	7.504	100,00%	Salvador Calvo Perez Badiola	Presidente Directores	Jorge Morel Bulicic (3) Jacqueline Saquel Mediano (3) José Ludwig Echeopar
1.625	(39)	100,00%	Alejandro Nash Sarquis	Presidente Vicepresidente Directores	Alejandro Nash Sarquis (3) Jacqueline Saquel Mediano (3) Jorge Schurmann Martirena (3) Jorge Luis Pérez Alati
17.320	(126)	100,00%	Obdulio Carey Sueta	Presidente Directores	Alejandro Nash Sarquis (3) Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Jorge Navarrete García (3) Jorge Schurmann Martirena (3) Jorge Luis Pérez Alati
30.350	4.232	99,61%	Ricardo Pereiras Formigo	Presidente Directores	Alejandro Nash Sarquis (3) Jorge Morel Bulicic (3) Carlos Hirigoyen García (3) Jacqueline Saquel Mediano (3)
182	86	100,00%	Ricardo Pereiras Formigo	Presidente Directores	Alejandro Nash Sarquis (3) Jorge Morel Bulicic (3) Carlos Hirigoyen García (3) Jacqueline Saquel Mediano (3)
154	-	100,00%	Ricardo Pereiras Formigo	Presidente Directores	Alejandro Nash Sarquis (3) Jorge Morel Bulicic (3) Carlos Hirigoyen García (3) Jacqueline Saquel Mediano (3)

(1) Director CMPC • (2) Gerente General CMPC • (3) Gerentes de CMPC y Filiales

## EMPRESAS FILIALES DE CMPC, EN EL EXTRANJERO

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales
INVERSIONES PROTISA S.A. Y COMPAÑÍA S.R.C. (España)	La construcción y participación en la gestión y control de otras empresas y sociedades. Adquisición, enajenación, tenencia y explotación de bienes inmuebles, bienes muebles y otros valores en general. Explotación y negociación con derechos de propiedad industrial y en la intermediación en operaciones comerciales, empresariales e inmobiliarias.	Sociedad de Responsabilidad Limitada. Constituida por escritura pública de fecha 10 de julio de 2001, bajo el nombre de Gestum Inversiones S.L., ante el notario don Antonio de la Esperanza Rodríguez, según registro N° 3248, Madrid, España. Con fecha 18 de noviembre de 2005 se transformó a sociedad colectiva y se cambio razón social a Inversiones Protisa S.A. y Compañía S.R.C.
FORSAC PERU S.A. (Perú)	Fabricación y prestación de servicios de fabricación de sacos multiplego de papel.	Sociedad Anónima. Constituida por escritura pública de fecha 5 de junio de 1996, bajo el nombre de Fabi Perú S.A., ante el notario don Gustavo Correa M., Lima, Perú. Dicha sociedad se fusionó con Forsac Perú S.A., siendo esta última absorbida, cambiando asimismo Fabi Perú S.A. su denominación por la de "Forsac Perú S.A.". Esta fusión quedó constituida por Escritura Pública de fecha 1 de diciembre de 2000, ante el notario don Gustavo Correa M., Lima, Perú. Se produce división de un bloque patrimonial de Forsac Perú S.A. según acta del 1 de octubre de 2002.
FORSAC MÉXICO S.A. DE C.V.	Compra, venta, producción y comercialización de bienes y productos, incluyendo los relacionados con la industria de papel, madera y otros de la industria forestal.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida por escritura pública N° 26610 de fecha 10 de enero de 2008, ante el Notario Público N° 218 Lic. José Luis Villavicencia Castañeda en México, D.F. Inscrita en el Registro Público de la Propiedad y Comercio el 13 de febrero de 2008, bajo el Folio Mercantil 376090 Registrada ante el Servicio de Administración Tributaria con RFC (RUT): FME080110D68.
FORESTAL BOSQUES DEL PLATA S.A (Argentina)	Explotación forestal agrícola y ganadera de los bienes inmuebles que posea. Compra y venta de inmuebles urbanos o rurales. Explotación industrial de la madera, su fraccionamiento aserrado, acondicionamiento y conservación.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 30 de agosto de 1993 e inscrita en la Inspección General de Justicia el 23 de septiembre de 1993, bajo el nombre de Proyectos Australes S.A. cambió su razón social a Forestal Bosques del Plata S.A. por decisión de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 2 de enero de 2001, lo que consta en escritura pública de fecha 9 de mayo de 2001, inscrito en la Inspección General de Justicia el 22 de mayo de 2001, Argentina.
PAPELERA DEL RIMAC S.A. (Perú)	Fabricación, industrialización y elaboración de todo tipo de papeles, cartones, cartulinas, productos y subproductos de los mismos en todas sus ramas y formas.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública el 31 de diciembre de 1996, ante el notario don Gustavo Correa M., Lima - Perú. RUC 20337537309
GRUPO ABS INTERNACIONAL S.A. DE C.V. (México)	Participar en la constitución o inversión en otras sociedades mercantiles o civiles, ya sean nacionales o extranjeras. La adquisición, importación, exportación y comercialización de todo tipo de materias primas, partes y componentes para cumplir con su objeto social.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 1.802, el 31 de octubre de 1997, ante don Francisco Javier Lozano Medina, Corredor Público N° 19, en la ciudad de Monterrey Nuevo León, México. RFC.- GAI971031RD7
ABS BIENES DE CAPITAL S.A. DE C.V. (México)	La fabricación, conversión, exportación, importación y comercialización de productos higienicos, así como también la adquisición, compra, venta, importación y exportación de todo tipo de materias primas, partes, componentes o materiales requeridos para cumplir con el objeto social. La participación o inversión en sociedades mercantiles o civiles, nacionales o extranjeras.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 3.112, el 27 de enero de 1999 ante don Francisco Javier Lozano Medina, Corredor Público N° 19, en la ciudad de Monterrey Nuevo León, México RFC.- ABC990127U52
ABSORMEX S.A. DE C.V. (México)	Manufactura de artículos higiénicos absorbentes. La adquisición, venta, importación y exportación de toda clase de equipos y materiales que se relacionan con su giro. La representación en la república mexicana o en el extranjero en calidad de agente, comisionista, intermediario, factor, representante y consignatario o mandatario de toda clase de empresas o personas.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 3.532, el 19 de noviembre de 1981 ante don Mario Leija Arzave, Notario Público N° 25, en la ciudad de Monterrey Nuevo León, México. Cambio de Sociedad Anónima a Sociedad Anónima de Capital Variable en escritura pública 1.582 con fecha 12 de mayo de 1982 ante don Abelardo Benito Rdz de León, Notario Público N° 13 RFC.- ABS811125L52

Patrimonio MUS\$	Utilidad (Pérdida) MUS\$	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio	
343.669	12.519	100,00%		Presidente Directores	Luis Llanos Collado (3) Fernando Hasenberg Larios (3) Rafael Cox Montt (3)
12.033	1.862	100,00%	Juan Eduardo Villavisencio Mazuelos	Presidente Vicepresidente Directores	Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Jorge Navarrete García (3) José Ludowieg Eche copar (3) Eduardo Nicolas Patow Nerny (3)
1.980	(291)	100,00%	Ernesto Villegas Sánchez	Presidente Directores	Jorge Navarrete García (3) Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Rolf Zehnder Marchant (3)
126.017	14.499	100,00%	Sergio Alvarez Gutiérrez	Presidente Vicepresidente Directores	Alejandro Nash Sarquis (3) Hernán Rodríguez Wilson (3) Fernando Raga Castellanos (3) Jorge Schurmann Martirena (3) Sergio Alvarez Gutierrez (3)
7.783	780	100,00%	Salvador Calvo-Perez Badiola	Presidente Directores	Jorge Morel Bulicic (3) Jacqueline Saquel Mediano (3) José Ludowieg Eche copar (3)
28.284	(3.853)	87,13%	Cristián Rubio Adriasola	Presidente Directores	César Montemayor Guevara (2) Arturo Mackenna Iñiguez (3) Gonzalo Garcia Balmaceda (3) Jorge Morel Bulicic (3)
55.875	(7.442)	87,12%	Cristián Rubio Adriasola	Presidente Directores	César Montemayor Guevara (3) Rafael Cox Montt (3) Gonzalo Garcia Balmaceda (3) Jorge Morel Bulicic (3)
1.622	(891)	86,82%	Cristián Rubio Adriasola	Presidente Directores	César Montemayor Guevara (3) Rafael Cox Montt (3) Gonzalo Garcia Balmaceda (3) Jorge Morel Bulicic (3)

(1) Director CMPC • (2) Gerente General CMPC • (3) Gerentes de CMPC y Filiales

## EMPRESAS FILIALES DE CMPC, EN EL EXTRANJERO

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales
CONVERTIDORA DE PRODUCTOS HIGIENICOS S.A. DE C.V. (México)	La fabricación de toda clase de productos higienicos, como así también, la importación exportación y comercialización de toda clase de productos, por cuenta propia o de terceros.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 4.131, el 1 de diciembre de 1992 ante don Fernando Treviño Lozano, Notario Público N° 55, en la ciudad de Monterrey Nuevo León, México. RFC.- CPH921201LE6
INTERNACIONAL DE PAPELES DEL GOLFO S.A. DE C.V. (México)	Fabricación, conversión, exportación, importación y comercialización de productos higienicos. Importar, exportar y comercializar todo tipo de materias primas, partes y componentes requeridos para cumplir con el objeto social. La representación o ser agente de todo tipo de empresas comerciales e industriales e intervenir en la venta y comercialización de sus productos y servicios.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública CON el número de póliza 1.552, el 17 de julio de 1997 ante don Francisco Javier Lozano Medina, Corredor Público N° 19, en la ciudad de Monterrey Nuevo León, México. RFC.- IPG970717QU9
ABS LICENSE S.A. DE C.V. (México)	La constitución o participación en otras sociedades, nacionales o extranjeras. Representar o ser agente de todo tipo de empresas comerciales o industriales e intervenir en la venta y comercialización de sus productos.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 3.111, el 27 de Enero de 1999 ante don Francisco Javier Lozano Medina, Corredor Público N° 19, en la ciudad de Monterrey Nuevo León, México RFC.- ALI990127QG9
PRODUCTOS TISSUE DEL ECUADOR S.A. (Ecuador)	La fabricación , elaboración, venta, comercialización en cualquier forma de todo tipo de papel, incluyendo pero sin limitarse a : servilletas, toallas de papel, manteles de papel, paños desechables de papel, y en general toda especie , tipo o forma de productos de papel o de materiales derivados del papel o en los que el papel sea un material principal o secundario.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida en escritura pública de fecha 17 de enero de 2007, ante el Notario Cuadragésimo del distrito Metropolitano de Quito. RUC 1792083354001
DRYPERS ANDINA S.A. (Colombia)	La produccion, importacion, comercializacion, publicidad, venta y exportacion de pañales desechables de bebes y otros productos de consumo afines.	Sociedad Anonima Cerrada. Constituida por escritura pública numero 0000374 de notaria cuarenta y nueve de Bogota del 16 de febrero de 1999. Se constituyó la persona jurídica Drypers Andina & Cias S.C.A. Se acuerdo cambiar de Sociedad en comandita por acciones a sociedad anonima por escritura publica N°. 0001598 de notaria quince de Cali del 7 de septiembre de 2001. RUT 817.002.753-0
PROTISA COLOMBIA S.A. (Colombia)	La producción, importación, comercialización, publicidad, venta y exportación de pañales desechables de bebes, de productos de papel, así como de productos sanitarios, incluyendo pero sin limitarse a pañales, papel higiénico, toallas de papel, servilletas, sanitarios en general (pañales de adulto, toallas femeninas, toallas humedas, protectores, etc.) y otros productos de consumo afines.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de número 0002539 de notaria 16 de Bogotá del 28 de octubre de 2008. Se constituyó la persona jurídica Protisa Colombia S.A. RUT 900.251.415-4
PROTISA DO BRASIL LTDA.	La compra, venta, importación, exportación, comercialización y actuación como representante comercial o distribuidora de cualquier especie de papeles y/u otros productos de papel, incluso productos de higiene adulta e infantil y cosméticos.	Sociedad Constituida y Registrada el 11 de noviembre de 1997 bajo el N° 35.214.843.113 ante la Junta Comercial del Estado de Sao Paulo, Brasil; con el nombre de CMPC Cartolinas do Brasil Ltda. Se modifica el nombre de la sociedad el 1 de agosto de 2001, pasando a llamarse Protisa do Brasil Ltda. y en sesión de 17 de agosto de 2001 se modifica el Contrato Social y con ello el objeto social. CNPJ 02.221.387/ 0001-31
CMPC PARTICIPAÇÕES LTDA.	Participar en otras sociedades en calidad de socia o accionista y la administración de bienes propios.	Sociedad de Responsabilidad Limitada. Constituida el 12 de diciembre de 2008, registrada en la Junta Comercial del Estado de Sao Paulo bajo el NIRE 35.222.961.812 e inscrita en el CNPJ/MP bajo el N° 10.556.351/0001-37
MELHORAMENTOS PAPEIS LTDA.	La fabricación y/o conversión de productos higienicos, pañales, toallas, servilletas, pañuelos y toallitas faciales y otros productos tissue o similares, elaborados o semi- elaborados. La compraventa, importación, exportación, consignación, distribución, representación y comercialización, sea por cuenta propia y/o de terceros, de los productos indicados, como así también repuestos, materias primas y materiales. La fabricación, producción, transformación y comercialización en cualquiera de sus formas de celulosa y sus derivados.	Sociedad de responsabilidad limitada constituida y registrada el 29 de agosto de 1974 bajo el N° 35.200.929.860 ante la Junta Comercial del Estado de Sao Paulo, Brasil; con el nombre de K.C. do Brasil Ltda. Se modifica el nombre de la sociedad el 22 de septiembre de 1994, pasando a llamarse Melhoramentos Papéis Ltda. En sesión de 01 de junio de 2009 el control de la sociedad fué transferido a CMCP Participações Ltda. y en sesión de 10 de noviembre de 2009 se cambia el Capital Social por un aumento. CNPJ 44.145.845/ 0001-40



Patrimonio MUS\$	Utilidad (Pérdida) MUS\$	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio	
1.178	(199)	87,02%	Cristián Rubio Adriasola	Presidente Directores	César Montemayor Guevara Rafael Cox Montt Gonzalo Garcia Balmaceda Jorge Morel Bulicic (3) (3) (3)
20.012	132	87,13%	Cristián Rubio Adriasola	Presidente Directores	César Montemayor Guevara Rafael Cox Montt Gonzalo Garcia Balmaceda Jorge Morel Bulicic (3) (3) (3)
52	-	87,12%	Cristián Rubio Adriasola	Presidente Directores	César Montemayor Guevara Rafael Cox Montt Gonzalo Garcia Balmaceda Jorge Morel Bulicic (3) (3) (3)
1.574	(1.059)	100,00%	Ivan Zuvanich Hirmas		
11.111	(4.628)	100,00%	Juan Peñafiel Soto	Presidente Directores	Jorge Morel Bulicic Jaqueline Saquel Mediano Rafael Cox Montt (3) (3) (3)
(1.648)	(1.705)	100,00%	Juan Peñafiel Soto	Presidente Directores	Jorge Morel Bulicic Rafael Cox Montt Jacqueline Saquel Mediano (3) (3) (3)
702.247	4.629	100,00%	Rodrigo Gomez F.		
71.418	2.258	100,00%	Rodrigo Gomez F.		
25.386	2.447	100,00%	Rodrigo Gomez F.		

(1) Director CMPC • (2) Gerente General CMPC • (3) Gerentes de CMPC y Filiales

## EMPRESAS FILIALES DE CMPC, EN EL EXTRANJERO

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales
CMPC CELULOSE DO BRASIL LTDA.	La Sociedad tiene por objeto la forestación, reforestación, industrialización y comercialización de productos forestales, incluyendo celulosa, papel, sus subproductos, materias primas, productos químicos asociados, madera en cualquiera de sus formas, la exploración de fuentes de energía renovable y/o el ejercicio de actividades industriales, comerciales, agrícolas y pastoriles en general, pudiendo para este fin i) ejercer cualquier actividad o realizar cualquier servicio, directa o indirectamente relacionado con sus actividades principales, inclusive importación, exportación y transporte y ii) participar, bajo cualquier modalidad, de otras empresas como socia o accionista.	Sociedad de Responsabilidad Limitada constituida en la ciudad de Guaiba, Estado Rio Grande do Sul, Brasil con fecha 15 de Octubre de 2009, inscrita en el registro de la Junta Comercial do Estado Rio Grande do Sul Protocolo 09/306068-8 de 16/10/2009 bajo el N° 43206502899, 43901425775, 43901425783 y 43901425791 Empresa 43 2 0650289 9
CMPC RIOGRANDENSE LTDA.	La sociedad tiene por objeto la fabricación, compra, venta, importación, comercialización y actuación como representante comercial y distribuidor, de (i) productos de cualquier especie fabricados en base a papel y/u otros productos de higiene de papel; (ii) productos de higiene adulta e infantil y cosméticos; (iii) recipientes para casa, cocina y baño. La forestación, reforestación, industrialización y comercialización de productos forestales, incluyendo celulosa, papel, sus subproductos, materias primas, productos químicos asociados, madera en cualquiera de sus formas, la exploración de fuentes de energía renovable y/o el ejercicio de actividades industriales, comerciales, agrícolas y pastoriles en general, pudiendo para este fin i) ejercer cualquier actividad o realizar cualquier servicio, directa o indirectamente relacionado con sus actividades principales, inclusive importación, exportación y transporte y ii) participar, bajo cualquier modalidad, de otras empresas como socia o accionista.	Sociedad de Responsabilidad Limitada. Constituida en la ciudad de Guaiba, Estado de Rio Grande do Sul, Brasil; con fecha 17 de octubre de 2000, inscrita en el Registro de la Junta Comercial de Rio Grande do Sul bajo el número 43 2 04523520
CMPC INVESTMENTS LTD. (Inglaterra)	Actividades financieras de inversión del holding y subsidiarias.	Sociedad de Responsabilidad Limitada. Constituida en Guernsey, Channel Island, Inglaterra, el 28 de mayo de 1991. Oficina de registro P.O. Box 58, St. Julian Court St. Peter Port.
CMPC EUROPE LIMITED (Inglaterra)	Promoción y distribución de productos derivados de celulosa y maderas.	Constituida el 7 de enero de 1991 bajo el registro N° 2568391 de Londres, Inglaterra.
CMPC ASIA LIMITED (Japón)	Promoción y distribución de productos derivados de celulosa y maderas.	Constituida y registrada el 29 de marzo de 1991 con el N° J.D. 5686 de Tokio, Japón.
TISSUE CAYMAN LTD. (Islas Cayman)	Realización de toda clase de inversiones mercantiles, financieras y en particular, su participación como accionista en cualquier tipo de sociedad.	Sociedad constituida de acuerdo a las leyes de las Islas Cayman, según registro N° 92448 de fecha 9 de septiembre de 1999, ante el Registro de Empresas de Islas Cayman.
PROPA CAYMAN LTD. (Islas Cayman)	Realización de toda clase de inversiones mercantiles, financieras y en particular, su participación como accionista en cualquier tipo de sociedad.	Sociedad Constituida de acuerdo a las leyes de las Islas Cayman, según registro N° 92447 de fecha 9 de septiembre de 1999, ante el Registro de Empresas de las Islas Cayman.
CMPC USA, Inc. (EE.UU.)	Marketing y distribución de productos forestales, de madera y relacionados; como también cualquier operación aprobada por el Directorio que tenga relación con productos forestales, incluidas en el Código de Corporaciones de Negocios de Georgia.	Corporación constituida el 9 de enero de 2002, de acuerdo al Código de Corporaciones de Negocios de Georgia, bajo las leyes del Estado de Georgia, EE. UU.

Patrimonio MUS\$	Utilidad (Pérdida) MUS\$	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio	
1.186.395	1.788	100%	Walter Lidio Nunes	Directores	Arturo Mackenna Iniguez (2) Gonzalo García Balmaceda (3) Jorge Matte Capdevila Hernán Rodríguez Wilson (3) Sergio Colvin Trucco (3)
179.599	-	100%	Walter Lidio Nunes		
54.882	(22)	100,00%		Presidente Director	Hernán Rodríguez Wilson (3) Luis Llanos Collado (3) Rafael Cox Montt (3)
899	(442)	100,00%	Claudio Ojeda Strauch	Directores	Guillermo Mullins Lagos (3) Sergio Colvin Trucco (3) Rafael Cox Montt (3)
834	19	100,00%		Directores	Hernán Rodríguez Wilson (3) Sergio Colvin Trucco (3) Guillermo Mullins Lagos (3)
124.491	(2.591)	100,00%		Presidente Directores	Jorge Morel Builicic (3) Luis Llanos Collado (3) Rafael Cox Montt (3)
17.285	2.047	100,00%		Directores	Jorge Araya Diaz (3) Luis Llanos Collado (3) Max Letelier Bomchil
655	24	97,54%	Daniel Dewitt Hepp	Presidente Directores	Hernán Fournies Latorre (3) Rodrigo Valiente Toriello (3) Hernán Rodríguez Wilson (3) Pablo Sufan Gonzalez (3)

(1) Director CMPC • (2) Gerente General CMPC • (3) Gerentes de CMPC y Filiales

## EMPRESAS COLIGADAS DE CMPC, EN CHILE

### SOCIEDADES ANONIMAS

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales
BICECORP S.A.	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; la 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; y la representación de otras sociedades nacionales o extranjeras de objetivos similares.	Sociedad Anónima Abierta. Constituida por escritura pública de fecha 2 de noviembre de 1978, ante el notario de Santiago don Enrique Morgan T. R.U.T. 85.741.000-9
INVERSIONES EL RAULI S.A.	Inversiones, enajenación y arrendamiento de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorpóreas, asesorías comerciales, financieras, administrativas y contables.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 8 de noviembre de 1999, otorgada ante el notario de Santiago don Eduardo Pinto P. R.U.T. 96.895.660-4
CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTALES S.A.	La producción, compra y venta de elementos, y el otorgamiento de servicios, destinados a proteger y mejorar el cultivo y desarrollo de especies arbóreas de cualquier tipo; la producción, investigación y capacitación en recursos forestales, y actividades que digan relación con lo anterior, pudiendo realizar todos los actos que directa o indirectamente conduzcan al cumplimiento de dicho objeto.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública el 12 de noviembre de 1992, ante el notario don Enrique Morgan T. R.U.T. 96.657.900-5
GENÓMICA FORESTAL S.A.	La realización de toda clase de servicios y actividades destinadas al desarrollo de la genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas; la prestación de servicios de tecnología, ingeniería, biotecnología y bionformática; la compra, venta y comercialización de semillas, utensilios y toda clase de bienes corporales e incorpóreas necesarios para el cumplimiento del giro; la administración y ejecución de proyectos en Genómica Forestal.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 26 de octubre de 2006, en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo. Extracto inscrito a fojas 2039 v. N°1705 del Registro de Comercio del año 2006 del Conservador de Bienes Raíces de Concepción y publicado en el Diario Oficial en la edición de fecha 16 de noviembre de 2006. R.U.T. 76.743.130-9

Patrimonio MUS\$	Utilidad (Pérdida) MUS\$	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio		
837.996	169.369	7,74%	Juan Eduardo Correa García	Presidente Directores	Bernardo Matte Larraín Kathleen Barclay Collins Patricio Claro Grez Gustavo de la Cerda Acuña Juan Carlos Eyzaguirre Echenique José Miguel Irrázabal Elizalde Andrés Echeverría Salas Eliodoro Matte Larraín Luis Llanos Collado	(1)        (3) (3)
79.127	10.599	38,77%	Demetrio Zañartu Bacarreza	Presidente Directores	Luis Felipe Gazitúa Achondo Demetrio Zañartu Bacarreza Patricio Grez Matte Andres Serra Cambiaso Pablo Pérez Cruz	(1)
558	32	27,09%	Oswaldo Ramírez Grez	Presidente Directores	Jorge Serón Ferré Daniel Contesse González (3) Luis De Ferrari Fontecilla Rodrigo Vicencio Andaur Rigoberto Rojo Guerra	
124	105	25,00%	Christian Villagra Oyarce	Presidente Directores	Jaime Baeza Hernández Daniel Contesse González Aldo Cerda Molina Antonio Lara Aguilar Eduardo Rodríguez Treskow	(3)

## REPRESENTANTES EN EL EXTERIOR

### CMPC FORESTAL

#### CHINA

COPC International (Asia) Ltd. – Shanghai  
1266 Nan Jing West Road, 39F  
Plaza 66, Shanghai 200040  
Tel: (86-21) 61038528  
Fax: (86-21) 52282326  
E mail: copc@copc.com.cn

#### ESPAÑA

Ramón Zarandona García  
Eliz Atea 8 – 2º A  
48280 Lekeitio Bizcaia  
España  
Tel: (34-94) 684 0007  
Fax: (34-94) 684 3189  
Sr. Ramón Zarandona García

#### HOLANDA

Benelux Koninklijke Eduard Van Leer B.V.  
Jodenbreestraat 152-154  
1011 NS Amsterdam  
Holanda  
Tel: (31-20) 622 2324  
Fax: (31-20) 625 8744  
Sr. Goderd H. Graafland  
Sr. Martin S. Den Butter

#### JAPÓN

Sakin Corporation  
Toto Bldg. 6F – 5-1-4.  
Toranomon – Minato-ku,  
Tokyo 105-0001 Japón  
Tel: (81-3) 5733 2570  
Fax: (81-3) 3432 - 3005  
Sr. Kenji Hatogai Sato  
Sr. Yoichi (Nick) Nishida  
E mail: sakincorp@celulosa.cmpc.cl

#### MEDIO ORIENTE

Timber Team Trading L.L.C.,  
P.O. Box No: 5793,  
Dubai, U.A.E  
Tel: (971-4) 3322443  
Fax: (971-4) 3322553  
Sr. Vijai Nihalani  
E mail: ttradng@emirates.net.ae

#### NORTE DE ÁFRICA

Sherif Ex – IMP  
4, Adib Street  
Alexandria  
Egipto  
Tel: (203) 597 2896  
Fax: (203) 597 1463  
Sr. Murat Pasic

### REINO UNIDO

Price & Pierce Softwood Ltd.  
Cavendish House, 40 Goldsworth Road,  
Woking Surrey GU21 1JT,  
Inglaterra  
Tel: (44 1483) 221800  
Fax: (44 1483) 726203  
Sr. Stephen Pitt

### TAIWÁN

COPC International (Asia) Ltd.  
22F-1, 447, Sec 3, Win Hsin Road,  
Taichung,  
Taiwán, R.O.C.  
Tel: (886-4) 296 8736  
Fax: (886-4) 296 8430

### CMPC CELULOSA S.A.

#### ARGENTINA

Productos Forestales S.A.  
PROFORSA  
Laprida 3278 piso 2, oficina 43  
1642 San Isidro, Buenos Aires  
Tel: (54-11) 47352733  
Fax: (54-11) 47352740  
E mail: proforsa@arnet.com.ar

### ALEMANIA, AUSTRIA Y EUROPA DEL ESTE

GUSCO Handel - G. Schürfeld & Co.  
Mönckebergstrasse 31  
D-20095 Hamburg  
Tel: (49-40) 333 040  
Fax: (49-40) 333 04100  
E mail: secretary.office@gusco.de

### AUSTRALIA

Silvania Resources, Inc.  
1820 N. Corporate Lakes Blvd. Suite 307  
Weston, Florida 33326  
USA  
Tel: (1-954) 3854890  
Fax: (1-425) 9441836  
E mail: fredthilen@silvaniaresources.com

### BÉLGICA Y PAÍSES BAJOS

Euro Fibres SPRL  
18 Avenue Lavoisier  
B-1300 Wavre  
Bélgica  
Tel: (32-10) 23 74 50  
Fax: (32-10) 23 74 52  
E mail: robert.hamilton@euro-fibres.be

### BOLIVIA

Hein Ltda.  
Avda. Arce 2396  
La Paz  
Tel: (591-2) 2442786 - 2440945  
Fax: (591-2) 2441188

### BRASIL

Claudio Maresca, Representante  
Rua Itapicuru, 369 - piso 12  
Conj. 1208  
05006 - 000 Sao Paulo - SP  
Tel: (55-11) 28932511  
Fax: (55-11) 28932513  
E mail: cmaresca@uol.com.br

### CHINA

CellMark AB, Shanghai Office  
Room 2007, Rui Jin Building  
205 South Mao Ming Road  
Shanghai 200020  
Tel: (86-21) 64730266  
Fax: (86-21) 64730030  
E mail: henry.peng@sh.cellmark.com.cn

### COLOMBIA

Herzig & Cía. S.A.  
Carrera 50 N 6-41  
Medellín  
Tel: (57-4) 2552122  
Fax: (57-4) 2855805  
E mail: erestrepo@herzig.com.co

### COREA

HB Corporation  
4th Fl. HB Bldg., 627-17 Sinsa-Dong,  
Kangnam-Gu  
Seoul, 135-895  
Tel: (82-2) 34485131  
Fax: (82-2) 34485132  
E mail: yrhwang@hb-corp.com

### ECUADOR

Alter Cia Ltda.  
Almagro 1550 y Pradera  
Edificio P.A. Kingman, piso 4B  
Quito  
Tel: (593-2) 2905531  
Fax: (593-2) 256 4571  
E mail: mreyes@alter-ec.com  
E mail: proserfin@alter-ec.com



## ESPAÑA

Northern Pulp Cellulose Sales S.A.  
Almagro 21  
28010 Madrid  
Tel: (34-91) 310 1526  
Fax: (34-91) 319 1910  
E mail: cb.npcs@retemail.es

## ESTADOS UNIDOS

International Forest Products Corp.  
One Patriot Place  
Foxboro, Ma. 02035  
Tel: (1-508) 698 4600  
Fax: (1-508) 698 1500  
E mail: barrym@ifpcorp.com

## FRANCIA E ITALIA

Cellmark S.A  
1 rue Pedro Meylan  
1208 GENEVE  
Switzerland  
Teléfonos: (41-22) 707 4102  
Fax: (41-22) 700 0062  
Remy.heintz@cellmark.ch

## INDIA

Seascope Pulp & Paper Pvt. Ltd.  
158/33 Laxmi Industrial States  
New Link Road, Andheri (West)  
Mumbai 400 053  
Tel: (91-22) 4049 0000  
Fax: (91-22) 4049 0050  
E mail: sales@seascope.in

## INDONESIA

Cellmark Interindo Trade Pt.  
Jl. Raya Jatiwaringin No 54  
Pondok, Gede  
17411 Jakarta  
Tel: (62-21) 848 0130  
Fax: (62-21) 848 0140  
E mail: hariono@ccduta.com

## JAPÓN

Hiro Corporation  
Toto Building 6th Floor  
5-1-4 Toranomom  
Minato-ku  
Tokyo 105-0001  
Tel: (81-3) 5733 5893  
Fax: (81-3) 5733 5894  
E mail: hirokajita@comet.ocn.ne.jp

## MÉXICO

Paxell International S.A. de CV.  
Fuente de Pirámides No 1-506  
Tecamachalco Mex.  
53950 México  
Tel: (52-55) 293 1403  
Fax: (52-55) 293 1377  
E mail: llamas@prodigy.net.mx

## PERÚ

Inunsa S.A.  
Av. Mariategui # 218  
Lima 11  
Tel: (51-1) 471 8990  
Fax: (51-1) 470 6061  
E mail: inunsasac@rednextel.com.pe

## REINO UNIDO

F.G. Evans & Co. (Pulp) Ltd.  
Quinta, Wheeler End Common,  
High Wycombe, Bucks HP14 3NJ  
Tel: (44-1494) 883657  
Fax: (44-1494) 880964  
E mail: office@fgevans.com

## SUIZA

GUSCO Handel - G. Schürfeld & Co.  
Mönckebergstrasse 31  
D-20095 Hamburg  
Tel: (49-40) 333 040  
Fax: (49-40) 333 04100  
E mail: secretary.office@gusco.de

## TAILANDIA

CellMark (Thailand) Co. Ltd.  
2024/139-140 Rimtangrodjai Road  
Prakanong, Bangkok 10250  
Tel: (66 -2) 333 1300  
Fax: (66-2) 333 1299

## TAIWÁN

Beauflex International Corp.  
9F-1, N° 36, Alley 38, Lane 358,  
Rueiguand Rd., Neihu District.,  
Taipei 114  
Tel: (886-2) 2658 5199  
Fax: (886-2) 2658 5196  
E mail: david@beauflex.com

## URUGUAY

Arturo Nogueira Representaciones  
18 de Julio 1044 piso 2  
Esc.204  
Montevideo  
Tel: (598-2) 902 0630  
Fax: (598-2) 902 0630  
E mail: anrepr@dedicado.net.uy

## VENEZUELA

CellMark Pulp & Paper Inc.  
C/O Rero, C.A.  
Torre Phelps, Piso 19, of. A.  
Plaza Venezuela  
Caracas, 1010-A  
Tel: (58-212) 7819501/2476  
Fax: (58-212) 7815932/6976  
E mail: rerooca@rerooca.com

## CARTULINAS CMPC S.A.

### ARGENTINA

Cartulinas CMPC Argentina  
Avda. Intendente Rabanal 3120  
C1437FQS Capital Federal  
Buenos Aires  
Tel: (54-11) 4630 0290  
Fax: (54-11) 4630 0295  
E mail: apersico@cmcp.com.ar

### BRASIL

Knemitz Internacional Ltda.  
Rua Domingos Gazignatti, 295  
Indaiatuba – SP – Brasil  
CEP.: 13341-630  
Tel./Fax: (55-19) 3894-7081  
E mail: knemitz.cmcp@terra.com.br

### COLOMBIA

JAG Representaciones  
Calle 11 N° 100-121, Of. 315  
Cali  
Tel.: (57-2) 374 7022-7025  
Fax: (57-312) 312 9639  
E mail: spsanchez@colombia.cmcp.com

### COSTA RICA, EL SALVADOR, HONDURAS, NICARAGUA Y PANAMÁ

Jorosa, 250 metros al Norte del Supersaretto, 2°  
Piso,  
Barrio Palermo, San José  
Tel: (506) 289 7736  
Fax: (506) 228 8262  
E mail: randallr@jorosacr.com

### ECUADOR

J.G.B. Representaciones  
Córdova 810 y Víctor M. Rendón,  
Piso 17, Oficina 02  
Guayaquil  
Tel: (593-4) 230 0764  
Fax: (593-4) 231 3070  
E mail: gjuzman@telconet.net

Alter y Cía. Ltda.  
Diego de Almagro # 1550 y Pradera  
Edificio Kingman, 4° piso, Quito  
Tel: (593-2) 250 9832  
Fax: (593-2) 254 7036  
E mail: mreyes@alter-ec.com

#### **ESTADOS UNIDOS**

Cartulinas N.A. Inc.  
12842 Huntley Manor Dr.  
Jacksonville  
FL 32224  
Tel: (1-904) 821 0524  
Fax: (1-904) 821 7138  
E mail: pjblackman@gmail.com

#### **GUATEMALA**

Cellmark  
20 Calle 20-79, Zona 10  
Interior C 01010  
Ciudad de Guatemala  
Tel: (50-2) 2366 9315  
Fax: (50-2) 2363 0993  
E mail: claudia.gonzalez@cellmarkpaperla.com

#### **ITALIA**

Paper One SRL  
Via Borgazzi 183/185  
20052 Monza (MI)  
Tel: (39-039) 210 3456-64  
Fax: (39-039) 214 9002  
E mail: paper-one@paper-one.it

#### **MÉXICO**

Av. San Jerónimo N° 698 Col. Lomas Quebradas  
Delegación Magdalena Contreras  
CP 10000 - México D.F.  
Tel: (52-55) 5668 3415  
Fax: (52-55) 5668 3458  
Sr. Federico Escoto  
E mail: escoto@cmpcmexico.com.mx

#### **PARAGUAY**

Marea SRL  
Patricio Colman 400 Tourin Park  
Pablo Rojas - Ciudad del Este  
Tel/Fax: (595-61) 509 118  
E mail: marea@cde.rieder.net.py

#### **PERÚ**

Inunsa S.A.C.  
Av. Mariategui 218  
Lima 11  
Tel: (51-1) 471 8990  
Fax: (51-1) 470 6061 - 910 0646  
E mail: inunsasac@rednextel.com.pe

#### **REINO UNIDO**

Profor UK Ltd.  
6 Sheridan Avenue, St Davids Park, Ewloe  
Chester CH5 3UN, UK  
Tel.: +44 (0) 1244 533 400  
Fax: +44 (0) 1244 533 411  
Mobile: +44 (0) 7774 295 964  
E-mail: profor@fsmail.net

#### **FRANCIA:**

PROFOR S.A.R.L.  
50, rue Marcel Dassault  
92100 Boulogne, France  
Tel.: +33 (1) 45 46 48 11  
Fax: +33 (1) 45 46 48 17  
Mobile: +33 (6) 094 04 034  
E-mail: profor.lejean@wanadoo.fr

#### **RESTO DE EUROPA**

Gusco Handel G. Schurfeld + Co.  
Mönckebergstrasse 31  
D-20095 Hamburg  
Alemania  
Tel: (49-40) 333 040  
Fax: (49-40) 3330 04100  
E mail: info@gusco.de

#### **SUDESTE ASIÁTICO**

Roxcel Handelsges m.b.h.  
Thurngasse 10  
A-1092 Viena  
Austria  
Tel: (43-1) 40156 201  
Fax: (43-1) 40156 7200  
E mail: cornelis.geest@roxcel.com

#### **URUGUAY**

A. Nogueira Representaciones  
Av. 18 de Julio 1044, Piso 2,  
Oficina 204  
Montevideo  
Tel: (598-2) 901 5066  
Fax: (598-2) 902 0630  
E mail: anrepr@dedicado.net.uy

#### **VENEZUELA**

Cellmark Inc.  
Avenida Santa Lucia - Edificio Kathryn - Piso  
2 - Oficina 33 - Urbanizacion El Bosque - C.P.  
1050 - Caracas  
Telefono (+58212) 952.1309  
Fax: (58-212) 763 2326  
E mail: cmmgeo@cantv.net

#### **PAPELES CORDILLERA S.A. ARGENTINA**

Southern Pulp & Paper  
Don Bosco 611, Bernal  
Buenos Aires - Argentina  
Tel/Fax: (011) 4621 9597 - (011) 4251 4960  
Sr. Alberto Lugones  
Email: albertolugones@sion.com

#### **PERÚ**

Inunsa S.A.C.  
Av. Mariategui 218, Jesús María  
Lima 11  
Tel: (51-1) 471 8990  
Fax: (51-1) 470 6061  
E mail: inunsave@rednextel.com.pe

#### **MÉXICO**

Av. San Jerónimo 698  
Col. Lomas Quebradas  
Deleg. Magdalena Contreras  
CP 10000 - México, DF.  
Tel: (52-55) 5668 3415, 5668-3458  
Fax: (52-55) 5681-8201  
Sr. Federico Escoto  
E mail: escoto@cmpcmexico.com.mx

#### **COLOMBIA**

JAG Representaciones  
Calle 11 N° 100-121, Of. 315  
Cali  
Tel.: (57-2) 374 7022-7025  
Fax: (57-2) 682 0895  
E mail: spsanchez@colombia-cmpc.com

#### **INDUSTRIAS FORESTALES S.A. INFORSA ARGENTINA**

S.A. Wahren  
Avenida del Libertador 15.945  
Código Postal 1642  
San Isidro, Buenos Aires  
Fono: (54-11) 4742 3030  
Fax: (54-11) 4742 2929  
Sr. Pedro Wahren  
E-mail: pedro@wahren.com.ar

#### **BOLIVIA**

Hein Ltda.  
Avenida Arce 2396, La Paz  
Fono: (591-2) 2442786 - 2440945

Fax: (591-2) 2441188  
Casilla de correo 1811, La Paz  
Sr. Carlos Hein  
E-mail: cfhein@megalink.com

#### **BRASIL**

Cía. T. Janer Com. E Ind.  
Av. Henry Ford 811  
03109-901 Sao Paulo SP  
Fono: (55-11) 2124 8400  
Fax: (55-11) 2124 8432  
Sr. Luiz Carlos Baralle  
E-mail: baralle@tjaner.com.br  
www.tjaner.com.br

## **CENTROAMERICA**

José Rothschild & Cía. S.A. (JOROSA)  
San Rafael de Escazú  
250 metros al Norte de Supersaretto,  
Segundo Piso, Barrio Palermo  
San José, Costa Rica  
Tel: (506) 2289 7736  
Fax: (506) 2289 7739  
Sr. Randall Rothschild  
E-mail: randallr@jorosacr.com

## **COLOMBIA**

Inversanes Limitada  
Avenida 15 N° 122-71  
Torre 1 – Oficina 205  
Bogotá, Colombia  
Fono: (571) 620 2930 – 629 1047  
Fax: (571) 629 1047  
Sr. Juan Camilo Sandino  
E-mail: jsandino@telecorp.net

## **CHINA , HONG KONG Y VIETNAM**

Eurocell International Ltd.  
4002 Central Plaza,  
18 Harbour Road , Hong Kong  
Fono: (852) 2511 2282  
Fax: (852) 2507 2053  
Mr. LOUIS CHAN  
E-mail: louis@eurocell.com  
www.eurocell.com

## **ECUADOR**

Alter Cia. Limitada  
Almagro 1550 y Pradera,  
Edificio P.A. Kingman  
Piso 4 B  
Quito  
Fono: (593-2) 290 5531  
Fax: (593-2) 254 7036  
Sr. Esteban Pérez  
E-mail: proserfin@alter-ec.com

JGB Representaciones  
Córdova 810, Esq. Víctor M. Rendón  
Piso 17, Oficina 2  
Guayaquil  
Fono: (593-4) 230 0734  
Fax: (593-4) 231 3070  
Sr. Julio Guzmán  
E-mail: jguzman@telconet.net

## **ESTADOS UNIDOS**

ANTICOSTI, A Division of  
Brown Paper Company  
41 Prospect Street  
Midland Park, NJ 07432  
Fono: (1-201) 689-8222  
Fax: (1-201) 689-8299  
Mr. Bill Parrilla  
E-mail: bparrilla@anticosti.com

## **INDIA, TAILANDIA Y COREA**

Kavo International Paper Trading  
Loferer Str. 7  
81671 München  
Germany  
Fono: (49) 89 4502 7884  
Fax: (49) 89 4502 7970  
Mr. Volker W. Hasemann  
E-mail: volker.hasemann@kavo-paper.de

## **ITALIA**

Gei & Heidenreich SRL  
Piazza Castello, 20  
20121 Milano  
Italia  
Tel: (39) 02801137  
Fax: (39) 02862874  
Mr. Adalberto Gei  
E-mail: gei@townternet.it

## **MÉXICO**

SOMA Comercializadora, S.A. de C.V.  
Calle Unión # 25  
Colonia Tlatilco  
Delegación Azcapotzalco  
C.P. 02860  
México, D.F.  
Fono/Fax: (52) 55 55494129  
Sr. Fernando Sánchez  
E-mail: fernando2009@somacomercializadora.com

## **PARAGUAY**

PYPA S.R.L.  
San Rafael 388 c/España  
Las Carmelitas  
CP 1766  
Asunción  
Fono: (595-21) 606911 - 612873  
Sr. Rodolfo Serrano  
E-mail: pypa2009@gmail.com

## **PERÚ**

INKISA Holdings S.A.  
Monte Carmelo 190, Of. 301  
Chacarilla, Surco  
Lima 33  
Fono: (51-1) 6552125  
Contacto: Srta. Giannina Granda  
E-mail: giannina@inkisa.com

## **REINO UNIDO**

International Forest Products (UK)  
St. Anne's House  
Oxford Square  
Oxford Street  
Newbury  
RG14 1JQ  
Fono: (44-1635) 581732  
Fax: (44-1635) 581735  
Mr. Jonathan Heywood  
E-mail: jonathanh@ifpcorp.com  
www.ifpcorp.com

## **REPUBLICA DOMINICANA Y PUERTO RICO**

Jorge Santelli Inc.  
3 Westfield Lane  
White Plains, NY 10605  
USA  
Fono: (1-914) 428 8583  
Fax: (1-914) 761 3644  
Sr. Jorge Santelli  
E-mail: jsantelli@optonline.net

## **URUGUAY**

Arturo Nogueira Representaciones  
Avda. 18 de Julio N° 1044, Of. 204  
Montevideo  
Fono: (598-2) 901 5066  
Fax: (598-2) 902 0630  
Srta. Selina Nogueira  
E-mail: anrep@dedicado.net.uy

## **VENEZUELA**

Inversiones Catorce SRL  
Avda. Libertador, Edificio La Línea,  
Torre A, Piso 1, Caracas 1050  
Fono: (58-212) 793 3308  
Fax: (58-212) 782 3802  
Sr. Adán Celis  
Sr. Dagoberto Romer  
E-mail: dromer@cantv.net

## **CMPC TISSUE S.A.**

### **BOLIVIA**

Proesa  
Av. Arce 2847  
La Paz  
Tel: (591-2) 2430642  
Fax: (591-2) 2411306  
Sr. Luis Roberto Urquiza  
E mail: lurquiza@proesabol.com

### **PARAGUAY**

Trovato CISA  
Calle Central 1340  
Asunción  
Tel.: (595-21) 210-556  
Fax: (595-21) 214-994  
Sr. Ing. Marco Trovato  
E mail: mtrovato@trovatocisa.com  
www.trovatocisa.com

Ramírez Díaz de Espada  
Industrial y Comercial S.A.E.C.A.  
Raúl Díaz de Espada y Curupayty  
Fernando de la Mora  
Tel.: (595-21) 518-1000  
Fax: (595-21) 518-1209  
Sr. Ing. Rodrigo Ramírez Díaz de Espada  
E mail: rodrigo\_ramirez@rdesa.com.py

**DIPROPAR SRL**

Carios 3383  
Asunción - Paraguay  
Tel: (595) (21) 524-705  
Fax: (595) (21) 503-504  
Sr. Rubén Yebra  
Sr. Jorge Naidenoff  
E mail: dipropar@rieder.net.py

**GUATEMALA**

Sabinter S.A. / Comercializadora de Absorbentes,  
S.A.  
5 calle 8-21 zona 14  
Guatemala, Guatemala 01014  
Tel: (502) 2366-4430  
Fax: (502) 2366-4428  
Sr. Jose Perdomo  
Sabinter@itelgua.com

**VENEZUELA**

Sura de Venezuela C.A.  
Calle 1 Zona Industrial Puinca Parcela n°4  
Guacara - Venezuela  
Tel: +58 245 565.2138  
Sr. Husam Yusuf  
E mail: husam@sura.com.ve

Ponce & Benzo Sucr. C.A  
Edif. Ponce & Benzo, 2da Av. Urb Santa Eduvigis  
Caracas-Venezuela  
Tel: 58 (0212) 286.38.22 Ext. 192  
Fax: 58 (0212) 283.33.89  
Sr. Leonardo Dominguez  
E mail: ldominguez@ponce-benzo.com  
www.ponce-benzo.com

**CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A. Envases  
Impresos****ARGENTINA Y URUGUAY**

Raúl Scialabba  
Bulnes 2791 6to piso  
Buenos Aires  
Tel: 54-11- 4806 0774  
Cel: 54-911-50040002  
E mail: rscialabba@ciudad.com.ar

**ARGENTINA (Mercado Industrial)**

DYNPACK SRL  
Ronald Jürgens  
Comodoro Rivadavia 550  
B1609EYL – Boulogne – Buenos Aires  
Tel: 54-11- 5276 5424  
Cel: 54-911-5568 9679  
E mail: ronald.jurgens@dyntec.com.ar

**COSTA RICA y PANAMA (sólo Envases  
Impresos)**

Jose Rothschild & Cía S.A.  
Randall Rothschild  
Del Supermercado Saretto 250 mts. al norte  
Edificio 3 pisos, San Rafael de Escazu  
San José  
Tel: 506-22897737  
Fax: 506-22288262  
E mail: randallr@jorosacr.com

**PROPA  
ARGENTINA**

Raúl Scialabba  
Bulnes 2791 6to piso  
Buenos Aires  
Tel: 54-11- 4806 0774  
Cel: 54-911-50040002  
E mail: rscialabba@ciudad.com.ar

**ESTADOS UNIDOS**

Luis Becerril  
18543 Yorba Linda Boulevard Apartment 22  
Yorba Linda CA. 92886  
Tel: 619520-2593  
FABI Argentina

**URUGUAY**

Ficus Holding Group  
B. Blanco 1277 Montevideo  
Tel: 5989- 442848  
Gerente: Fernando Incerti  
E mail: Ficus.holding.group@hotmail.com

**CHIMOLSA  
ARGENTINA**

Raúl Scialabba  
Bulnes 2791 6to piso  
Buenos Aires  
Tel: 54-11- 4806 0774  
Cel: 54-911-50040002  
E mail: rscialabba@ciudad.com.ar

## En Chile

---

Banco BICE  
Banco Crédito e Inversiones  
Banco de Chile  
Banco Itaú Chile  
Banco Santander Chile  
Banco Security  
BancoEstado  
BBVA  
Corpbanca  
Deutsche Bank Chile  
HSBC Bank  
JP Morgan Chase Bank  
Scotiabank

## En el Extranjero

---

Banco Bradesco BBI S.A.  
Banco Continental del Perú  
Banco de Crédito del Perú  
Banco do Brasil  
Banco Español de Crédito SA  
Banco Galicia y Buenos Aires  
Banco Itaú BBA S.A.  
Banco Lloyds  
Banco Mercantil del Norte  
Banco Nacional de México  
Banco Safra S.A.  
BanColombia  
Banif  
Bank of America  
Banyerische Landesbank  
Barclays Bank  
Bayerische HypoVereinsbank  
BNP Paribas  
Brown Brothers Harriman  
Caja Madrid  
Calyon  
Citibank  
Credit Uruguay  
Deutsche Bank  
Dresdner Bank  
DZ Bank  
Export Development Canada  
Goldman Sachs  
Grupo Santander  
Grupo BBVA  
HSBC Bank  
ING Bank  
JP Morgan Chase Bank  
Leasing Bolivar  
Mizuho Corporate Bank  
Morgan Stanley Dean Witter  
N.M. Rothschild & Sons  
Nordea Bank  
Rabobank  
Société Générale  
The Bank of Nova Scotia  
The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ  
The Royal Bank of Scotland  
Wachovia Bank

## DATOS GENERALES

### EMPRESAS CMPC S.A.

Sociedad Anónima Chilena (S.A. Abierta), constituida por Escritura Pública de 5 de febrero de 1920.

Autorizada por Decreto Supremo N° 589 del 12 de marzo de 1920. Inscrita en el Registro de Comercio de 1920 a fs. 366 N° 208. Inscrita en el Registro de Valores con fecha 31 de marzo de 1982, con el N° 115.

### OFICINAS:

#### Gerencia General

Agustinas 1343, P. 10  
Tel. : 56 (2) 441 2000  
Fax : 56 (2) 672 1115  
Código Postal 8340432  
Casilla 297, Correo Central  
Santiago  
R.U.T. 90.222.000-3

#### Acciones

Agustinas 1343, Entrepiso  
Tel. : 56 (2) 441 2000  
Fax : 56 (2) 697 0539  
Código Postal 8340432  
Casilla 297, Correo Central  
Santiago

### INVERSIONES CMPC S.A.

Agustinas 1343, P. 9  
Tel. : 56 (2) 441 2000  
Fax : 56 (2) 441 2477  
Casilla 297, Correo Central  
Santiago

### EMPRESAS FILIALES EN CHILE

### FORESTAL MININCO S.A.

#### Gerencia

Agustinas 1343, P. 4  
Tel. : 56 (2) 441 2000  
Fax : 56 (2) 672 9054  
Casilla 297, Correo Central  
Santiago  
forestalmininco@forestal.cmpc.cl  
www.mininco.cl

### Oficina Concepción

Los Canelos 79,  
San Pedro de la Paz  
Tel. : 56 (41) 285 7300  
Fax : 56 (41) 237 3431  
Casilla 43-C  
Concepción  
forestalmininco@forestal.cmpc.cl

### Oficina Los Angeles

Av. Alemania 751  
Tel. : 56 (43) 636 000  
Fax : 56 (43) 312 701  
Casilla 399  
Los Ángeles

### Oficina Temuco

Av. Rudecindo Ortega N° 02351  
Tel. : 56 (45) 911 430  
Fax : 56 (45) 911 431  
Casilla 42-D  
Temuco

### Vivero Carlos Douglas

Fundo Las Tres Marías y María Pilar  
Tel/Fax : 56 (43) 197 4666  
Yumbel

### Vivero Paillihue

Av. Francisco Encina s/n  
Tel. : 56 (43) 636 901  
Fax : 56 (43) 326 448  
Los Ángeles

### CMPC MADERAS S.A.

#### Gerencia

Agustinas 1343, P. 4  
Tel. : 56 (2) 441 2000  
Fax : 56 (2) 696 8833  
696 5437  
Casilla 297, Correo Central  
Santiago  
cmpcmaderas@cmpc.cl  
cmpcforestry@cmpc.cl  
www.cmpcmaderas.cl

### Oficina Los Ángeles

Av. Alemania 751  
Tel. : 56 (43) 636 500  
Fax : 56 (43) 312 750  
Casilla 30 - D  
Los Ángeles

### Aserradero Planta Mulchén

Panamericana Sur Km. 540 s/n  
Tel. : 56 (43) 636 601  
Fax : 56 (43) 561 225  
Casilla 152  
Mulchén

### Aserradero Planta Bucalemu

Panamericana Sur Km. 471  
(1,5 Km Camino Laja)  
Tel. : 56 (43) 636 001  
Fax : 56 (43) 636 028  
Cabrero  
Casilla 30-D  
Los Ángeles

### Aserradero Planta Nacimiento

Recinto Industrial s/n  
Tel. : 56 (43) 636 701  
Fax : 56 (43) 511 460  
Casilla 1799  
Nacimiento

### Aserradero Planta Constitución

Las Cañas s/n Constitución  
Tel.: 56 (71) 209 600  
Fax: 56 (71) 671 938  
Casilla 147  
Constitución

### Remanufactura Planta Los Ángeles

Panamericana Sur Km. 494 s/n  
(1 Km. interior cruce La Mona)  
Tel. : 56 (43) 636 101  
Fax : 56 (43) 323 372  
Casilla 30 - D  
Los Ángeles

### Remanufactura Planta Coronel

Av. Golfo de Arauco N° 3674  
Parque Industrial Coronel  
Tel. : 56 (41) 285 7200  
Fax : 56 (41) 275 1238  
Casilla 98 - C  
Concepción

### Planta Plywood

Camino Antiguo a Angol s/n  
Mininco  
Tel. : 56 (45) 636 806  
Mininco



**INMOBILIARIA PINARES S.A.**

Agustinas 1343 – Piso 8  
Tel. : 56 (2) 441 2000  
Santiago

**INMOBILIARIA Y FORESTAL MAITENES S.A.**

Los Canelos 79  
San Pedro de la Paz  
Tel. : 56 (41) 285 7300  
Fax : 56 (41) 237 3431  
Casilla 43-C  
Concepción  
forestalmininco@forestal.cmpc.cl

**FORESTAL COIHUECO S.A.**

Los Canelos 79  
Tel. : 56 (41) 285 7300  
Fax : 56 (41) 237 3431  
Casilla 43-C  
Concepción  
forestalmininco@forestal.cmpc.cl

**FORESTAL Y AGRICOLA MONTE AGUILA S.A.****Gerencia**

Av. Alemania 751  
Tel. : 56 (43) 636 000  
Fax : 56 (43) 320 497  
Casilla 32-D  
Los Ángeles  
forestalmininco@forestal.cmpc.cl

**COOPERATIVA AGRICOLA Y FORESTAL EL PROBOSTE LTDA.**

Luis Thayer Ojeda N° 073, Of. 507  
Providencia  
Tel. : 56 (2) 231 4123  
Fax : 56 (2) 335 2584  
Santiago

**CMPC CELULOSA S.A.****Gerencia**

Agustinas 1343, P. 3  
Tel. : 56 (2) 441 2030  
Fax : 56 (2) 698 2179  
Casilla 297, Correo Central  
Santiago  
correo@celulosa.cmpc.cl  
sales@celulosa.cmpc.cl

**Planta Pacífico**

Av. Jorge Alessandri 001  
Mininco, Comuna Collipulli  
Tel. : 56 (45) 293 300  
Fax : 56 (45) 293 305  
Casilla 11 - D  
Angol

**Planta Laja**

Balmaceda 30  
Tel. : 56 (43) 334 000  
Fax : 56 (43) 334 015  
Casilla 108  
Laja

**Planta Santa Fe**

Av. Julio Hemmelmann 670  
Tel. : 56 (43) 403 800  
Fax : 56 (43) 403 830  
Casilla 1797  
Nacimiento

**CMPC PAPELES S.A.**

Agustinas 1343, P. 5  
Tel. : 56 (2) 441 2000  
Fax : 56 (2) 672 3450  
Código Postal 8340432  
Casilla 297, Correo Central  
Santiago  
cmpc-papeles@gerencia.cmpc.cl

**CARTULINAS CMPC S.A.****Gerencia**

Agustinas 1343, P. 5  
Tel. : 56 (2) 441 2020  
Fax : 56 (2) 672 3450  
Santiago  
cartulinas-cmpc@gerencia.cmpc.cl

**Planta Valdivia**

Av. José Manuel Balmaceda 8500  
Tel. : 56 (63) 214 191  
Fax : 56 (63) 216 976  
Casilla 5 - D  
Valdivia

**Planta Maule**

Ruta L-25, 28500  
Yerbas Buenas, Linares  
Tel. : 56 (71) 523 000  
Fax : 56 (71) 523 004  
Casilla 119 - Talca

**PAPELES CORDILLERA S.A.**

Eyzaguirre 01098  
Tel. : 56 (2) 367 5700  
Fax : 56 (2) 850 1118  
Casilla 23  
Puente Alto, Santiago

**INDUSTRIAS FORESTALES S.A., INFORSA****Gerencia**

Agustinas 1357, P. 9  
Tel. : 56 (2) 441 2050  
Fax : 56 (2) 441 2890  
Casilla 9201, Correo Central  
Santiago  
gerenciacomercial@infora.cmpc.cl

**Planta**

Av. Julio Hemmelmann 330  
Tel. : 56 (43) 631 300  
Fax : 56 (43) 511 444  
Casilla 1791  
Nacimiento

**FORESTAL CRECEX S.A.****Gerencia**

Agustinas 1357, P. 9  
Tel. : 56 (2) 441 2050  
Fax : 56 (2) 441 2890  
Santiago

**Oficina Nacimiento**

Av. Julio Hemmelmann 330  
Tel. : 56 (43) 631 300  
Fax : 56 (43) 511 444  
Casilla 1791  
Nacimiento

**EMPRESA DISTRIBUIDORA DE PAPELES Y CARTONES S.A., EDIPAC****Casa Matriz**

Las Esteras Sur 2501  
Tel. : 56 (2) 375 2400  
Fax : 56 (2) 375 2490  
Quilicura, Santiago  
ventas@edipac.cmpc.cl

**Sucursales**

Limache 4627  
Tel. : 56 (32) 267 6025  
Fax : 56 (32) 267 6167  
Viña del Mar

Paicavi 3025  
Tel./Fax : 56 (41) 248 0490  
Concepción

Av. Rudecindo Ortega 02305  
Tel./ Fax : 56 (45) 220 473  
Temucoo

**SOCIEDAD RECUPERADORA DE PAPEL S.A.  
SOREPA**

**Gerencia**  
Venecia 3200  
Tel. : 56 (2) 473 7000  
Fax : 56 (2) 473 7042  
Casilla 1828  
San Joaquín, Santiago  
dcomercial@sorepa.cmpc.cl

**Planta Pudahuel**

Camino Renca Lampa,  
Parcela 3  
Parcelación El Bosque  
Tel. : 56 (2) 473 7082  
Fax : 56 (2) 473 7081  
Pudahuel, Santiago

**Planta Puente Alto**

Eyzaguirre 01800  
Tel. : 56 (2) 872 6593  
Puente Alto

**Sucursales**

Onix 251  
Tel. : (55) 232 757  
Fax (55) 232 476  
Antofagasta

Calle Cinco 1281,  
Tel. : (51) 249 266  
Fax : (51) 239 508  
Coquimbo

Limache 4215, El Salto  
Tel. : (32) 263 1292  
Fax : (32) 267 1668  
Viña del Mar

Calle Cuatro 575  
Tel. : (72) 257 987  
Fax : (72) 254 547  
Rancagua

18 Oriente 1965,  
Tel./ Fax (71) 240 291  
Talca

Arteaga Alemparte 8639,  
Tel. : (41) 278 6543  
Fax : (41) 278 6652  
Hualpén, Talcahuano

Camino Viejo Cajón Km. 7½  
Tel. : (45) 921 522  
Fax : (45) 921 521  
Temuco

Panamericana Norte 50  
Tel. : (65) 482 800  
Fax : (65) 482 810  
Puerto Montt

**CMPC TISSUE S.A**

**Gerencia**  
Agustinas 1343, P. 6  
Tel. : 56 (2) 441 2000  
Fax : 56 (2) 441 2568  
Santiago  
www.cmpctissue.cl

**Gerencia Tissue Chile**

**Planta Puente Alto**  
Eyzaguirre 1098  
Tel. : 56 (2) 366 6400  
Fax : 56 (2) 366 6469  
Puente Alto, Santiago

**Planta Talagante**

Camino a Isla de Maipo 297  
Tel. : 56 (2) 462 4400  
Fax : 56 (2) 462 4438  
Talagante

**INVERSIONES PROTISA S.A.**

Agustinas 1343, P.6  
Tel. : 56 (2) 441 2000  
Fax : 56 (2) 623 8539  
Santiago

**CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A.**

Agustinas 1343, P. 6  
Tel. : 56 (2) 441 2000  
Fax : 56 (2) 672 3252  
Casilla 297  
Santiago

**CHILENA DE MOLDEADOS S.A.**

**CHIMOLSA**  
José Luis Coo 01162  
Tel. : 56 (2) 360 0401  
Fax : 56 (2) 850 3110  
Código Postal 8150000  
Casilla 208, Puente Alto  
chimolsa@chimolsa.cmpc.cl  
Santiago

**PROPA S.A.**

Gerencia y Ventas  
Huérfanos 1376, P. 9  
Tel. : 56 (2) 441 2151  
Fax : 56 (2) 698 1990  
Casilla 2413, Correo Central  
Santiago  
propa@propa.cmpc.cl

**Planta**

Longitudinal Norte Km.3 s/n  
Tel. : 56 (42) 272 405  
Fax : 56 (42) 271 958  
Chillán

**Bodega**

Panamericana Norte Km. 4  
N° 2751  
Chillán

**ENVASES IMPRESOS S.A.**

**Gerencia y Planta**  
Camino Alto Jahuel 0360  
Tel. : 56 (2) 471 1300  
Fax : 56 (2) 471 1323  
Buin, Santiago

**ENVASES ROBLE ALTO LTDA.**

**Gerencia y Ventas**  
Lo Echevers 221  
Tel. : 56 (2) 444 2400  
Fax : 56 (2) 444 2445  
contacto@roblealto.cmpc.cl  
Quilicura, Santiago

**Planta Quilicura**

Ojos del Salado 0711  
Tel. : 56 (2) 444 2400  
Fax : 56 (2) 444 2453  
Quilicura, Santiago

**Planta Til Til**

Camino Cerro Blanco  
de Polpaico 100  
Tel. : 56 (2) 445 8611  
Fax : 56 (2) 846 6120  
Til Til

**SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.**

**Gerencia**

Agustinas 1343, P. 8  
Tel. : 56 (2) 441 2000  
Fax : 56 (2) 672 4119  
Santiago

**PORTUARIA CMPC S.A.**

Alcalde René Mendoza 190  
Lirquén  
Tel. : 56 (41) 2922 204  
Fax : 56 (41) 2922 202  
Casilla 64  
Penco  
musvi@portuaria.cmpc.cl

## EMPRESAS COLIGADAS

**BICECORP S.A.**

Teatinos 220, P. 5  
Tel. : 56 (2) 692 2000  
Fax: 56 (2) 692 2030  
Santiago

**INVERSIONES EL RAULÍ S.A.**

Teatinos 280  
Tel. : 56 (2) 675 0107  
Tel./Fax : 56 (2) 675 0105  
Santiago  
elraulisa@123.cl

**CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTALES S.A.**

Camino Público Los Ángeles  
Laja s/n – Sector Curamávida  
Tel. : 56 (43) 320 017  
Fax : 56 (43) 320 018  
Casilla 1194  
Los Ángeles  
cpf@cpf.cl

**GENOMICA FORESTAL S.A.**

Oficina 208, edificio Centro de Biotecnología,  
Barrio Universitario  
Tel. : 56 (41) 220 3850  
Fax : 56 (41) 220 7310  
Casilla 160 C  
Concepción  
www.genomicaforestal.cl

## FILIALES EN EL EXTRANJERO

**CMPC INVESTMENTS LTD.**

P.O. Box 472, St. Peters House  
Le Bordage, St. Peter Port  
Guernsey GY1 6AX,  
Channel Islands

**CMPC EUROPE LIMITED****Representante**

Claudio Ojeda Strauch  
5 Dukes Gate  
Acton Lane Chiswick  
London W4 5DX  
Tel. : 44 (20) 8996 9960  
Fax : 44 (20) 8996 9967  
Londres, Inglaterra

**CMPC ASIA LIMITED****Representante**

José Luis Tomasevic  
Toto Building 6th Fl.  
5 - 1 - 4 Toranamom  
Minato - ku, Tokyo  
Tel. : 81 (3) 5733 2570  
Fax : 81 (3) 3432 3005  
Japón  
cmpc.asia@ezweb.ne.jp

**CMPC INVERSIONES DE ARGENTINA S.A.**

Suipacha 1111, P.18  
Tel. : 54 (11) 4630 0100  
Fax : 54 (11) 4630 0111  
Código Postal C1008AAW  
Buenos Aires, Argentina

**LA PAPELERA DEL PLATA S.A.****Gerencia**

Av. Intendente Francisco  
Rabanal 3120  
Tel. : 54 (11) 4630 0100  
Fax : 54 (11) 4630 0111  
Buenos Aires, Argentina  
lpp-comercial@cmpc.com.ar

**Planta Zárate**

Camino de la Costa Brava  
Km. 7  
Tel. : 54 (03) 487 428300  
Fax : 54 (03) 487 427116  
Zárate, Buenos Aires  
Argentina

**Planta Corepa**

Paysandú 601  
Tel. : 54 (11) 4207 7985  
Fax : 54 (11) 4207 8220  
Wilde, Buenos Aires  
Argentina

**Planta Córdoba**

Lizardo Novillo Saravia 400  
Barrio Ipona  
Tel./Fax: 54 (0351) 461 0108  
461 0112  
Córdoba, Provincia de Córdoba  
Argentina

**Planta Rosario**

Lamadrid 228  
Tel. 54 (0341) 466 2923  
Fax. 54(0341) 466 2693  
Rosario, Provincia de Santa Fe  
Argentina

**Planta Naschel**

9 de Julio s/n e Islas Malvinas  
Tel./Fax: 54 (2656) 491 019  
Naschel, San Luis  
Argentina

**FORESTAL BOSQUES DEL PLATA S.A.**

Av. Juan Manuel Fangio 3873  
Calle 186, parcela 3  
Barrio San Isidro  
Posadas, Misiones  
Tel. 54 (3752) 451 911  
Argentina  
bdelplata@cmpc.com.ar

**FABI BOLSAS INDUSTRIALES S.A.****Gerencia y Ventas**

Virasoro 2656, Edificio  
Uruguay III  
Tel./Fax : 54 (11) 4737 1001  
Código Postal B1643HDB, Beccar  
Provincia de Buenos Aires  
Buenos Aires, Argentina  
fabi@cmpc.com.ar

**Planta Hinojo**

Calle 5 s/n - (7310)  
Hinojo - Olavarría  
Tel./Fax: 54 (22) 8449 1036  
8449 1150  
Buenos Aires, Argentina

**NASCHEL S.A.****Gerencia**

Av. Intendente Francisco  
Rabanal 3120  
Tel. : 54 (11) 4630 0180  
Fax : 54 (11) 4630 0170  
Buenos Aires, Argentina

**Planta Naschel**

Pringles entre Belgrano y  
25 de Mayo  
Tel. : 54 (26) 5649 1004  
Fax : 54 (26) 5649 1046  
Naschel, San Luis  
Argentina

**PAPELERA DEL RIMAC S.A.**

Av. Santa Rosa 550,  
Santa Anita  
Tel. : 51 (1) 313 3030  
Fax : 51 (1) 313 3031  
Lima, Perú  
postmast@protisa.com.pe

**PRODUCTOS TISSUE DEL PERU S.A.**

Av. Santa Rosa 550,  
Santa Anita  
Tel. : 51 (1) 313 3030  
Fax : 51 (1) 313 3031  
Lima, Perú  
postmast@protisa.com.pe

**FORSAC PERU S.A.**

Av. Gerardo Unger 5339,  
Los Olivos  
Tel. : 51 (1) 614 1919  
Fax : 51 (1) 614 1949  
Lima, Perú  
forsac@forsac.com.pe

**ABSORMEX S.A.**

Av. Humberto Lobo 9013  
Complejo Industrial Mitras  
García, N.L.  
Tel. : 52 (81) 8381 0034  
Fax : 52 (81) 8381 0099  
C.P. 66000  
México  
rmsilva@gpoabs.com.mx

**INTERNACIONAL DE PAPELES DEL GOLFO  
S.A. DE C.V.**

Boulevard De Los Ríos Km 4.5  
Puerto Industrial Altamira  
Altamira, Tamaulipas  
Tel. : 52 (833) 260 0053  
C.P. 89600  
México  
rmsilva@gpoabs.com.mx

**GRUPO ABS INTERNACIONAL S.A. DE C.V.**

Av. Humberto Lobo 9013  
Complejo Industrial Mitras  
García, N.L.  
Tel. : 52 (81) 8381 0034  
Fax : 52 (81) 8381 0099  
C.P. 66000  
México  
rmsilva@gpoabs.com.mx

**CONVERTIDORA DE PRODUCTOS HIGIENI-  
COS S.A. DE C.V.**

Av. Las Palmas 114  
Parque Industrial Las Palmas  
Santa Catalina, N.L.  
Tel. : 52 (81) 8989 0800  
Fax : 52 (81) 8989 6000  
C.P. 66181  
México  
rmsilva@gpoabs.com.mx

**ABS BIENES DE CAPITAL S.A. DE C.V.**

Sigma 9235  
Complejo Industrial Mitras  
García, N.L.  
Tel. : 52 (81) 8381 0034  
Fax : 52 (81) 8381 0099  
C.P. 66000  
México  
rmsilva@gpoabs.com.mx

**ABS LICENSE S.A. DE C.V.**

Av. Humberto Lobo 9013  
Complejo Industrial Mitras  
García, N.L.  
Tel. : 52 (81) 8381 0034  
Fax : 52 (81) 8381 0099  
C.P. 66000  
México  
rmsilva@gpoabs.com.mx

**FORSAC MÉXICO S.A. DE C.V.**

Av. Doctor Angel Leañó  
N° 401 módulo 5 naves 3 y 4  
Colonia Jardines de los Robles  
Zapopan, Jal.  
Tel. 52 (33) 5000 2400  
Código Postal 45200  
México

**PRODUCTOS TISSUE DEL ECUADOR S.A.**

Las Semillas s/n, Panamericana Norte Km. 15 ½ y  
Av. Pan. Norte  
Tel. : 593 (4) 3901109  
Fax : 593 (4) 3901109  
Quito – Ecuador  
Ventas@protisa.com.ec

**Oficina Guayaquil**

Av. Manuel Garaicoa de Calderón, KM 14 ½ vía  
a Daule  
Guayaquil, Ecuador  
Tel. : 593 (4) 3901106  
Guayaquil, Ecuador  
Ventas@protisa.com.ec

**DRYPERS ANDINA S.A.**

Kilómetro 2, Vía San Julián  
Parque Industrial El Paraíso  
Santander de Quilichao, Cauca  
Tel. : 57 (2) 829 3989  
Fax : 57 (2) 829 5313  
Cali - Colombia  
mcorrea@drypers.com.co

**Oficina Bogotá**

Calle 113 N°745 Torre B  
Oficina 1009  
Edificio Telepor  
Tel. : 57 (1) 629 6988  
Fax : 57 (1) 629 0291  
Bogotá - Colombia  
mcorrea@drypers.com.co

**PROTISA COLOMBIA S.A.**

**Oficina Bogotá**  
Calle 113 N°745 Torre B  
Oficina 1009  
Edificio Telepor  
Tel. : 57 (1) 629 6988  
Fax : 57 (1) 629 0291  
Bogotá - Colombia  
mcorrea@drypers-colombia.com.co

**INVERSIONES PROTISA S.A. Y CIA. S.R.C.**

Velázquez 17  
28001 Madrid  
Tel. : 34 (91) 426 0700  
Fax : 34 (91) 426 0701  
España

**PROTISA DO BRASIL LTDA.**

Rua Joaquina de Jesus N° 546  
Parque Santo Agostinho  
Tel./Fax: 55 (11) 6405 7202  
Código Postal 07140 - 233  
Guarulhos  
Sao Paulo, Brasil.

**CMPC PARTICIPAÇÕES LTDA.**

Av. Brigadeiro Faria Nº 1355  
17 andar, Pinheiros  
São Paulo  
Tel. : 55 (11) 3799 8105  
Estado de São Paulo  
Brasil

**MELHORAMENTOS PAPEIS LTDA.****Oficina Central**

Rua Tito Nº 479  
Vila Romana (Lapa)  
Tel.: 55 (11) 3874 0600  
Código Postal: 05051-000  
São Paulo  
Estado de São Paulo  
Brasil

**Planta Mogi das Cruzes**

Av. Lourenço de Souza Franco Nº 2655  
Jundiapéba  
Tel.: 55 (11) 4795 9411  
Código Postal: 08750-560  
Mogi das Cruzes  
Estado de São Paulo  
Brasil

**Planta Caieiras**

Rod. Presidente Tancredo A. Neves Km. 34  
Tel.: 55 (11) 4441 7200  
Código Postal: 07700-000  
Caieiras  
Estado de São Paulo  
Brasil

**CMPC CELULOSE DO BRASIL LTDA.****Planta y Oficinas Gerenciales**

Rua São Geraldo Nº 1680  
Tel.: 55 (51) 2139 7300  
Código Postal: 92500-000  
Guaíba  
Estado Río Grande do Sul  
Brasil

**CMPC RIOGRANDENSE LTDA.**

Estrada Costa Gama Nº 1001  
Guaíba  
Estado do Rio Grande do Sul  
Tel.: 55 (51) 3491 9915  
Fax : 55 (51) 3491 9901  
Código Postal: 92500-000  
Brasil

**IPUSA S.A.**

Av. España s/n  
Ciudad de Pando - Canelones  
Tel. : 59 (82) 292 2240  
Fax : 59 (82) 292 1358  
Código Postal 91000  
Uruguay  
ipusa@ipusa.com.uy

**COMPAÑIA PRIMUS DEL  
URUGUAY S.A.**

Av. España s/n  
Ciudad de Pando - Canelones  
Tel. : 59 (82) 292 2240  
Fax : 59 (82) 292 1358  
Código Postal 91000  
Uruguay

**CELULOSAS DEL URUGUAY S.A.**

Av. España s/n  
Ciudad de Pando - Canelones  
Tel. : 59 (82) 292 2240  
Fax : 59 (82) 292 1358  
Código Postal 91000  
Uruguay

**CMPC USA, INC.**

1050 Crown Pointe Parkway  
Suite 1590  
Atlanta, GA 30338  
Tel. : 1 (770) 551 2640  
Fax : 1 (770) 551 2641  
USA  
cmpcusa@cmpc.cl

**INVERSIONES CMPC CAYMAN LTD.**

P.O. BOX 309, Ugland House  
South Church Street  
George Town  
Grand Cayman,  
Cayman Islands

**PROPA CAYMAN LTD.**

P.O. Box 309, Ugland House  
South Church Street  
George Town  
Grand Cayman,  
Cayman Islands

**TISSUE CAYMAN LTD.**

P.O. Box 309, Ugland House  
South Church Street  
George Town  
Grand Cayman,  
Cayman Islands

Diseño y Producción  
■ [www.grupoxigeno.cl](http://www.grupoxigeno.cl)

Fotografías  
■ Archivo CMPC

Impresión  
■ Ograma



