

MEMORIA  
ANUAL  
2012





10

la empresa

32

sostenibilidad y  
medioambiente

36

información  
financiera

76

estados  
financieros



contenido

cmppc



# TRADICIÓN

por el trabajo bien hecho

La Compañía sustenta sus operaciones en una fuerte cultura de responsabilidad y de excelencia, basada en una tradición de 92 años. Existe un fuerte compromiso con principios y valores que marcan su rumbo.

# RESPECTO

por las personas

CMPC respeta y valora a todas las personas con quienes debe interactuar, trabajadores, vecinos, ejecutivos y accionistas. Valora el buen trato, la franqueza, la lealtad, la confianza y la buena fe.

# CUIDADO

del medioambiente

La empresa promueve el desarrollo sustentable, el cuidado del medioambiente y de los recursos naturales. CMPC resguarda el desarrollo sostenible para las futuras generaciones.

# LEALTAD

al competir

CMPC valora y promueve la libre competencia para favorecer el desarrollo de más y mejores productos y servicios. La competencia sana y leal otorga a las personas acceso a mejores productos y promueve la productividad.



empresas

cmppc

# 1920

fundación  
CMPC en Chile

- papel

# 1990 2000

presencia CMPC:  
Chile  
Argentina  
Perú  
Uruguay

- forestal
- celulosa
- papel
- tissue
- productos de papel



# 2000 2006

expansión  
a México

- forestal
- celulosa
- papel
- tissue
- productos de papel

# 2000 hoy

expansión a:  
Brasil  
Ecuador  
Colombia

- forestal
- celulosa
- papel
- tissue
- productos de papel

# Gran expansión regional en los últimos 20 años



historia

cmpc

## 1920

Fundación de CMPC.  
Produce papeles, cartones y celulosa a base de paja de trigo en fábrica de Puente Alto.

## 1938

Inicio de la fabricación de papel periódico en Chile, en máquina 9 de Puente Alto.

## 1951

Inicio de operaciones de fábrica de papel de Valdivia, inicialmente con producción de papel periódico y kraft.

## 1959

Entra en operación la primera planta de celulosa en Chile: Planta Laja.

## 1960

Primera exportación de celulosa chilena realizada por CMPC a Sudamérica.

## 1972

Nueva fábrica de sacos en Chillán.

## 1978

Construcción de fábrica de pulpa moldeada y fábrica de tissue en Puente Alto.



## 1998

Puesta en marcha de Planta Maule que fabrica cartulinas en la comuna de Yerbas Buenas.

## 2004

Se inicia la construcción de la segunda línea de la planta de celulosa Santa Fe con capacidad de 780 mil toneladas anuales.

## 2005

Inicio de las operaciones del nuevo aserradero Mulchén, ampliación de Planta Tissue Talagante y Planta Maule.

## 2006

Adquisición de ABSORMEX en México (tissue). Puesta en marcha línea 2 de Celulosa Santa Fe.

## 2007

Inicio operaciones Planta Plywood en Mininco, Región de la Araucanía.

Adquisición empresa colombiana Drypers Andina dedicada a la fabricación y comercialización de pañales infantiles.



## 1985

Inicio de operaciones del aserradero Mulchén.

## 1986

Adquisición de INFORSA y venta de Papeles Bío Bío.

## 1991

Primera inversión fuera del país al adquirir en Argentina la productora de pañales Química Estrella San Luis S.A.

Puesta en marcha de nueva planta de celulosa en Chile, Planta Pacífico, Región de la Araucanía.

## 1994

Adquisición de IPUSA en Uruguay (tissue) y de FABI (bolsas industriales) en Argentina.

## 1995

Puesta en marcha de dos nuevas fábricas de papel tissue en Talagante (Chile) y Zárate (Argentina).

CMPC adopta estructura de holding, dividiendo sus cinco áreas de negocios en Filiales.

## 1996

Adquisición de La Papelera del Plata, productora de Tissue en Argentina.

Inicio de operaciones de Tissue en Perú.



## 2009

Adquisición Planta Guaíba a Celulosa Aracruz, ubicada en el Estado Rio Grande do Sul, Brasil.

Compra de Melhoramentos Papéis, Estado Sao Paulo Brasil.

Puesta en marcha nueva planta papelera en México.

## 2010

En Colombia entró en funciones la nueva planta de Gachancipá con una producción anual de 26.000 toneladas.

## 2011

Inauguración Planta de cartón corrugado en Pichil, Provincia de Osorno.

## 2012

Certificación FSC de todo el patrimonio forestal en Chile y Brasil.

## MÉXICO

TISSUE  
3 PLANTAS

PRODUCTOS DE PAPEL  
1 PLANTA SACOS DE PAPEL

## ECUADOR

TISSUE  
1 PLANTA

## PERÚ

TISSUE  
1 PLANTA  
PRODUCTOS DE PAPEL  
1 PLANTA DE SACOS DE PAPEL

## COLOMBIA

TISSUE  
2 PLANTAS

## CHILE

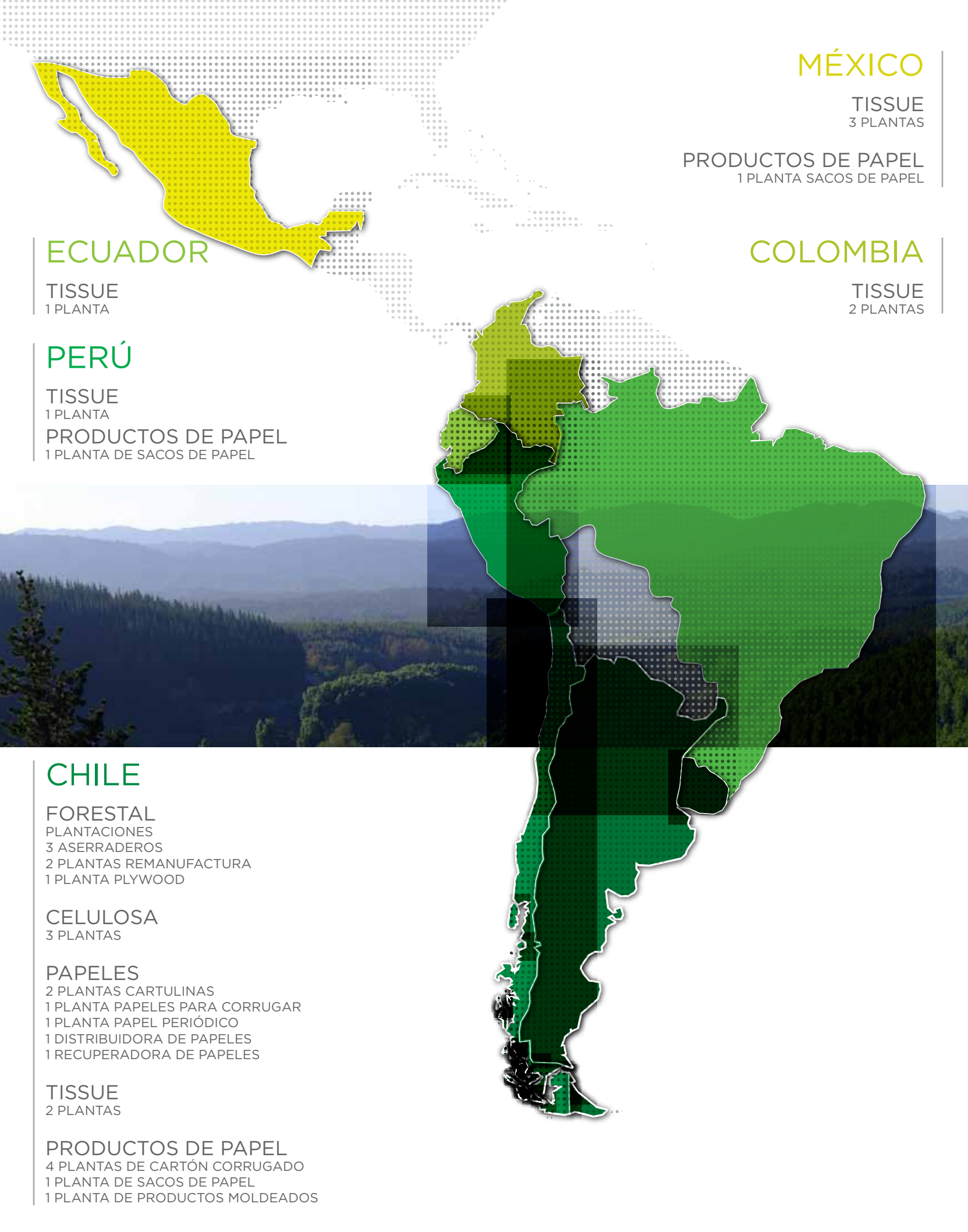
FORESTAL  
PLANTACIONES  
3 ASERRADEROS  
2 PLANTAS REMANUFACTURA  
1 PLANTA PLYWOOD

CELULOSA  
3 PLANTAS

PAPELES  
2 PLANTAS CARTULINAS  
1 PLANTA PAPELES PARA CORRUGAR  
1 PLANTA PAPEL PERIÓDICO  
1 DISTRIBUIDORA DE PAPELES  
1 RECUPERADORA DE PAPELES

TISSUE  
2 PLANTAS

PRODUCTOS DE PAPEL  
4 PLANTAS DE CARTÓN CORRUGADO  
1 PLANTA DE SACOS DE PAPEL  
1 PLANTA DE PRODUCTOS MOLDEADOS



## BRASIL

FORESTAL  
PLANTACIONES

CELULOSA  
1 PLANTA

TISSUE  
2 PLANTAS

## URUGUAY

TISSUE  
1 PLANTA

## ARGENTINA

FORESTAL  
PLANTACIONES

TISSUE  
2 PLANTAS

PRODUCTOS DE PAPEL  
1 PLANTA SACOS DE PAPEL



presencia

cmpc

Gran expansión regional  
en los últimos 20 años



Fundada en 1920, es una Sociedad Anónima abierta, de capitales privados, los que al 31 de diciembre de 2012 representa la siguiente distribución:

2.219.397.052

ACCIONES

28.687

ACCIONISTAS

CARTA DEL PRESIDENTE

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

INDICADORES

FILIALES





la empresa

cmpc



**ELIODORO MATTE LARRAÍN**  
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

## SEÑORES ACCIONISTAS

Me es muy grato presentar a ustedes la Memoria, el Balance y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio del año 2012.

Las ventas consolidadas de CMPC totalizaron 4.759 millones de dólares, cifra similar al año anterior. La utilidad acumulada alcanzó a 202 millones de dólares, lo que representa un descenso de 49% con respecto al 2011, debido fundamentalmente a la caída observada en el precio de la celulosa y el efecto por la modificación de la ley de impuesto a la renta en Chile, que aumenta la tasa desde un 17% a un 20%, lo que generó un cargo neto a resultados de US\$ 117 millones por efecto del recálculo de impuestos diferido.

Si bien la economía mundial mostró en el 2012 un menor crecimiento que en el año anterior y continúan los efectos de inestabilidad, hay también señales

positivas. En esto cabe desatacar los crecimientos en algunos mercados claves para CMPC como lo son Chile, Perú y Colombia y la mayor actividad en el mercado inmobiliario en Estados Unidos.

El pasado 2012 fue para CMPC un año arduo y de muchos contrastes. Culminó con la decisión de llevar adelante la ampliación de la Planta de celulosa de Guaíba. Este proyecto, en el que se ha trabajado por tres años, es el más grande e importante de nuestros 92 años de historia y significará un enorme esfuerzo que CMPC asume con responsabilidad y entusiasmo. Consiste esencialmente en la construcción y operación de una nueva línea de producción de celulosa blanqueada de eucaliptus con capacidad para 1,3 millones de toneladas al año, en el estado de Rio Grande do Sul en Brasil. La nueva línea incorpora en su diseño las más modernas tecnologías existentes en la producción

# carta del presidente

de celulosa y estará integrada operacionalmente a la actual Línea I de la Planta Guaíba. Dicha Planta, que fuera adquirida por CMPC en el 2009, es operada por la filial CMPC Celulose Riograndense y cuenta actualmente con una capacidad de producción de 450.000 toneladas anuales de celulosa blanqueada de eucaliptus. La expansión descrita considera una inversión total en activos industriales de aproximadamente 2.100 millones de dólares. La nueva línea de producción debiera iniciar sus operaciones en el primer trimestre del año 2015.

Con esta inversión, CMPC aumentará su capacidad de producción de celulosa a aproximadamente 4,1 millones de toneladas anuales, consolidando así su posición como uno de los principales productores mundiales de este producto, logrando además que todas nuestras unidades productivas tengan una estructura de costos muy competitiva respecto de la industria.

Para financiar este proyecto se ha considerado un aumento de capital por 500 millones de dólares; un crédito del Banco Nacional do Desenvolvimento Economico e Social de Brasil (BNDES) por un monto de hasta 2.510 millones de Reales brasileños, equivalente a aproximadamente 1.200 millones de dólares y finalmente, se considera también utilizar recursos provenientes de la emisión de bonos y la venta de activos prescindibles.

En el negocio forestal un hito muy destacado fue la certificación FSC de todo el patrimonio forestal de Chile y Brasil. Esto significó un inmenso trabajo de toda la organización de Forestal Mininco y reviste una gran importancia para el futuro desarrollo comercial de la Compañía. Es también una reafirmación de la preocupación de CMPC por el medioambiente y el desarrollo sustentable. En septiembre presenté, en la Planta Pacífico y frente a destacados representantes de las comunidades





# carta del presidente

## EMPRESAS CMPC

locales, el Reporte de Desarrollo Sostenible 2011. Este incluyó objetivos claros tales como la reducción del consumo de combustibles fósiles, la reducción en el consumo de agua y el volumen efluente líquido, además de la obtención de la certificación FSC para todas las plantaciones en Chile. Seguimos trabajando para alcanzar estas metas.

Con mucha satisfacción podemos afirmar que el 2013 habremos duplicado la capacidad de producción de tableros contrachapados, gracias a la ampliación de la Planta Plywood, la que alcanzará a 500 mil m<sup>3</sup> anuales de este producto de alta calidad que es muy valorado en los mercados internacionales.

El negocio de Tissue en Latinoamérica continuó con su desarrollo. Los niveles alcanzados en los 8 países donde tenemos presencia industrial, nos sitúan como el segundo productor en Latinoamérica y el décimo a nivel mundial. El gran potencial de crecimiento en el consumo de productos Tissue y de productos sanitarios que tiene Latinoamérica, constituyen una oportunidad y un desafío para CMPC. Junto a eso se está trabajando arduamente para tener concluido a fines del primer trimestre de 2013 el proyecto de una nueva máquina papelera en Talagante, que agregará 50 mil toneladas anuales de capacidad de papeles tissue.

Como consecuencia de limitaciones en el suministro de energía eléctrica disponible en los contratos

y del alza significativa en los costos marginales de la energía tuvimos que reducir la producción de papel periódico en la planta de Nacimiento. Para enfrentar este problema hemos invertido en la generación propia de energía por medio de biomasa y actualmente analizamos proyectos de cogeneración en Puente Alto y Talagante que permitan aumentar la eficiencia y disminuir el costo de generación de vapor y energía eléctrica. Claramente, los altos costos de la energía, producto de las barreras de entrada que enfrenta el sector de generación, terminarán afectando decisiones de inversión y el crecimiento potencial de la economía chilena. Nuestro país necesita de un amplio acuerdo político en este campo, para seguir por su camino de progreso y desarrollo.

En el recuento de 2012, no es posible dejar de mencionar un hecho trágico que nos marcó profundamente. El 5 de enero de 2012, un grupo de brigadistas forestales fue atrapado por el fuego mientras combatían un incendio de origen intencional, en el fundo Casa de Piedra, ubicado en la comuna de Carahue. A consecuencia de esto, siete brigadistas fallecieron y dos resultaron seriamente quemados. La empresa fue en auxilio de las familias afectadas y ha apoyado decididamente a los heridos. Creo importante resaltar el trabajo de las brigadas de combate de incendios que día a día cumplen su noble tarea de proteger nuestras plantaciones forestales y el medio ambiente.





Empresas CMPC se caracteriza por tener una marcada cultura organizacional, cuyo sello es la palabra empeñada, la honestidad, el trabajo bien hecho y el esfuerzo personal, valores que son compartidos por toda la organización a lo largo de su historia desde su fundación en 1920.

Sin embargo, no podemos soslayar el hecho que desde hace más de una década vienen desarrollándose hechos de violencia en ciertas zonas de las regiones del Bío Bío y la Araucanía. Hasta ahora las respuestas del Estado han sido insuficientes, creando incentivos inadecuados que han acentuado el clima de inseguridad en que viven miles de personas en las mencionadas áreas. Aislar a los grupos violentistas es una condición esencial para una solución pacífica. Creemos que una parte de este esfuerzo debe dirigirse a promover el respeto y la integración de la cultura, costumbres y lengua de la etnia mapuche.

Como empresa siempre hemos asumido que la relación con la comunidad es uno de los elementos fundamentales a considerar para el desenvolvimiento de nuestros negocios y por esto la atendemos con especial dedicación. Ello es un legado de nuestros antecesores y lo asumimos decididamente. Con quienes viven cercanos a nuestras operaciones, especialmente a las más de 300 comunidades mapuches cercanas a predios forestales, compartimos sus anhelos de superación y una mejor calidad de vida. Buscamos con ellas relaciones permanentes y cercanas, con planes de trabajo, proyectos culturales y de capacitación.

En este aspecto la labor que cumple la Fundación CMPC es primordial. Son 12 las comunas donde trabaja, apoyando 53 establecimientos educacionales y beneficiando a más de 10.200 niños

en cuatro regiones del país. Este 2012 la Fundación consolidó su trabajo con los excelentes resultados obtenidos en la última prueba Simce. Después de 10 años, las escuelas han mejorado considerablemente sus resultados y esto nos alegra mucho.

Estamos muy conscientes de los enormes retos que enfrentamos. Sin embargo, CMPC tiene capacidades, una sólida estructura financiera, redes comerciales y por sobre todo personas. Considero importante perseverar en mantener nuestras buenas relaciones al interior de nuestra organización y con todos los trabajadores y sus sindicatos, basadas en la confianza, transparencia y fluidez de comunicación. El desarrollo de CMPC se ha construido con el aporte de miles y seguirá siendo exitosa porque todos trabajamos con una voluntad común y con un carácter propio, con su tradicional sello de innovación, esfuerzo, rigurosidad, austeridad y prudencia en la conducción de sus negocios. Si mantenemos esto, aún en tiempos de prueba y dificultad, prevaleceremos y tengo fe en que el futuro de CMPC será de constante progreso.

Termino esta cuenta agradeciendo a nuestros accionistas por la confianza que han depositado en nuestra empresa y este Directorio.

Eliodoro Matte Larraín  
Presidente



**PRESIDENTE**  
**ELIODORO MATTE L.**  
INGENIERO CIVIL INDUSTRIAL

# administración



**GERENTE GENERAL**  
**HERNÁN RODRÍGUEZ W.**  
INGENIERO CIVIL INDUSTRIAL



**SECRETARIO GENERAL**  
**GONZALO GARCÍA B.**  
ABOGADO



**GERENTE DE FINANZAS Y  
DESARROLLO CORPORATIVO**  
**LUIS LLANOS C.**  
INGENIERO CIVIL INDUSTRIAL



## DIRECTORES



JORGE GABRIEL LARRAÍN B.  
INGENIERO COMERCIAL



MARTÍN COSTABAL LL.  
INGENIERO COMERCIAL



BERNARDO MATTE L.  
INGENIERO COMERCIAL



ERWIN HAHN H.  
INGENIERO CIVIL INDUSTRIAL

## COMITÉ DE DIRECTORES

JORGE MARÍN C.  
ERWIN HAHN H.  
ARTURO MACKENNA I.



JORGE MARÍN C.  
ADMINISTRADOR DE EMPRESAS



ARTURO MACKENNA I.  
INGENIERO CIVIL INDUSTRIAL

# directorío

# cmpc

MÁS DE **31.000**  
**CLIENTES**

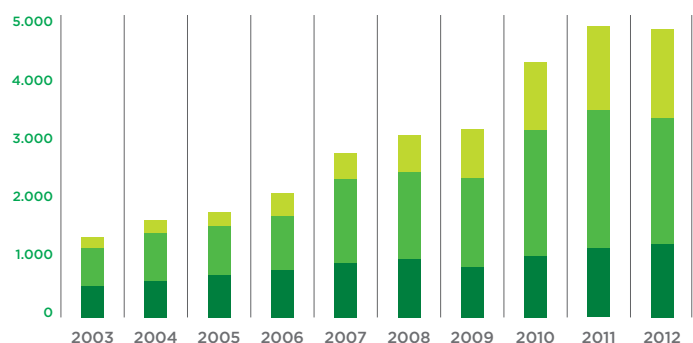
**72%**  
**DE LA ENERGÍA QUE SE CONSUME**  
**ES AUTOGENERADA**

**45 PAÍSES**  
**RECIBEN LOS PRODUCTOS**  
**DE LA COMPAÑÍA**

#### VENTAS CONSOLIDADAS

MILLONES DE US\$

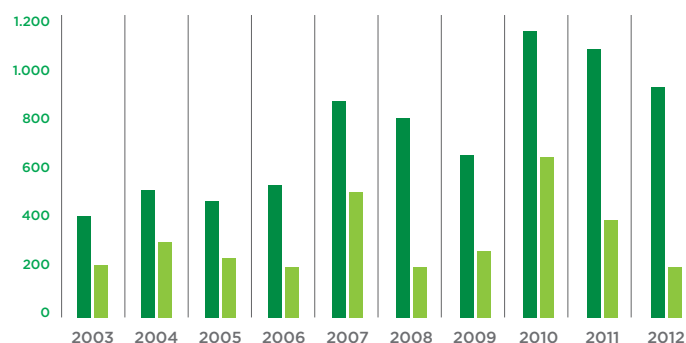
■ VENTAS PAÍS ■ VENTAS EXPORTACIÓN FNVF ■ VENTAS FILIALES EXTRANJERAS



#### INGRESOS CONSOLIDADOS

MILLONES DE US\$

■ EBDIT ■ UTILIDAD DEL EJERCICIO





US\$ 914  
MILLONES **EBDIT**

US\$ 14.046  
MILLONES **ACTIVOS**

US\$ 4.759  
MILLONES **VENTAS 2012**

indicadores

**cmppc**

# FORESTAL

## FORESTAL MININCO S.A.:

- Plantaciones en Chile, Argentina y Brasil

## CMPC MADERAS S.A.:

- 3 Aserraderos
- 2 Plantas de Remanufactura
- 1 Planta Plywood

# CELULOSA

## CMPC CELULOSA S.A.

- Planta Pacifico
- Planta Santa Fe
- Planta Laja
- Planta Guaíba, Brasil



US\$ **159**  
millones  
EBITDA

US\$ **364**  
millones  
EBITDA

**680.000**  
hectáreas  
plantadas

MM  
tons **2,516**  
producción celulosa  
y papel

# PAPELES

## CMPC PAPELES S.A.

- Papeles Cordillera S.A.
- Cartulinas CMPC S.A.
- Papeles Río Vergara S.A.
  - EDIPAC S.A.
  - SOREPA S.A.

# TISSUE

## CMPC TISSUE S.A. FÁBRICAS EN:

- Chile
- Brasil
- Argentina
- Perú
- Colombia
- Uruguay
- México
- Ecuador

# PRODUCTOS DE PAPEL

## CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A.

- Envases Impresos S.A.
- Envases Roble Alto S.A.
- FORSAC S.A. (Plantas en Chile, Argentina, Perú y México)
- Chimolsa S.A.



# filiales cmppc

US\$ **157**  
millones  
EBITDA

US\$ **208**  
millones  
EBITDA

US\$ **39,6**  
millones  
EBITDA

MM  
tons **1**  
ventas  
consolidadas

**550.000**  
tons. ventas  
consolidadas

US\$ **415**  
millones ventas  
consolidadas





GERENTE GENERAL  
FRANCISCO RUIZ -TAGLE E.



# la empresa

## FORESTAL

### PRESIDENTE

JORGE MATTE C.

### VICEPRESIDENTE

HERNÁN RODRÍGUEZ W.

### DIRECTORES

GONZALO GARCÍA B.

BERNARDO LARRAÍN M.

JOSÉ IGNACIO LETAMENDI A.

LEONIDAS MONTES L.

BERNARDO MATTE L.

### CMPC FORESTAL 2012

Forestal Mininco administra el patrimonio forestal de la Compañía en Chile, Argentina y Brasil. Su filial CMPC Maderas produce y comercializa los productos de madera sólida, madera aserrada, remanufacturas y tableros contrachapados.

La gestión silvícola de Forestal Mininco está certificada según sistemas de gestión ambiental ISO 14.001 y OHSAS; y según el estándar de Manejo Forestal Sustentable, CERTFOR - PEFC respecto de la totalidad de los bosques de CMPC en Chile. Además, en este período obtuvo la certificación FSC (Forest Stewardship Council) para el patrimonio forestal que la empresa posee en Chile y Brasil.

CMPC Maderas opera en la actualidad tres aserraderos en Chile; Buclemu, Mulchén y Nacimiento, y este año entregó a terceros la operación del aserradero Las Cañas. Además, tiene dos plantas de remanufactura, una en Coronel y otra en Los Ángeles, Región del Bío Bío, las que fabrican productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras, tableros y laminados), y una planta de paneles contrachapados (Plywood), en la localidad de Mininco, Región de la Araucanía.

### DESARROLLO DEL NEGOCIO

El año 2012 se caracterizó por una buena situación en mercados relevantes de maderas sólidas, con precios que superaron los niveles presupuestados para el período. En el caso de la madera aserrada, también tuvo un buen año especialmente para la producción de mueblería. Los mercados de maderas de construcción y embalaje de



Medio Oriente se mantuvieron demandantes y con buenos precios durante el año.

Estados Unidos, el mercado más relevante para el negocio de remanufactura, continuó mostrando una leve pero persistente tendencia a la recuperación. El índice de inicio de construcción llegó a niveles anualizados en el rango de 950 mil unidades. Pese a que la actividad de la construcción está aún muy deprimida, hubo un muy buen posicionamiento comercial de los productos.

Respecto del proyecto de expansión de la planta de Plywood, en el año 2012 se avanzó de acuerdo a lo proyectado.

Este año se plantaron en Chile un total de 21.704 hectáreas, de las cuales 11.382 corresponden a Pino radiata, 7.117 a Eucalyptus nitens y 3.205 hectáreas a Eucalyptus globulus.

En cuanto a la operación forestal de Brasil, se establecieron 11.482 hectáreas y se produjo un volumen de madera de 2.049.000 m<sup>3</sup>, de los cuales 1.808.000 fue madera pulpable para la planta de celulosa, y 241.000 m<sup>3</sup> fue madera aserrable.

En materia de inversiones se adquirieron 100 mil hectáreas de patrimonio forestal situado en la parte Sur del Estado de Río Grande do Sul, en Brasil, a la empresa Fibria.

**MMUS\$ 159**  
EBDIT CONSOLIDADO

**KM 780**  
CAMINOS FORESTALES  
CONSTRUIDOS EL 2012 EN  
CHILE, ARGENTINA Y BRASIL

**600**  
PUESTOS DE TRABAJO PARA  
COMUNIDADES INDÍGENAS

**500.000**  
M<sup>3</sup> anuales  
PRODUCIRÁ CON SU NUEVA  
UNIDAD LA PLANTA PLYWOOD



GERENTE GENERAL  
WASHINGTON WILLIAMSON B.



# la empresa

## CELULOSA

### **PRESIDENTE**

**BERNARDO MATTE L.**

### **VICEPRESIDENTE**

**HERNÁN RODRÍGUEZ W.**

### **DIRECTORES**

**GONZALO GARCÍA B.**

**ARTURO MACKENNA I.**

**ANDRÉS ECHEVERRÍA S.**

**JORGE MATTE C.**

**SERGIO COLVIN T.**

## **CMPC CELULOSA 2012**

CMPC Celulosa es una unidad de negocios que produce y comercializa celulosa. La capacidad total de producción de sus cuatro fábricas (tres ubicadas en el sur de Chile: Santa Fe (Líneas I y II), Pacífico y Laja; más una en Guaíba, Estado de Río Grande do Sul, Brasil) alcanza 2,8 millones de toneladas anuales.

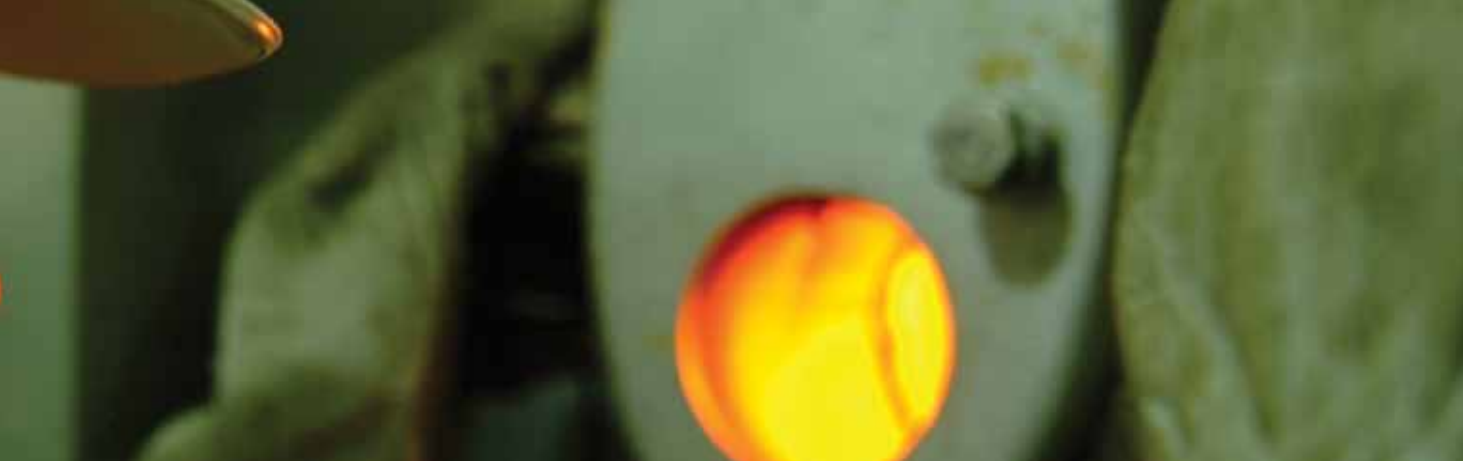
Sus plantas son abastecidas principalmente por bosques propios, cultivados, libres de controversias y perfectamente trazables hasta el destino final, según confirman las certificaciones de cadena de custodia CERTFOR-PEFC en Chile y CERFLOR en Brasil y FSC en ambos países. Las tres Plantas de Chile tienen vigente sus Sistemas Integrados de Gestión, compuestos por las Normas ISO 14001, ISO 9001 y OHSAS 18.001.

## **DESARROLLO DEL NEGOCIO**

La evolución de la demanda global por celulosa durante el año 2012 estuvo especialmente condicionada por la situación económica de las regiones consumidoras. La demanda por papeles de impresión y escritura disminuyó en forma importante en los países desarrollados, induciendo el cierre temporal o definitivo de varias máquinas papeleras en Europa y América del Norte.

Los precios internacionales de la celulosa iniciaron una trayectoria al alza durante el primer trimestre de 2012, revirtiendo la tendencia a la baja que traían desde mediados de 2011. No obstante, a mediados del segundo trimestre, la desaceleración del crecimiento de la economía mundial trajo como consecuencia un incremento en los niveles de inventarios de los consumidores, lo cual resultó en una caída de los precios de la celulosa.





**MMUS\$ 364**  
EBDIT CONSOLIDADO

En China el precio de la celulosa Fibra Larga cayó del orden de un 14% desde su valor más alto a fines del primer trimestre. Por su parte, el precio de la celulosa Fibra Corta bajó en torno a un 6% y en consecuencia el diferencial de precios entre ambas fibras prácticamente se redujo a cero. A mediados del cuarto trimestre se generó espacio para una leve alza de precios para ambos tipos de fibras los que se mantuvieron estables hasta fines de año.

## PROYECTOS

Los principales proyectos que finalizaron este año en CMPC Celulosa fueron la Modernización de Planta Laja y los proyectos Energía y Expansión de Planta Santa Fe. Además finalizaron los Proyectos de Continuidad Operativa tanto para Pacífico como para la Línea 1 de Santa Fe.

Una importante noticia se produjo terminando el año cuando el directorio de Empresas CMPC aprobó el proyecto de expansión de la Planta de Guaíba.

## SUSTENTABILIDAD

CMPC Celulosa se continuó con el proyecto “Cero Residuos” que busca reducir significativamente la disposición de los residuos sólidos de las Plantas productivas en las áreas de disposición controladas (ADC). Además comenzó con la implementación de proyectos de respaldo a los sistemas de quemados de gases TRS en las tres plantas, con el objeto de disminuir la probabilidad de emisiones de olores cuando se den condiciones de pérdida total de energía.

**MMUS\$ 1.616**  
VENTAS CONSOLIDADAS

**2,516**  
MILLONES TONELADAS  
PRODUCCIÓN DE CELULOSA  
Y PAPEL

**2,0**  
MILLONES TONELADAS  
VENTAS A TERCEROS

**US\$ 2.100**  
MILLONES  
INVERSIÓN PARA  
LA CONSTRUCCIÓN DE LA  
NUEVA UNIDAD DE GUAÍBA



GERENTE GENERAL  
EDUARDO SERRANO S.



# la empresa

## PAPELES

### PRESIDENTE

MARTÍN COSTABAL LL.

### VICEPRESIDENTE

HERNÁN RODRÍGUEZ W.

### DIRECTORES

ANDRÉS ECHEVERRÍA S.

JUAN EDUARDO CORREA B.

LUIS LLANOS C.

ELIODORO MATTE C.

SERGIO COLVIN T.

### CMPC PAPELES 2012

CMPC Papeles S.A. es la filial que produce y comercializa cartulinas, papeles para corrugar, de uso industrial y papel periódico. Tiene un área especializada en la distribución de papeles y otra destinada al reciclaje. Sus empresas son:

Cartulinas CMPC que se dedica a la fabricación y comercialización de cartulinas. Su experiencia en el rubro y avanzada tecnología le permite entregar productos de la más alta calidad en Chile, Latinoamérica, Europa, Asia, Oceanía, el Caribe y Estados Unidos.

Papeles Cordillera, produce y comercializa papeles para corrugar, envolver, construcción, papeles laminados y de uso industrial.

Papeles Río Vergara, fabrica y comercializa papel periódico. Su producción llega a Latinoamérica y el Caribe.

Edipac es la filial encargada de comercializar y distribuir en el mercado chileno todo tipo de papeles, tanto producidos por CMPC como por terceros.

Sorepa es la filial que recupera papeles y cajas de cartón ya usados, para ser reciclados y reutilizados como materia prima en diversas plantas de la Compañía.

### DESARROLLO DEL NEGOCIO

Esta filial de CMPC alcanzó durante 2012 ventas por 876 millones de dólares.



MMUS\$ **157**  
EBDIT CONSOLIDADO

Cartulinas CMPC alcanzó ventas totales por 382 mil toneladas anuales. En el mercado interno estas llegaron a 62 mil toneladas y las exportaciones superaron las 320 mil toneladas.

**382**  
MIL TONELADAS  
VENTAS TOTALES · CARTULINAS

Papeles Cordillera registró ventas por un total de 322 mil toneladas. En el mercado interno éstas alcanzaron las 285 mil toneladas, mientras que las exportaciones llegaron a 37 mil toneladas.

**322**  
MIL TONELADAS  
VENTAS TOTALES  
PAPELES CORDILLERA

Durante 2012, la empresa logró la recertificación de su Sistema Integrado de Gestión, que comprende las normas ISO 9001 Calidad, ISO 14001 Medio Ambiente y OHSAS 18001 Seguridad y Salud Ocupacional.

**134**  
MIL TONELADAS  
VENTAS TOTALES · RÍO VERGARA

Papeles Río Vergara, producto del alto costo de energía eléctrica, no ha podido mantener las dos máquinas papeleras operando normalmente. Por lo anterior, la producción alcanzó a 135 mil toneladas y cerró el año con ventas por 134 mil toneladas.

**113**  
MIL TONELADAS  
VENTAS TOTALES · EDIPAC

Edipac alcanzó ventas por 113 mil toneladas, lo que la mantiene como líder en el mercado de distribución de papeles de impresión y escritura, cartulinas y papeles de embalaje.

Sorepa realizó durante este año compras de papel recuperado por 343 mil toneladas.

**343**  
MIL TONELADAS  
DE PAPEL RECICLÓ SOREPA 2012





GERENTE GENERAL  
JORGE MOREL B.



# la empresa

## TISSUE

### PRESIDENTE

ARTURO MACKENNA I.

### VICEPRESIDENTE

HERNÁN RODRÍGUEZ W.

### DIRECTORES

GONZALO GARCÍA B.

JORGE HURTADO G.

BERNARDO MATTE I.

JORGE MATTE C.

BERNARDO LARRAÍN M.

### CMPC TISSUE 2012

CMPC Tissue es la filial que produce y comercializa papel higiénico, toallas de papel, servilletas, papel facial, pañales para niños y adultos y toallas femeninas.

Orientada al consumo masivo, es una de las principales compañías de productos Tissue en Latinoamérica y cuenta con operaciones industriales en Chile, Argentina, Uruguay, Perú, Brasil, Colombia, Ecuador y México.

Los productos se comercializan bajo marcas propias siendo Elite la marca regional. Confort y Nova en Chile, e Higienol y Sussex en Argentina, son 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.

### DESARROLLO DEL NEGOCIO

CMPC Tissue alcanzó un EBDIT de US\$ 208 millones, lo que equivale a un crecimiento de un 28% respecto al año anterior.

Los niveles alcanzados en la operación de este negocio, lo sitúan como el segundo productor en Latinoamérica y el décimo a nivel mundial.

La innovación es una variable clave para el desarrollo del negocio, por lo que se ha seguido trabajando en el desarrollo de productos que permitan satisfacer las necesidades de los consumidores.

En Chile se está instalando una máquina papelera doble ancho en Talagante que comenzará sus operaciones a medias del 2013; con esto se pretende sustentar el crecimiento en ventas y exportar papel a la región.

En Brasil, se continuó avanzando en el mercado de productos tissue y pañales ampliando la participación. Este crecimiento fue resultado de la



aplicación de estrategias comerciales efectivas tanto en el mercado masivo como el institucional.

En México, se logró un crecimiento anual del 6% en el mercado Tissue con sus marcas Elite y Premier. Adicionalmente, este año Absormex ha ido consolidando su venta en el mercado institucional con la marca Elite Profesional.

En Argentina, pese al control de precios y las nuevas normas para acceder al mercado cambiario y controles para el pago de dividendos y regalías al exterior, Papelera del Plata obtuvo una mejora significativa en las ventas y una producción por sobre el 15% con respecto al año anterior.

En Perú, Protisa creció en el segmento Tissue afianzando su sólida participación de mercado. En sanitarios se ha logrado un crecimiento muy fuerte en todas sus categorías, consolidando una buena participación de mercado para pañales bebé.

En Colombia, se han disminuido los costos productivos, mejorando el margen de rentabilidad de sus productos. Además se creció fuertemente en el segmento Tissue.

En Uruguay, se ha mantenido su alta participación de mercado en los negocios Tissue y Sanitarios, siguiendo la estrategia de la compañía; además se debe destacar el importante aporte de Ipusa al abastecimiento de productos en el Mercosur.

Finalmente, en Ecuador, el negocio tissue creció respecto al año anterior y la participación de mercado se consolidó.

Durante este año entraron en servicio distintas plantas de CMPC Tissue, 11 líneas de conversión y 6 líneas de sanitarios.

**MMUS\$ 208**  
**EBDIT CONSOLIDADO**

**550**  
**MIL TONELADAS**  
**VENTA DE PRODUCTOS TISSUE**

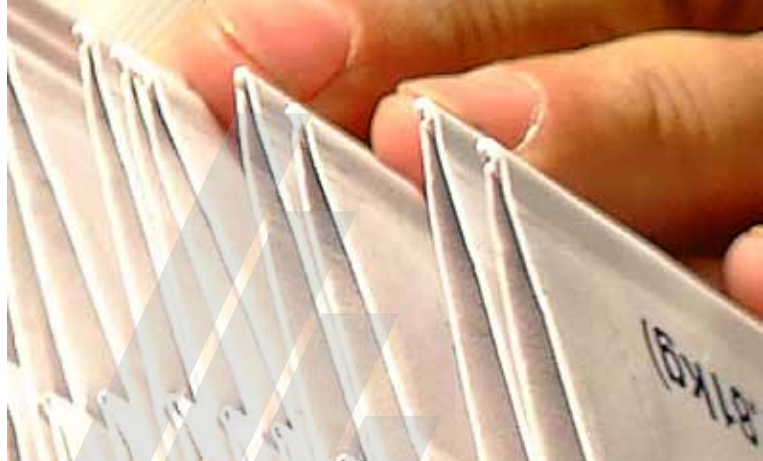
**2.267**  
**MILLONES UNIDADES**  
**VENTAS DE PAÑALES DE NIÑOS**

**MMUS\$ 120**

**SE INVERTIRÁN PARA SEGUIR  
CRECIENDO EN LA REGIÓN**



GERENTE GENERAL  
JORGE NAVARRETE G.



# la empresa

## PRODUCTOS DE PAPEL

### PRESIDENTE

JUAN CARLOS EYZAGUIRRE E.

### VICEPRESIDENTE

HERNÁN RODRÍGUEZ W.

### DIRECTORES

MARTÍN COSTABAL LL.

ANDRÉS INFANTE T.

LUIS LLANOS C.

BERNARDO MATTE I.

ELIODORO MATTE C.

### CMPC PRODUCTOS DE PAPEL 2012

Esta área de negocios de CMPC fabrica y comercializa productos elaborados de papel: cajas de cartón corrugado, sacos o bolsas industriales y bandejas de pulpa moldeada. Cuenta con operaciones industriales en Chile, Argentina, Perú y México, comercializando sus productos en Latinoamérica y Estados Unidos.

El negocio de cartón corrugado está abordado a través de dos empresas ubicadas en Chile. Envases Impresos fabrica cajas para el sector frutícola y Envases Roble Alto atiende al sector industrial, la industria del salmón y vitivinícola. Ambas son líderes en el mercado chileno en sus respectivos segmentos.

El negocio de Sacos Multipliego posee operaciones industriales en Chile, Argentina, Perú y México. Atiende los mercados de Estados Unidos, Caribe y Latinoamérica empleando la marca regional Forsac, siendo líder en algunos países y un actor relevante en otros.

El negocio de bandejas de pulpa moldeada es desarrollado por la filial Chimolsa. Esta produce bandejas para la exportación de manzanas y paltas así como estuches y bandejas para huevos.

### DESARROLLO DEL NEGOCIO

CMPC Productos de Papel alcanzó ventas anuales por 415 millones de dólares, obteniendo un EBDIT de 39,6 millones de dólares, 21% superior al año 2011.

### NEGOCIO CORRUGADO

Envases Impresos puso en marcha en forma exitosa el proyecto Power Ply, el cual permite la fabricación de múltiples tipos de ondas, con la finalidad de ampliar y desarrollar nuevas soluciones para los clientes.





Envases Roble Alto ha fortalecido su nueva planta de cartón corrugado, cercana a la ciudad de Osorno, abasteciendo preferentemente a los clientes de los rubros salmones, productos cárnicos y lácteos.

A finales del mes de octubre de 2012 se concluyó la auditoría de verificación independiente de la huella de carbono de Envases Roble Alto.

#### **NEGOCIO SACOS INDUSTRIALES**

Las ventas físicas de Forsac crecieron un 6% respecto al año anterior, pese a la incertidumbre e inestabilidad económica internacional, llegando los 546 millones de sacos.

Junto con abrir una oficina comercial en la ciudad de Atlanta, Estados Unidos, se adecuaron las instalaciones adquiridas en Guadalajara, México y se instalaron dos líneas de producción. Durante el último trimestre del año se adquirieron dos líneas de conversión adicionales, las cuales serán instaladas durante el primer semestre del 2013 en la planta de Guadalajara. Todo esto busca potenciar las ventas y atender de manera más eficiente al mercado.

#### **NEGOCIO BANDEJAS DE PULPA MOLDEADA**

Las ventas físicas de Chimolsa fueron inferiores en un 7% al año anterior debido a que su principal producto, las bandejas para manzanas, se vieron afectadas por los menores volúmenes de exportación de este fruto.

El proyecto de ampliación de capacidad de Chimolsa se encuentra en la etapa de montaje de equipos y se espera iniciar sus operaciones durante el primer semestre de 2013. Este proyecto implica un incremento de 30% en la capacidad productiva.

**MMUS\$ 39,6**  
EBDIT CONSOLIDADO

**MMUS\$ 415**  
VENTAS ANUALES

**546**  
MILLONES DE SACOS  
COMERCIALIZÓ FORSAC

**190**  
MIL TONELADAS  
VENTAS DE CARTÓN  
CORRUGADO



CMPC realiza sus negocios buscando establecer 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 y para ello desarrolla diversas iniciativas de inversión social.



sostenibilidad,  
comunidad y  
medioambiente

cmppc





# sostenibilidad, comunidad y medioambiente

## FUNDACIÓN CMPC

La Fundación CMPC creada el año 2000 desarrolla en escuelas públicas proyectos de apoyo educativo y cultural y gestión escolar. El 2012 se cumplieron 12 años de esta labor, con gratificantes logros que ratifican su misión, objetivos y principios de acción que la han llevado a colaborar con la educación en las comunidades donde la Compañía desarrolla sus actividades productivas, constituyendo un aporte de alto valor estratégico para la empresa.

La medición de la prueba Simce 2012 demuestra el desarrollo y progreso de los establecimientos educacionales que apoya la Fundación. Todos mejoraron sus puntajes.

Durante este período La Fundación colaboró en 12 comunas, de las regiones Metropolitana, Maule, Bío Bío y Araucanía. Benefició a 53 establecimientos educacionales y aproximadamente 10.200 niños.

## ACCIONES DE BUENA VECINDAD

Las Acciones de Buena Vecindad que ya llevan desarrollándose por espacio de 12 años, buscan un acercamiento con la comunidad, y están destinadas a generar oportunidades de desarrollo social y económico para los vecinos rurales. De este modo se han concentrado los esfuerzos en la aplicación de un sistema de apoyo a las comunidades que viven en sectores aledaños al patrimonio forestal de la empresa, entregando trabajo a los jefes de hogar, capacitación a ellos y a sus mujeres, becas

de estudios para sus hijos y aportes en diferentes ámbitos que contribuyen, no sólo al desarrollo productivo de dichas comunidades sino a un mejoramiento de la calidad de vida. Esto último ha permitido cumplir con sus anhelos y enfrentar sus desafíos. Este plan tiene cuatro líneas de acción: Empleabilidad, Emprendimiento, Educación y Etnia.

Se desarrolla en las regiones VII, VIII, IX y XIV, y una de las actividades más exitosas durante el 2012 fue el programa de desarrollo de la empresa local, donde una comunidad logró organizarse y hoy presta servicios de transporte a la empresa.

Junto con eso, otro programa desarrollado este período fue el de reconocer y difundir la cultura mapuche. Durante el 2012 se desarrolló el programa de rescate cultural de Cestería en Nocha donde artesanas mapuches apoyadas por Forestal Mininco lograron sistematizar su arte y ocupación ancestral, armando un negocio que hoy tiene enormes proyecciones.

## PARQUE EDUCATIVO JORGE ALESSANDRI

El Parque Educativo Alessandri de CMPC ubicado en el camino que une Concepción con Coronel busca difundir la gestión productiva, forestal y medioambiental de la compañía a través de actividades educativas y culturales gratuitas abiertas a toda la comunidad. Sus espacios culturales y educativos incluyen el Centro de Extensión, Senderos del parque, Bosque nativo,



Los compromisos ambientales están plasmados en el Reporte de Desarrollo Sostenible, documento donde además el presidente de la Compañía entrega la carta de navegación en este importante ámbito.

Trekking, Anfiteatro cultural, Vivero educativo, Sala del Árbol y Museo Artequín, los que desde los inicios del Parque, el año 1993, han recibido la visita de más de 1.752.000 personas.

Durante el 2012 el parque recibió la visita de 160.000 personas.

## MEDIOAMBIENTE

En materia medioambiental CMPC es partidaria de la aplicación real del principio de Desarrollo Sostenible, que consiste en armonizar las actividades productivas requeridas para el progreso, con el legítimo derecho de las generaciones futuras de vivir en un medio ambiente adecuado.

Se ha priorizado una agenda ambiental con cuatro áreas de trabajo: desarrollo de plantaciones forestales renovables, reemplazo de combustibles fósiles por biomasa, certificación de los procesos productivos limpios e incremento del reciclaje de papeles.

Se ha incrementado la generación de energía renovable como una necesidad para mitigar el cambio climático. La actualización tecnológica de las fábricas considera también un plan que conduzca en el mediano plazo a incrementar el reciclaje de los residuos industriales, evitando su disposición en vertederos industriales.

La compañía es muy estricta en la protección del medioambiente y la biodiversidad y para ello tiene procesos productivos limpios y acordes con la normativa vigente.

**10.200** NIÑOS  
APOYADOS ANUALMENTE  
POR LA FUNDACIÓN CMPC

**160.000**  
PERSONAS VISITARON EL PARQUE  
EDUCATIVO JORGE ALESSANDRI

**470** PROFESORES  
CAPACITADOS TODOS LOS AÑOS  
POR FUNDACIÓN CMPC

**2.091** VECINOS  
CAPACITADOS CON PROGRAMA  
DE FORESTAL MININCO



ANÁLISIS FINANCIERO

INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD



# información financiera

cmppc





# información financiera

## ANÁLISIS FINANCIERO

### 1. SINOPSIS DEL EJERCICIO

La utilidad consolidada de CMPC del año 2012 alcanzó US\$ 202 millones, lo que representa un descenso de 49% con respecto a los US\$ 393 millones registrados en el año 2011. A nivel operacional, este menor resultado se debió principalmente a una caída de márgenes por menores precios de celulosa y mayores costos de operación a nivel consolidado. A nivel no operacional, se registra un resultado desfavorable en diferencia de cambio respecto al año anterior como consecuencia de la apreciación del peso chileno, lo que afectó los pasivos denominados en esa moneda. Adicionalmente, el resultado del año 2012 incluye los efectos por la modificación de la ley de impuesto a la renta en Chile, que aumentó la tasa desde un 17% a un 20%, lo que generó un cargo neto a resultados de US\$ 117 millones.

Los ingresos por venta del año 2012 totalizaron US\$ 4.759 millones, mostrando una disminución de 1% con respecto al año anterior, principalmente explicado por menores precios de celulosas fibra corta y larga. El EBITDA del año 2012 fue de US\$ 914 millones, 14% inferior al registrado el año anterior. El EBITDA del cuarto trimestre de 2012 alcanzó US\$ 205 millones, cifra 16% menor respecto a la registrada en el trimestre previo, debido a mayores costos de operación, pero que resulta un 23% mayor a la obtenida en el cuarto trimestre de 2011, principalmente por mayores ingresos.

El negocio Forestal mejoró su desempeño durante el ejercicio 2012, impulsado por mayores márgenes de contribución, fundamentalmente por mejores precios de paneles contrachapados. El EBITDA de este negocio aumentó 18% respecto al año 2011.

El negocio de Celulosa disminuyó sus ingresos en un 8% respecto al año anterior. Esta disminución se explica principalmente por el menor precio de exportación de ambos tipos de fibras. Lo anterior, sumado a mayores costos, provocó una disminución de 36% en su EBITDA respecto al ejercicio 2011.

El negocio de Papeles tuvo menores ingresos de 9% respecto al año anterior, debido principalmente a un menor volumen de venta de papel periódico. El EBITDA del negocio mostró una disminución de 10% respecto al año 2011.

El negocio de Tissue mostró un aumento de 11% en sus ingresos respecto al año 2011, principalmente por mayores volúmenes de venta, como resultado del proceso de expansión de este negocio en Latinoamérica. El EBITDA aumentó 28% respecto al año anterior, por menores costos, especialmente de fibras, y mayor eficiencia operacional.

El negocio de Productos de Papel registró menores ingresos de 4% respecto al año 2011, por un menor



volumen de venta de cajas de cartón corrugado. Sin embargo, los menores costos de ventas, por menor costo de insumos, afectaron positivamente el EBITDA de este negocio, el que aumentó 21% comparado con el año anterior.

El resultado no operacional durante el año 2012 estuvo marcado por la apreciación del peso chileno respecto del dólar ocurrida durante el año, lo que generó una pérdida en Diferencia de Cambio por US\$ 37 millones en el ejercicio actual, que se compara con una ganancia de US\$ 45 millones en el año 2011.

La Deuda financiera<sup>(1)</sup> de la Compañía alcanzó a US\$ 3.745 millones al 31 de diciembre de 2012, en comparación a los US\$ 3.273 millones registrados al 31 de diciembre de 2011. Este incremento respondió fundamentalmente a la emisión de un bono por US\$ 500 millones en abril de 2012. La caja<sup>(2)</sup> al 31 de diciembre de 2012 totalizó US\$ 741 millones. Con esto, la Deuda financiera neta (Deuda financiera menos caja) de CMPC al 31 de diciembre de 2012 alcanzó US\$ 3.004 millones, aumentando US\$ 552 millones en comparación a la deuda financiera neta al 31 de diciembre de 2011. La relación deuda neta sobre EBITDA<sup>(3)</sup> subió desde 2,30 veces al 31 de diciembre de 2011, a 3,29 veces al 31 de diciembre de 2012.

Tal como se informó a la SVS y al mercado mediante Hecho Esencial de fecha 1 de marzo de 2013, en los últimos días de febrero de 2013, a través de un proceso de auditoría e investigación interna, se detectaron irregularidades de tipo contable en las filiales que operan el negocio tissue en Colombia (Tissue Colombia).

Dichas irregularidades consistieron en la sobrevaloración de ingresos y de determinadas cuentas por cobrar, así como en la subvaloración de cuentas por pagar. Estos hechos se produjeron durante los ejercicios 2008 a 2012 y su regularización implicó el ajuste de activos y pasivos, como se indica en las Notas 5 y 42. Estos ajustes implicaron un cargo neto a patrimonio por US\$ 35 millones, de los cuales US\$ 14 millones se reflejaron en el resultado del ejercicio 2012, y el resto en resultados de ejercicios anteriores.

Los ajustes indicados fueron determinados por una investigación contable, financiera y legal efectuada por la nueva administración de Tissue Colombia, apoyada al efecto por especialistas del Holding y auditores externos. Una vez concluida la investigación y junto con evaluar la pertinencia de ejercer acciones legales, se tomarán las medidas que se estimen necesarias para asegurar que una situación como esta no se vuelva a repetir.

<sup>(1)</sup> Deuda financiera: total préstamos que devengan intereses - otras obligaciones + pasivos por operaciones de swaps y cross currency swaps + pasivos de cobertura - activos por operaciones de swaps y cross currency swaps - activos de cobertura. (Ver Notas N°s. 8 y 22 de los Estados Financieros Consolidados).

<sup>(2)</sup> Caja: efectivo y equivalente al efectivo + depósitos a plazo de entre 90 días y 1 año. (Ver nota N° 8 de los Estados Financieros Consolidados).

<sup>(3)</sup> Considerando EBITDA acumulado en 12 meses móviles. Considera cambio de moneda funcional en CMPC Celulose Riograndense y ajustes por regularizaciones en subsidiarias colombianas. (Ver Nota N° 5 de los Estados Financieros Consolidados).

# información financiera

## ANÁLISIS FINANCIERO

### 2. ANÁLISIS DE RESULTADOS

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

**TABLA N° 1:**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS <sup>(1)</sup>**

Cifras en Miles de Dólares

	ACUM. DICIEMBRE 2012	ACUM. DICIEMBRE 2011
Ingresos Ordinarios, Total	4.759.320	4.786.415
Costo de Operación <sup>(2)</sup>	(3.163.428)	(3.122.339)
Margen de Explotación	1.595.892	1.664.076
Otros costos y gastos de operación <sup>(3)</sup>	(681.808)	(598.466)
<b>EBITDA</b>	<b>914.084</b>	<b>1.065.610</b>
% EBITDA/Ingresos de explotación	19%	22%
Depreciación y Costo Formación Plantaciones Explotadas <sup>(4)</sup>	(424.774)	(412.071)
Ingresos por Crecimiento de Activos Biológicos Neto <sup>(5)</sup>	36.786	38.964
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>526.096</b>	<b>692.503</b>
Ingresos financieros	37.275	36.673
Costos Financieros	(175.231)	(162.918)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas.	12.810	11.544
Diferencia de cambio	(37.486)	44.586
Resultados por Unidades de Reajuste	(18.129)	(20.505)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(15.101)	(32.697)
Impuesto a las Ganancias	(127.824)	(175.914)
<b>UTILIDAD NETA (GANANCIA)</b>	<b>202.410</b>	<b>393.272</b>
Margen neto <sup>(6)</sup>	4%	8%

<sup>(1)</sup> Los Estados Financieros han sido re expresados en base a la nueva moneda funcional de CMPC Celulose Riograndense y a los ajustes por regularizaciones realizadas en subsidiarias colombianas (Ver nota 5: Cambios Contables).

<sup>(2)</sup> Costo de Ventas menos depreciación, menos costo formación de plantaciones explotadas, menos mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural. (Ver nota 13: Activos Biológicos).

<sup>(3)</sup> Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función.

<sup>(4)</sup> Costo de formación de plantaciones explotadas. (Ver nota 13: Activos biológicos).

<sup>(5)</sup> Ganancia por crecimiento natural de plantaciones, menos mayor costo de la parte explotada y vendida. (Ver nota 13: Activos Biológicos).

<sup>(6)</sup> Utilidad neta (ganancia) / Ingresos ordinarios, Total.



CMPC es uno de los principales fabricantes de productos forestales de Latinoamérica. Sus productos más relevantes son: madera aserrada y remanufacturada, paneles contrachapados (*plywood*), celulosa de fibra larga y corta, cartulinas, papel para corrugar, productos tissue y sanitarios, cajas de cartón corrugado y otros productos de embalaje. CMPC está estructurada en cinco áreas 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.

En el año 2012 las ventas de CMPC disminuyeron un 1% en comparación al año 2011, mientras que los costos totales aumentaron un 1%. El margen de explotación, según norma IFRS, tuvo una disminución de 4%, alcanzando US\$ 1.596 millones.

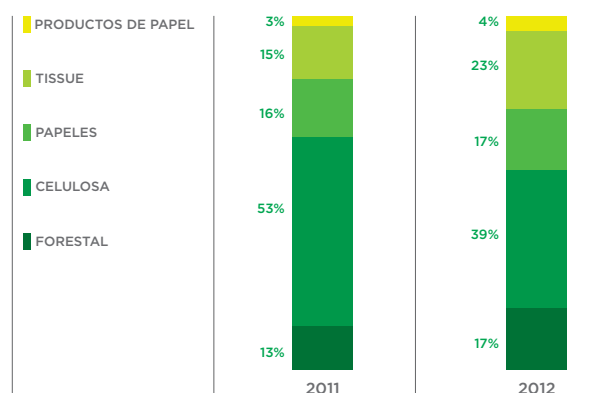
El EBITDA consolidado de Empresas CMPC del año 2012 alcanzó US\$ 914 millones, 14% inferior al obtenido el año anterior. Este resultado se explica principalmente por una disminución en los ingresos por venta, particularmente en ventas de exportación, explicado por una baja en los precios de la celulosa. Esta disminución fue contrarrestada, en parte, por mayores ingresos por ventas locales de subsidiarias extranjeras, debido a mayores volúmenes y precios en los principales productos de esos mercados. Adicionalmente, los costos de venta fueron levemente mayores. Así, en el año 2012 el margen

EBITDA (EBITDA sobre ingresos ordinarios) fue un 19%, porcentaje inferior al registrado el año anterior, que fue un 22%.

La Fig. N° 1 muestra la distribución del EBITDA por área de negocio. En esta se aprecia que en el año 2012 la contribución de Celulosa disminuyó hasta un 39%, fundamentalmente por menores precios de exportación. A su vez, los segmentos Tissue y Forestal elevaron considerablemente su contribución porcentual. Este efecto, que apunta a estabilizar los ingresos de la Compañía, es resultado de la estrategia de diversificación de riesgos que persigue CMPC.

**FIG. N° 1:**  
**DISTRIBUCIÓN DE EBITDA POR NEGOCIO**

Basado en valores en dólares, acumulado a diciembre



En cuanto al resultado no operacional, éste se vio afectado por la apreciación del peso chileno en el período. En efecto, dado que Empresas CMPC tiene posición deudora en pesos chilenos, y que éste se





# información financiera

## ANÁLISIS FINANCIERO

apreció un 7,6% respecto al dólar durante el año 2012, los pasivos denominados en esa moneda aumentaron su valor en dólares, lo que generó una pérdida por diferencia de cambio en el ejercicio 2012 por US\$ 37 millones, que se comparan negativamente con la utilidad de US\$ 45 millones registrada en el año 2011. Adicionalmente, los costos financieros tuvieron un alza en el año 2012, producto del mayor endeudamiento bruto respecto al año anterior.

La provisión de Impuesto del ejercicio 2012 se vio afectada por las modificaciones introducidas por la Ley sobre Impuesto a la Renta, que aumentó la tasa permanente del Impuesto a la renta de Primera Categoría de las empresas chilenas desde un 17% a un 20%. Para el ejercicio 2012 se calcularon todos los impuestos a la renta con la nueva tasa, lo que generó un mayor gasto neto en impuestos diferidos por US\$ 117 millones y que fue registrado en el tercer trimestre de dicho año.

### 2.1.- ANÁLISIS DE LAS VENTAS

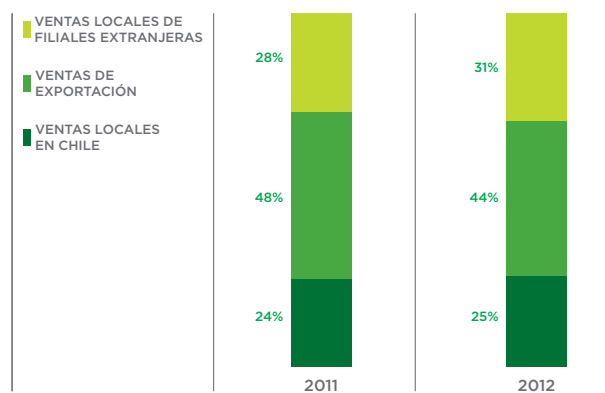
CMPC se caracteriza por su diversificación de productos y mercados. Los ingresos ordinarios del año 2012 alcanzaron US\$ 4.759 millones, inferiores en un 1% a los ingresos ordinarios del año 2011. Esta disminución obedece principalmente a una caída de 9% en las ventas de exportación, compensado en parte con un aumento de 10% en las ventas locales

de subsidiarias extranjeras y 3% en las ventas locales en Chile.

La Fig. N° 2 muestra que, comparando el año 2012 respecto al año 2011, la contribución relativa de las ventas locales de subsidiarias extranjeras aumentó en 3 puntos porcentuales, principalmente por mayor venta de productos tissue. Las ventas locales en Chile aumentaron su contribución en un punto porcentual y las ventas de exportación disminuyeron su contribución en 4 puntos porcentuales, explicado en gran medida por menores precios de exportación de celulosa.

#### FIG. N° 2: DISTRIBUCIÓN DE VENTAS ACUMULADAS A TERCEROS

Basado en valores en dólares, acumulado a diciembre

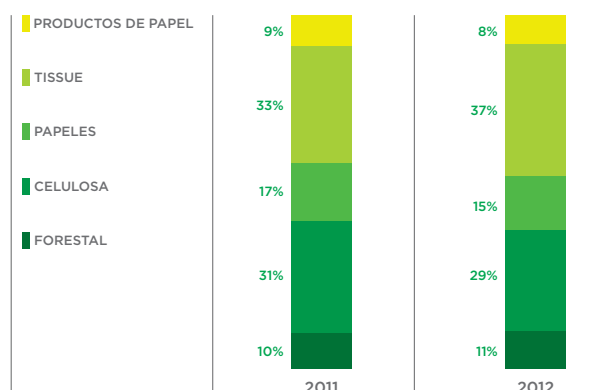


La contribución relativa de cada una de las áreas de negocio de CMPC a las ventas consolidadas se muestra en la Fig. N° 3. La Fig. N° 4 muestra la distribución de ventas por destino.



**FIG. N° 3:**  
**DISTRIBUCIÓN DE VENTAS CONSOLIDADAS A TERCEROS POR ÁREA DE NEGOCIO**

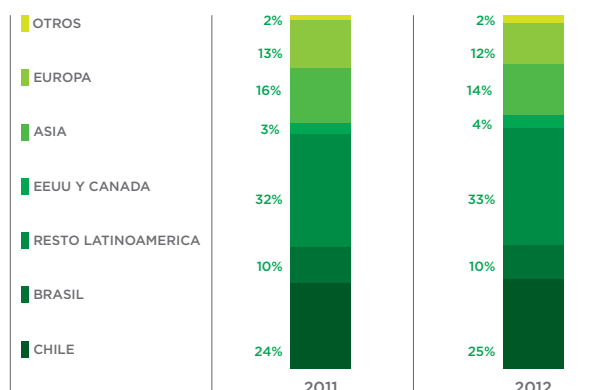
Basado en valores en dólares, acumulado a diciembre



Se observa que durante el ejercicio 2012 el negocio Tissue aumentó su aporte relativo a las ventas consolidadas respecto a igual período del año anterior, llegando a un 37%. En cambio, el negocio de Celulosa bajó su contribución a un 29%. Combinados, estos dos negocios representaron un 66% de las ventas consolidadas a terceros de la Compañía.

**FIG. N° 4:**  
**DISTRIBUCIÓN DE VENTAS A TERCEROS POR DESTINO**

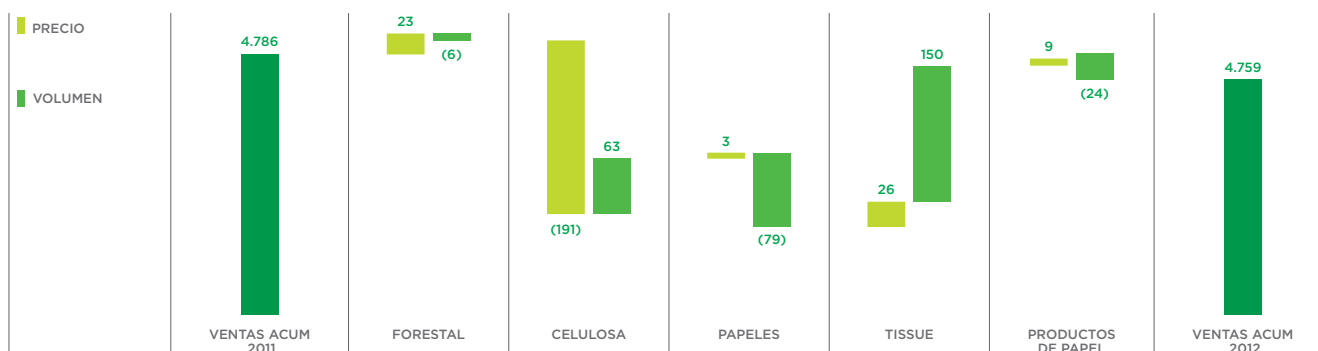
Basado en valores en dólares, acumulado a diciembre



Se observa que en el ejercicio 2012 las ventas a Asia y Europa, dos de los principales destinos de las exportaciones de celulosa, disminuyeron su contribución relativa al total de las ventas respecto al año 2011. En contraste, las ventas en Chile y Latinoamérica aumentaron su contribución relativa sobre el total de ventas de CMPC.

**FIG. N° 5:**  
**ANÁLISIS DE VARIACIÓN DE VENTA A TERCEROS CONSOLIDADA (EFECTO PRECIO Y VOLUMEN)**

Cifras en Millones de Dólares





# información financiera

## ANÁLISIS FINANCIERO

### 2.2.- ANÁLISIS DE LOS SEGMENTOS

- **En el negocio Forestal**, los ingresos por venta a terceros aumentaron 3% el año 2012 respecto al 2011, impulsados por mejores precios de paneles contrachapados.

El EBITDA del ejercicio 2012 registró un aumento de 18% en comparación con el año anterior. Esto se debe principalmente a un aumento en los márgenes de contribución del negocio bosques, principalmente por mejor precios de pino, y mayor margen en negocio de paneles contrachapados, debido a mejores precios de venta.

- **En el negocio de Celulosa** los ingresos de 2012 cayeron 8% respecto al año 2011. Esta disminución se explica principalmente por una baja de un 9% y un 19% en los precios promedios de exportación de las celulosas fibra corta y larga respectivamente, en comparación al año anterior. El precio promedio de exportación de la fibra corta el año 2012 alcanzó los US\$ 623 dólares por tonelada CIF, mientras que durante el mismo período, el precio CIF promedio de exportación de la celulosa fibra larga alcanzó los US\$ 647 dólares por tonelada. Adicionalmente, el volumen de las exportaciones de celulosa fibra corta disminuyó en un 3%. Lo anterior es atenuado con un mayor volumen de exportación de celulosa fibra larga de 10% respecto al año anterior. Los

costos de venta de esta área de negocio se vieron incrementados levemente en 3% respecto al año anterior.

Los menores ingresos y mayores costos fueron compensados parcialmente por la venta de energía eléctrica, a través de la subsidiaria Bioenergías Forestales, que comenzó sus operaciones durante el segundo trimestre de 2012 y registró ventas a terceros por US\$ 40 millones durante el año 2012. Cabe señalar que en el año 2012 se pusieron en marcha 2 nuevos turbogeneradores en base a biomasa, con una potencia nominal conjunta de 150 MW, lo cual ha permitido disminuir la dependencia energética de las operaciones de la Compañía.

Como consecuencia de lo anterior, el EBITDA acumulado durante el año 2012 del negocio Celulosa registró una disminución de 36% respecto al año 2011.

- **En el negocio de Papeles**, en el año 2012, los ingresos por ventas a terceros disminuyeron un 9% respecto al año anterior, debido principalmente a menores volúmenes de ventas de papel periódico, papeles gráficos y cartulinas. En el caso del papel periódico, en el año 2012 CMPC redujo su producción en aproximadamente 54 mil toneladas respecto al año anterior, debido al alto costo de la energía eléctrica. Por su parte,



los precios promedio del negocio de Papeles se mantuvieron estables respecto al mismo período del año anterior.

El EBITDA de este negocio del año 2012 mostró una disminución de 10% respecto al año 2011, explicado por un menor volumen de ventas.

- **El negocio de Tissue** aumentó un 11% sus ingresos del ejercicio 2012 con respecto al año anterior. Esto se explica fundamentalmente por un aumento de 9% en el volumen total de ventas, como resultado del plan de expansión que está desarrollando esta área de negocio a nivel latinoamericano. Los precios en dólares a nivel regional durante el ejercicio 2012 son 1% mayores a los registrados en el ejercicio 2011, a pesar de paridades de monedas locales menos favorables en Brasil y Argentina.

El menor precio de ambas fibras de celulosa durante el año 2012, un importante insumo de este negocio, afectó favorablemente los costos de producción en comparación al año 2011. Lo anterior, sumado a las mayores ventas, se ha traducido en mejores márgenes de contribución respecto al año 2011, especialmente en algunas de sus subsidiarias extranjeras. Con esto, el EBITDA del negocio mostró un aumento de un 28% respecto al año anterior.

- **El negocio de Productos de Papel** disminuyó sus ingresos por ventas en el año 2012 en un 4% comparado con el año 2011. Esta disminución se explica principalmente por menores volúmenes de cajas de cartón corrugado, fundamentalmente las del mercado hortofrutícola. Lo anterior se compensó parcialmente con mejores precios de ventas en los negocios de sacos de papel en Chile, Argentina y Perú, respecto al año 2011.

A pesar de haber registrado menores ventas, el negocio mostró una mejor eficiencia operacional y se benefició de menores precios de algunos insumos. Producto de lo anterior, el negocio de Productos de Papel registró un EBITDA 21% superior al registrado en el año 2011.

### 3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

El comportamiento de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2012 en comparación al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

El Activo Corriente presenta un aumento neto de US\$ 139 millones. En términos de las cuentas contables, este aumento neto se refleja en un incremento en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por US\$ 78 millones,





# información financiera

## ANÁLISIS FINANCIERO

Inventarios por US\$ 77 millones, Efectivo y Equivalentes al Efectivo por US\$ 27 millones, Activos Biológicos por US\$ 24 millones, Activos por Impuestos por US\$ 17 millones, y Cuentas por Cobrar a Entidades relacionadas por US\$ 1 millón. Lo anterior es compensado parcialmente por la disminución en Otros Activos Financieros por US\$ 85 millones.

Los Activos No Corrientes presentan un aumento neto de US\$ 559 millones, debido principalmente al incremento en Otros Activos Financieros por US\$ 293 millones, Propiedades, Plantas y Equipos por US\$ 209 millones, y Activos por Impuestos Diferidos por US\$ 55 millones.

El Patrimonio (que por norma IFRS incluye la participación de accionistas minoritarios) presenta un aumento de US\$ 123 millones, cuya composición está dada por la Utilidad neta obtenida en el ejercicio 2012, deducidos los dividendos reconocidos de acuerdo a la política fijada por la Junta de Accionistas. A lo anterior se suma un aumento en Otras Reservas por US\$ 5 millones. Junto con lo anterior, en el patrimonio se presenta

la recompra de acciones propias efectuada por CMPC por un monto de US\$ 30 millones, como parte del proceso de fusión con Inforsa, los cuales se presentan disminuyendo en US\$ 15 millones el Capital Emitido y disminuyendo en US\$ 15 millones otras reservas varias (Ver Estado de Cambios en el Patrimonio de los Estados Financieros Consolidados).

### TABLA N° 2: RESUMEN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA <sup>(1)</sup>

Cifras en Miles de Dólares

	DIC -12	DIC -11
Activos Corrientes	3.368	3.229
Activos No Corrientes	10.678	10.119
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>14.046</b>	<b>13.348</b>
Pasivos Corrientes	1.584	1.058
Pasivos No Corrientes	4.477	4.427
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>6.061</b>	<b>5.485</b>
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>7.985</b>	<b>7.862</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>14.046</b>	<b>13.348</b>

<sup>(1)</sup> Los Activos, Pasivos y Patrimonio al 31 de diciembre de 2011 han sido ajustados, para reflejar los efectos de la reexpresión de los Estados Financieros de CMPC Celulose Riograndense por cambio de moneda funcional y regularizaciones realizadas en subsidiarias colombianas (Ver nota N°5: Cambios Contables).



**TABLA N° 3:  
INDICADORES FINANCIEROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
<b>LIQUIDEZ (VECES)</b>		
<b>Liquidez Corriente:</b>		
Activo Corriente / Pasivo Corriente	2,13	3,05
<b>Razón Acida:</b>		
Activos Disponibles (Corrientes - Inventarios - Pagos Anticipados) / Pasivo Corriente	1,41	2,06
<b>ENDEUDAMIENTO</b>		
<b>Razón endeudamiento:</b>		
Total Pasivos / Patrimonio Atribuible a Controladora	0,76	0,70
<b>Proporción de Deuda Corto Plazo:</b>		
Pasivo Corriente / Total Pasivos	26,1%	19,3%
<b>Proporción Deuda Largo Plazo:</b>		
Pasivo No Corriente / Total Pasivos	73,9%	80,7%
<b>Cobertura de Costos Financieros:</b>		
Ganancia antes de impuestos y costos financieros / costos financieros	2,88	4,49
<b>Valor libro por acción (US\$)</b>		
Patrimonio Atribuible a Controladora / N° de acciones US\$	3,60	3,54
<b>ACTIVIDAD</b>		
<b>Rotación de activos</b>		
Ingresos Ordinarios / Activos Totales Promedio del período	0,35	0,37
<b>Rotación de inventarios</b>		
Costo de Venta / Inventario Promedio del período	3,58	3,76
<b>Permanencia de inventarios</b>		
Inventario Promedio del período *360/Costo de Venta (anualizado)	100,7 días	95,9 días



# información financiera

## ANÁLISIS FINANCIERO

### 4. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

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

**TABLA N° 4:**  
**FLUJO NETO DE EFECTIVO**

Cifras en Miles de Dólares

	DIC - 12	DIC - 11
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	757.778	812.811
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(787.733)	(832.612)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	40.161	77.137
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>10.206</b>	<b>57.336</b>
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	16.679	(17.508)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>26.885</b>	<b>39.828</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	404.357	364.529
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al saldo final del período</b>	<b>431.242</b>	<b>404.357</b>
Depósitos a plazo de entre 90 días y un año	309.487	417.464
<b>Caja al final del período</b>	<b>740.729</b>	<b>821.821</b>

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2012, respecto del 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Las actividades operacionales consolidadas generaron flujos operacionales positivos por US\$ 758 millones al 31 de diciembre de 2012 (US\$ 813 millones al 31 de diciembre de 2011).

Las actividades de inversión consolidadas al 31 de diciembre de 2012 significaron un uso de fondos por US\$ 788 millones (US\$ 833 millones al 31 de diciembre de 2011). Estos flujos aplicados corresponden principalmente a la inversión neta en la Compra de propiedades, planta y equipos por US\$ 568 millones (US\$ 637 millones al 31 de diciembre de 2011), Otras salidas de efectivo por US\$ 165 millones (salida de US\$ 139 millones al 31 de diciembre de 2011), Compras de otros activos a largo plazo por US\$ 76 millones (US\$ 129 millones al 31 de diciembre 2011) y Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera por US\$ 38 millones (US\$ 8 millones al 31 de diciembre de 2011). Lo anterior se compensa parcialmente con ingresos por Intereses



recibidos por US\$ 34 millones (US\$ 30 millones al 31 de diciembre de 2011) e Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo por US\$ 10 millones (US\$ 1 millón al 31 de diciembre de 2011).

Los flujos netos de financiamiento consolidado al 31 de diciembre de 2012 representaron un ingreso de fondos por US\$ 40 millones, explicado por Importes procedentes de préstamos de largo plazo por US\$ 527 millones, fundamentalmente por la emisión en abril de un bono en el mercado internacional por un monto nominal de US\$ 500 millones, e Importes procedentes de préstamos de corto plazo por US\$ 492 millones. Lo anterior se compensa con un uso de fondos por Reembolso de préstamos por US\$ 692 millones, Intereses pagados por US\$ US\$ 163 millones y Dividendos pagados por US\$ 124 millones.

## 5. ANÁLISIS DE LA UTILIDAD Y DIVIDENDOS

La Compañía presentó al 31 de diciembre de 2012 una utilidad acumulada de US\$ 202 millones, cifra 49% inferior a la utilidad registrada el año 2011. La utilidad del cuarto trimestre de 2012 fue de US\$ 36 millones, la cual es superior tanto a la utilidad del tercer trimestre del mismo año, como a aquella registrada el cuarto trimestre de 2011.

La Utilidad líquida distribuible, base para la cuantificación de los dividendos a repartir según la Política de Dividendos vigente, se muestra en la Tabla 5 siguiente:

**TABLA N° 5:  
UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE**

AÑO TERMINADO AL	31 - 12 - 12 / M\$	31 - 12 - 11 / M\$
Ganancia atribuible a participación mayoritaria <sup>(*)</sup>	201.746	492.126
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	(36.786)	(110.355)
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	10.779	29.955
Mayor gasto por incremento del pasivo por impuesto renta diferido derivado del aumento del 17% al 20% de la tasa de impuesto a la renta en Chile, contemplado en la reforma tributaria vigente desde el 2012, por revalorización de Activos biológicos a su valor razonable	56.543	-
Utilidad líquida distribuible	232.282	411.726
Aplicación política de dividendos (40%)	92.913	164.690
Dividendo por acción (US\$/Acciones en circulación)	0,0419	0,0742

<sup>(\*)</sup> La ganancia al 31 de diciembre de 2011 no incluye los ajustes efectuados por el cambio de la moneda funcional de las subsidiarias brasileñas ni los ajustes por regularizaciones contables en subsidiarias colombianas (Ver nota 5).



# información financiera

## ANÁLISIS FINANCIERO

Los dividendos pagados durante el año 2011 y 2012 fueron los indicados en la Tabla N° 6, siguiente:

**TABLA N° 6:  
DIVIDENDOS PAGADOS**

DIVIDENDO N°	US\$ / ACCIÓN <sup>(1)</sup>	CLP / ACCIÓN	FECHA DE PAGO
Definitivo 251	0,4347	200	11-05-11
Provisorio 252	0,2594	120	14-09-11
Provisorio 253 <sup>(2)</sup>	0,0236	12	15-12-11
Definitivo 254	0,0247	12	10-05-12
Provisorio 255	0,0168	8	13-09-12
Provisorio 256	0,0148	7	27-12-12

<sup>(1)</sup> Para la conversión de los dividendos definitivos a pesos chilenos (CLP) se utiliza el tipo de cambio del día de la Junta de Accionistas y para los dividendos provisorios se utiliza el tipo de cambio del día del cierre del registro de accionistas correspondiente.

<sup>(2)</sup> A contar del dividendo N° 253 la cantidad de acciones en circulación asciende a 2.219.397.052 acciones (Ver nota 28 de los Estados Financieros Consolidados).

Los principales indicadores de rentabilidad se presentan en la Tabla N°7.

**TABLA N° 7:  
INDICADORES DE RENTABILIDAD <sup>(1)</sup>**

	DICIEMBRE 2012	DICIEMBRE 2011
<b>Utilidad sobre ingresos (anual):</b>		
Ganancia / Ingresos Ordinarios	4,25%	8,22%
<b>Rentabilidad anual del patrimonio:</b>		
Ganancia / Total Patrimonio promedio del período <sup>(2)</sup>	2,55%	5,02%
<b>Rentabilidad anual del activo:</b>		
Ganancia / Activos promedio del período	1,48%	3,00%
<b>Rendimiento anual de activos operacionales:</b>		
Resultado Operacional <sup>(3)</sup> / Activos Operacionales promedio del período <sup>(4)</sup>	4,40%	5,98%
<b>Retorno de dividendos:</b>		
Div. Pagados (año móvil) <sup>(5)</sup> / Precio de mercado de la acción <sup>(6)</sup>	1,53%	2,53%
<b>Utilidad por acción (US\$):</b>		
Utilidad del período (Ganancia atribuible a la Controladora) / N° acciones <sup>(7)</sup>	0,09	0,18

<sup>(1)</sup> Los indicadores al 31 de diciembre de 2011 han sido calculados considerando los efectos de la reexpresión de los Estados Financieros de CMPC Celulose Riograndense por cambio de moneda funcional y los ajustes por regularizaciones en subsidiarias colombianas (Ver nota N°5: Cambios Contables).

<sup>(2)</sup> Patrimonio promedio del ejercicio.

<sup>(3)</sup> Resultado Operacional definido en Tabla N° 1.

<sup>(4)</sup> Activos Operacionales: Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar + Inventarios + Propiedades, Planta y Equipo + Activos biológicos.

<sup>(5)</sup> Dividendos pagados expresado en US\$.

<sup>(6)</sup> Precio de mercado de la Acción: Precio bursátil de la acción al cierre del período.

<sup>(7)</sup> Considera número de acciones promedio del período.



## 6. ANÁLISIS DE RIESGOS Y POSICIÓN DE CAMBIO

Empresas CMPC y sus subsidiarias están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. CMPC busca identificar y 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 en forma descentralizada a través de las distintas unidades de negocio. A nivel corporativo, las Gerencias de Finanzas y 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 las condiciones prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía tiene una gravitación poco significativa y no tiene control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de Asia, Norteamérica, Europa y América Latina), las variaciones de la

capacidad instalada de la industria, el nivel de los inventarios, las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, la disponibilidad de productos sustitutos y la etapa en el ciclo de vida de los productos.

Cabe señalar que CMPC tiene una cartera diversificada en términos de productos y mercados, con más de 20.000 clientes en todo el mundo. Lo anterior permite una flexibilidad comercial y una significativa dispersión del riesgo.

Una de las principales categorías de productos de CMPC es la celulosa *kraft* blanqueada, la cual representa un 27% de la venta consolidada en valor y es comercializada a más de 260 clientes en 40 países en Asia, Europa, América y Oceanía. CMPC se beneficia de la diversificación de negocios e integración vertical de sus operaciones, teniendo cierta flexibilidad para administrar así su exposición a variaciones en el precio de la celulosa. El impacto provocado por una posible disminución en los precios de la celulosa es parcialmente contrarrestado con mayores márgenes en las ventas de productos con mayor elaboración, especialmente *tissue* y cartulinas.

### 6.2.- RIESGOS FINANCIEROS

Los principales riesgos financieros que CMPC ha identificado son: riesgo de condiciones en el



# información financiera

## ANÁLISIS FINANCIERO

mercado financiero (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

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

### 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 de los Estados Unidos de América. La segunda forma en que afectan las variaciones de tipo de cambio es sobre aquellos ingresos, costos y gastos de inversión de la Compañía, que en forma directa o indirecta están denominados en monedas distintas a la moneda funcional.

Las exportaciones de CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 44% de las ventas totales del año, siendo los principales destinos los mercados de Asia, Europa, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

Por otra parte, las ventas domésticas de CMPC en Chile y las de sus subsidiarias en Argentina, Perú, Uruguay, México, Ecuador, Brasil y Colombia, en sus respectivos países, representaron en el año un 56% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron tanto en monedas locales como en dólares.

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 63% 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 distintas al dólar, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 31 de diciembre de 2012 se tenía



cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa en euros hasta el 2015.

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 subsidiarias extranjeras, dado que éstas reciben ingresos en moneda local, parte de su deuda es tomada en la misma moneda a objeto de disminuir los descalces económicos y contables. Otros mecanismos utilizados para reducir los descalces contables son: administrar la denominación de moneda de la cartera de inversiones financieras, la contratación ocasional de operaciones a futuro a corto plazo y, en algunos casos, sujeto a límites previamente autorizados por el Directorio, la suscripción de estructuras con opciones, las que en todo caso, representan un monto bajo en relación a las ventas totales de la Compañía.

(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\$ 346 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 flotante media anual de financiamiento equivalente al 1,95%) implica que los gastos financieros anuales de CMPC se incrementan o disminuyen en aproximadamente US\$ 0,67 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.

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 interno, que se alimenta con información de varias fuentes alternativas y mediante la transferencia del riesgo (utilizando cartas de crédito o seguros de crédito) o garantías, que cubren en conjunto la totalidad de las ventas de exportación y aproximadamente la mitad de las ventas locales.

Hay también riesgos de crédito en la ejecución de operaciones financieras (riesgo de contraparte). Este riesgo para la Compañía surge cuando





# información financiera

## ANÁLISIS FINANCIERO

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.

### 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. 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 y un prudente manejo de sus flujos operacionales y de inversión.

La Compañía tiene como política concentrar sus deudas financieras en la subsidiaria Inversiones CMPC S.A., la cual financia a las subsidiarias operativas. Las deudas se contraen a través de créditos bancarios y bonos colocados tanto en los mercados internacionales como en el mercado local. El endeudamiento en otras subsidiarias ocurre sólo cuando esto resulta ventajoso.

Cabe señalar que 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 de operaciones industriales y forestales

Eventos que paralicen instalaciones productivas de la Compañía pueden impedir satisfacer las necesidades de nuestros clientes, alcanzar las metas de producción y forzar desembolsos no programados en mantención e inversión en activos, todo lo cual puede afectar adversamente los resultados financieros de CMPC. Dentro de los eventos más significativos que pueden generar paralizaciones se incluyen fallas de equipos, interrupción de suministros, derrames, explosiones, terremotos, inundaciones, sequías, terrorismo y conflictos laborales.

El objetivo de la gestión de riesgos operacionales en CMPC es proteger, de manera eficiente y efectiva a los trabajadores, el medio ambiente, los activos de la Compañía y la marcha de los negocios en general.



Para ello, se administran en forma equilibrada medidas de prevención de accidentes, pérdidas y coberturas de seguros. El trabajo en prevención de pérdidas es sistemático y se desarrolla según pautas preestablecidas, a lo que se agregan inspecciones periódicas realizadas por ingenieros de compañías de seguros. Adicionalmente, CMPC se encuentra desarrollando un plan de mejoramiento continuo de su condición de riesgo operacional con el objeto de minimizar la probabilidad de ocurrencia y atenuar los efectos de eventuales siniestros. La administración de estos planes la realiza cada unidad de negocio de la Compañía en concordancia con normas y estándares definidos a nivel corporativo.

CMPC y sus subsidiarias mantienen contratadas coberturas de seguros para cubrir sus principales riesgos. Una parte significativa de los riesgos están razonablemente cubiertos mediante transferencia a compañías de seguros locales de primer nivel, las que a su vez pactan reaseguros por una parte sustantiva del riesgo con reaseguradores internacionales de alto estándar. Los riesgos asociados a las actividades operacionales de los negocios son reevaluados permanentemente para optimizar las coberturas, según las ofertas competitivas del mercado. En general, las condiciones de límites y deducibles de las pólizas de seguros, se establecen en función de las pérdidas máximas estimadas para cada categoría de riesgo y de las condiciones de oferta de coberturas en el mercado.

La totalidad de los activos de infraestructura de la Compañía (construcciones, instalaciones, maquinarias, etc.) se encuentran razonablemente cubiertos de los riesgos operativos por pólizas de seguros a su valor de reposición.

A su vez, las plantaciones forestales tienen riesgos de incendio y otros riesgos de la naturaleza, los que también tienen coberturas de seguros, con limitaciones por deducibles y máximos indemnizables determinados en concordancia con las pérdidas históricas. Otros riesgos no cubiertos, tales como los biológicos, podrían afectar adversamente las plantaciones. Si bien estos factores en el pasado no han provocado daños importantes a las plantaciones de CMPC, no es posible descartar la ocurrencia de eventos fuera de los patrones históricos, que generen pérdidas significativas, por encima de las coberturas contratadas.

### **6.3.2.- 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.

Los precios internacionales del petróleo mostraron una leve tendencia a la baja durante el período,



# información financiera

## ANÁLISIS FINANCIERO

principalmente debido a una disminución de la demanda y a una mejora en la capacidad de los productores, a pesar de la permanencia de problemas geopolíticos coyunturales y tensiones en Medio Oriente.

Respecto de la energía eléctrica, las principales operaciones industriales de CMPC cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir del consumo de biomasa y/o con contratos de suministro con terceros. Esta capacidad se incrementó en el período con la entrada en servicio de nueva capacidad de generación propia. Además, las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. Sin embargo, debilidades del sistema eléctrico chileno, continúan generando mayores costos para CMPC y discontinuidades en el suministro. El alto nivel relativo de las tarifas de energía en Chile sigue siendo motivo de preocupación, situación que de mantenerse, junto con el término de los actuales contratos a precios fijos en los próximos años, afectará el nivel de competitividad de algunos negocios de la Compañía en que la energía eléctrica tiene una alta incidencia en sus costos, como es el caso de papel periódico. En efecto, en el año 2012 se redujo la producción de papel periódico en aproximadamente 54 mil toneladas, debido a limitaciones en la disponibilidad de energía al precio de los contratos vigentes y al alto costo de obtener energía en el mercado *spot* durante este período.

Dentro de los múltiples proveedores de productos y servicios de CMPC en Chile, existen empresas que proveen servicios especializados de apoyo y logística 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 dichas empresas es afectada por regulaciones u otras contingencias, las operaciones de CMPC pueden verse alteradas.

CMPC procura mantener una estrecha relación de largo plazo con sus empresas contratistas, con las que existe un trabajo permanente y sistemático en el desarrollo de altos estándares de operación, con énfasis en la seguridad de sus trabajadores y en la mejora de sus condiciones laborales en general.

### 6.3.3.- Riesgos por factores medioambientales

Las operaciones de CMPC están reguladas por normas medioambientales en Chile y en los demás 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.

Cabe señalar que en agosto de 2012 la subsidiaria brasileña CMPC Celulose Riograndense obtuvo la certificación FSC® para sus plantaciones forestales. Además, en diciembre de 2012 se obtuvo la misma certificación para los bosques en Chile. Estas acreditaciones, entregadas por el *Forest Stewardship Council*®, representan una reafirmación.

#### **6.3.4.- Riesgos asociados a las relaciones con la comunidad**

CMPC tiene una fluida 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 de escuelas públicas realizado por la Fundación CMPC.

La Fundación CMPC tiene por misión impulsar y estimular la educación, la formación de valores, el desarrollo cultural y la ayuda social, de las comunidades en las cuales Empresas CMPC S.A. o sus filiales desarrollan sus actividades productivas. Sus objetivos son mejorar los resultados educativos de los niños de los primeros niveles educativos y favorecer una buena relación entre la empresa y las comunidades vecinas. Sus programas benefician a más de 10 mil alumnos en 53 establecimientos de 12 comunas. El año 2012 se impartieron 5.202

horas de capacitación a docentes y directivos de establecimientos educacionales.

En ciertas zonas de las regiones del Bío Bío y la Araucanía se han continuado produciendo hechos de violencia que afectan a predios de agricultores y empresas forestales, provocados por grupos que demandan supuestos derechos ancestrales sobre ciertos terrenos. Las zonas afectadas tienen alto nivel de pobreza y serios problemas sociales. Menos del 2% de las plantaciones que CMPC posee en Chile, se encuentran afectadas por este problema. CMPC se ha preocupado de generar programas de empleo, educación y fomento al desarrollo productivo e iniciativas de micro-emprendimiento para atenuar la situación de pobreza de las familias que viven en dichos lugares.

Como vecina de distintas localidades, la Compañía tiene una actitud de puertas abiertas y colaboración, con los anhelos y desafíos que tienen estas comunidades.

#### **6.3.5.- Riesgos de cumplimiento**

Este riesgo se asocia a la capacidad de la Compañía para cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y de responsabilidad extracontractual, más allá de los aspectos cubiertos en los factores discutidos precedentemente. En este sentido, todos los órganos encargados del gobierno corporativo en CMPC revisan periódicamente sus procesos de operación y administrativos a objeto





# información financiera

## ANÁLISIS FINANCIERO

de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada uno de ellos. Adicionalmente, CMPC se caracteriza por mantener una actitud proactiva en los temas relacionados con seguridad, medioambiente, condiciones laborales, funcionamiento de mercados y relaciones con la comunidad. A este respecto, CMPC, con una historia que se extiende por casi 93 años, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

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

### 6.4.- RIESGO POR CONDICIONES POLÍTICAS Y ECONÓMICAS EN LOS PAÍSES DONDE OPERA CMPC

Cambios en las condiciones políticas o económicas en los países donde CMPC tiene operaciones industriales podrían afectar los resultados

financieros de la Compañía, así como el desarrollo de su plan de negocios.

CMPC tiene operaciones industriales en 8 países (Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay). Gran parte de los activos fijos están localizados en Chile y un 64% de las ventas tienen origen en operaciones chilenas. A su vez, aproximadamente un 19% de los activos fijos de CMPC se encuentran en Brasil y un 13% de las ventas se originan en operaciones basadas en ese país.

Los gobiernos de los países donde CMPC opera tienen una influencia sustancial sobre muchos aspectos del sector privado, que incluyen cambios en normas tributarias, políticas monetarias, tipo de cambio y gasto público. También influyen en aspectos regulatorios, tales como normativas laborales y medioambientales. Las operaciones de CMPC y sus resultados financieros pueden verse adversamente afectados por estos cambios.

## 7. TENDENCIAS Y HECHOS RELEVANTES

Es política de CMPC no hacer proyecciones de sus resultados o de variables que pueden incidir significativamente en los mismos. El consenso de analistas de la industria indica perspectivas razonables para los productos forestales, de mantenerse las condiciones de crecimiento en los



países emergentes. Sin embargo, no es posible descartar ciclos de inestabilidad económica, lo que sumado a la entrada de nueva capacidad productiva, podría tener efectos sobre los equilibrios de los mercados.

Al cierre del ejercicio 2012, se encuentran en distintas etapas de ejecución o finalizados los siguientes proyectos principales:

- Proyecto de ampliación de Planta Plywood, que permitirá duplicar la producción de paneles contrachapados y requerirá una inversión de US\$ 120 millones, está en pleno desarrollo. Su puesta en marcha se proyecta para el segundo semestre de 2013.
- Segunda fase de la ampliación de la Planta Santa Fe 2, que permitió incrementar la producción en unas 200 mil toneladas al año de fibra corta y que contempló una inversión de aproximadamente US\$ 156 millones, inició sus operaciones a principios del año 2012.
- Proyecto de modernización de Planta Laja, que implicó una inversión aproximada de US\$ 295 millones se encuentra terminado y en operaciones.
- Proyectos de generación de energía, que consideran 2 turbogeneradores a base de biomasa, uno en Planta Santa Fe y otro en Planta Laja, con una capacidad nominal conjunta de 150 MW, que implicó una inversión total aproximada

de US\$ 260 millones, los que entraron en funcionamiento durante el año 2012.

- Proyecto de ampliación de la capacidad de producción de papel extensible para sacos en Chile, que con una inversión de US\$ 16,7 millones, entró en operaciones durante el primer semestre del año 2012.
- Proyecto de ampliación de la Planta Tissue Talagante, lo que significará una inversión de US\$ 78 millones, se encuentra en desarrollo según lo previsto y su puesta en marcha se estima para el segundo trimestre del año 2013.
- Proyecto para la instalación de una nueva planta de sacos multipliegos en Guadalajara, México, que considera cuatro nuevas líneas de producción, con una inversión de US\$ 24 millones. Durante el segundo trimestre de 2012 entraron en operación las dos primeras líneas de producción. Las dos líneas siguientes, que completarán el proyecto, entrarán en operación durante el segundo trimestre de 2013.

El día 18 de abril de 2012, Empresas CMPC S.A., a través de su subsidiaria Inversiones CMPC S.A., emitió un bono por US\$ 500 millones en los Estados Unidos. El plazo del bono es a 10 años y pagará un cupón de 4,5% anual. La tasa efectiva de colocación es de 4,638% anual, con un spread sobre el bono del tesoro de Estados Unidos a 10 años de



# información financiera

## ANÁLISIS FINANCIERO

2,65%. Actuaron como bancos colocadores Bank of America Merrill Lynch, HSBC, Mitsubishi UFJ y J.P.Morgan.

Con fecha 19 de abril de 2012, la subsidiaria CMPC Celulosa y la empresa Endesa S.A. acordaron poner término a un arbitraje que mantenían con el fin de determinar el saldo de precio adeudado por Celulosa a Endesa por consumos de energía eléctrica que, conforme a lo resuelto en un arbitraje anterior, Endesa no estaba obligada a suministrar al precio establecido en el Contrato de Suministro de Potencia y Energía Eléctrica Asociada de fecha 31 de mayo de 2003. Conforme al acuerdo referido, Celulosa se obligó a pagar a Endesa la cantidad de US\$ 59,9 millones. Esta cantidad se paga de la siguiente forma: US\$ 25 millones en 2012, y para el saldo se harán reducciones calculadas en base al ahorro de energía consumida y cesión de atributos de Energía Renovable No Convencional durante los años 2012 y 2013. La Compañía cuenta con provisiones suficientes, por lo que este acuerdo no tuvo efecto en resultados del año 2012.

Durante junio de 2012 se cambió la moneda funcional definida para la subsidiaria brasileña Celulose

Riograndense Ltda, desde reales brasileños (BRL) a dólares estadounidenses (US\$). Los efectos de este cambio se muestran en la Nota 5 de los Estados Financieros Consolidados.

El día 10 de septiembre de 2012 Empresas CMPC S.A. comunicó a la SVS que, a través de su subsidiaria CMPC Celulose Riograndense S.A., llegó a un acuerdo con Fibria Celulose S.A. para la compra por parte de CMPC de activos forestales en Brasil a cambio de R\$ 615 millones. Se considera un conjunto de predios ubicados en el estado brasileño de Rio Grande do Sul, que totaliza una superficie de 100 mil hectáreas, de las cuales aproximadamente 38 mil están actualmente plantadas con eucaliptus. El contrato definitivo y el pago respectivo a la compañía Fibria Celulose están sujetos a la aprobación por parte de las autoridades competentes de Brasil. Esta operación quedó registrada en la línea Otros Activos Financieros no corrientes del Balance (Ver nota 8 de los Estados Financieros Consolidados).

Con fecha 6 de diciembre de 2012, el Directorio de Empresas CMPC aprobó el proyecto de expansión industrial denominado Guaíba Línea II en el Estado de Río Grande do Sul, Brasil, consistente en la



construcción y operación de una nueva línea de producción de celulosa blanqueada de eucaliptus con capacidad para 1,3 millones de toneladas al año, emplazada a un costado e integrada operacionalmente a la actual línea I de la Planta Guaíba operada por CMPC Celulose Riograndense. La expansión descrita considera una inversión total en activos industriales de aproximadamente US\$ 2.100 millones con un plazo de ejecución estimado de 25 meses.

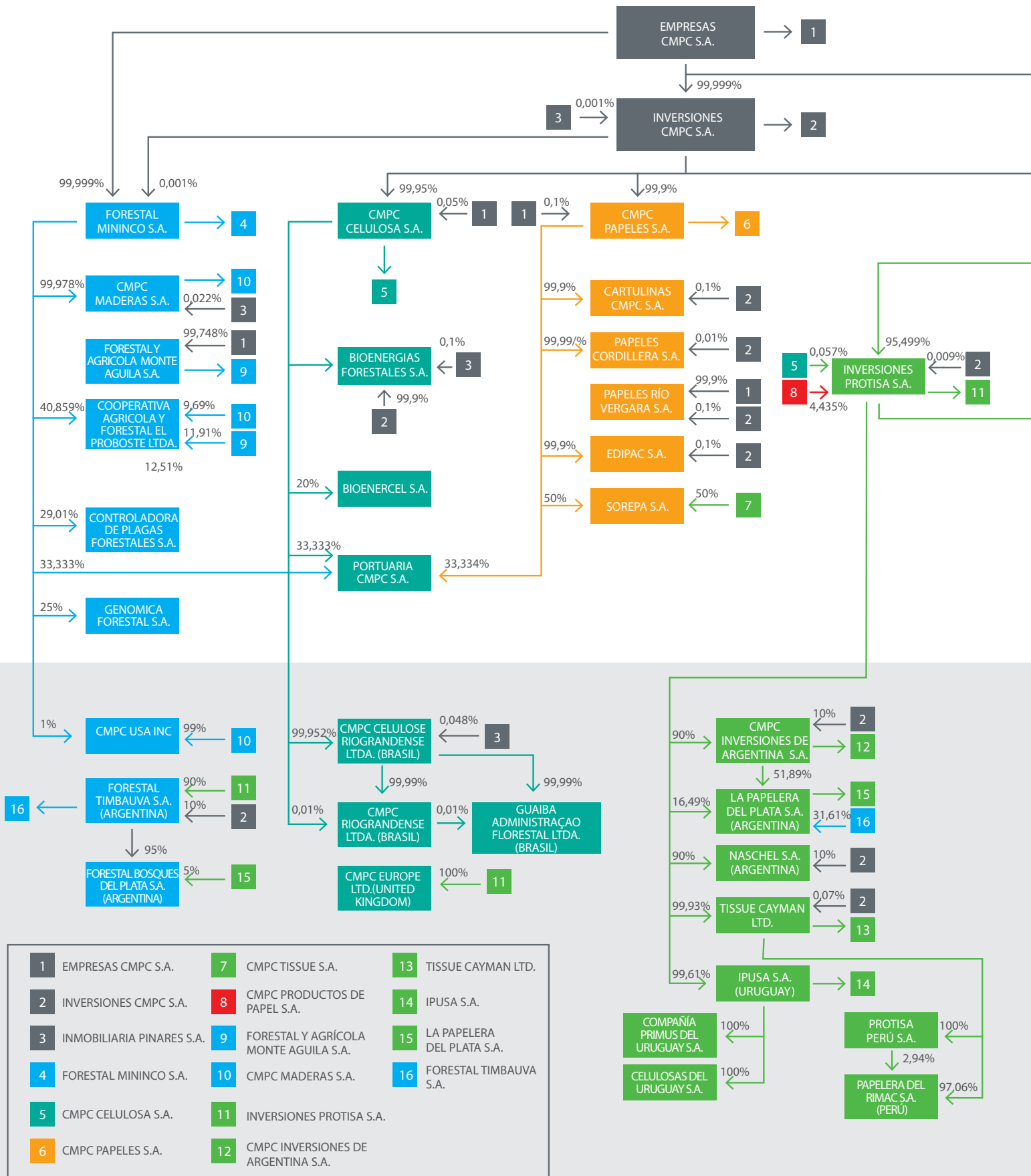
Como parte del financiamiento del proyecto indicado en el párrafo anterior, la filial CMPC Celulose Riograndense Ltda. Contrató un crédito con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social de Brasil (BNDES) por un monto de hasta 2.510 millones de Reales, estructurados en varias líneas, a una tasa nominal anual promedio en Reales equivalente a 5,5%.

Además, con fecha 24 de enero de 2013, la Junta Extraordinaria de Accionista de Empresas CMPC aprobó un aumento de capital social de US\$ 500 millones mediante la emisión de aproximadamente 155,6 millones de nuevas acciones, donde el Directorio fue autorizado para emitir y fijar precio en el periodo de opción preferente. El aumento de

capital se enmarca en el financiamiento de diversos proyectos de inversión, entre los que destaca la nueva línea de celulosa de la planta Guaíba en Brasil.

Con fecha 1 de marzo de 2013 se informó mediante Hecho Esencial a la SVS, que a través de un proceso de auditoría e investigación interna en Tissue Colombia, se habían detectado irregularidades de tipo contable. Dichas irregularidades consistieron en la sobrevaloración de ingresos y de determinadas cuentas por cobrar, así como en la subvaloración de cuentas por pagar. Estos hechos se produjeron durante los ejercicios 2008 a 2012, estimándose la necesidad de efectuar ajustes en activos y pasivos que implicó un cargo neto a patrimonio por US\$ 35 millones, de los cuales una parte (US\$ 14 millones) se reflejó en el resultado del ejercicio 2012, y el resto en resultados de ejercicios anteriores. Adicionalmente, la administración adoptó las medidas necesarias para: i) efectuar las investigaciones contables, financieras y legales correspondientes, y ii) evaluar la pertinencia de iniciar acciones legales que se puedan derivar de los hechos descritos. Lo expuesto no tuvo un efecto significativo en la situación patrimonial de Empresas CMPC S.A.

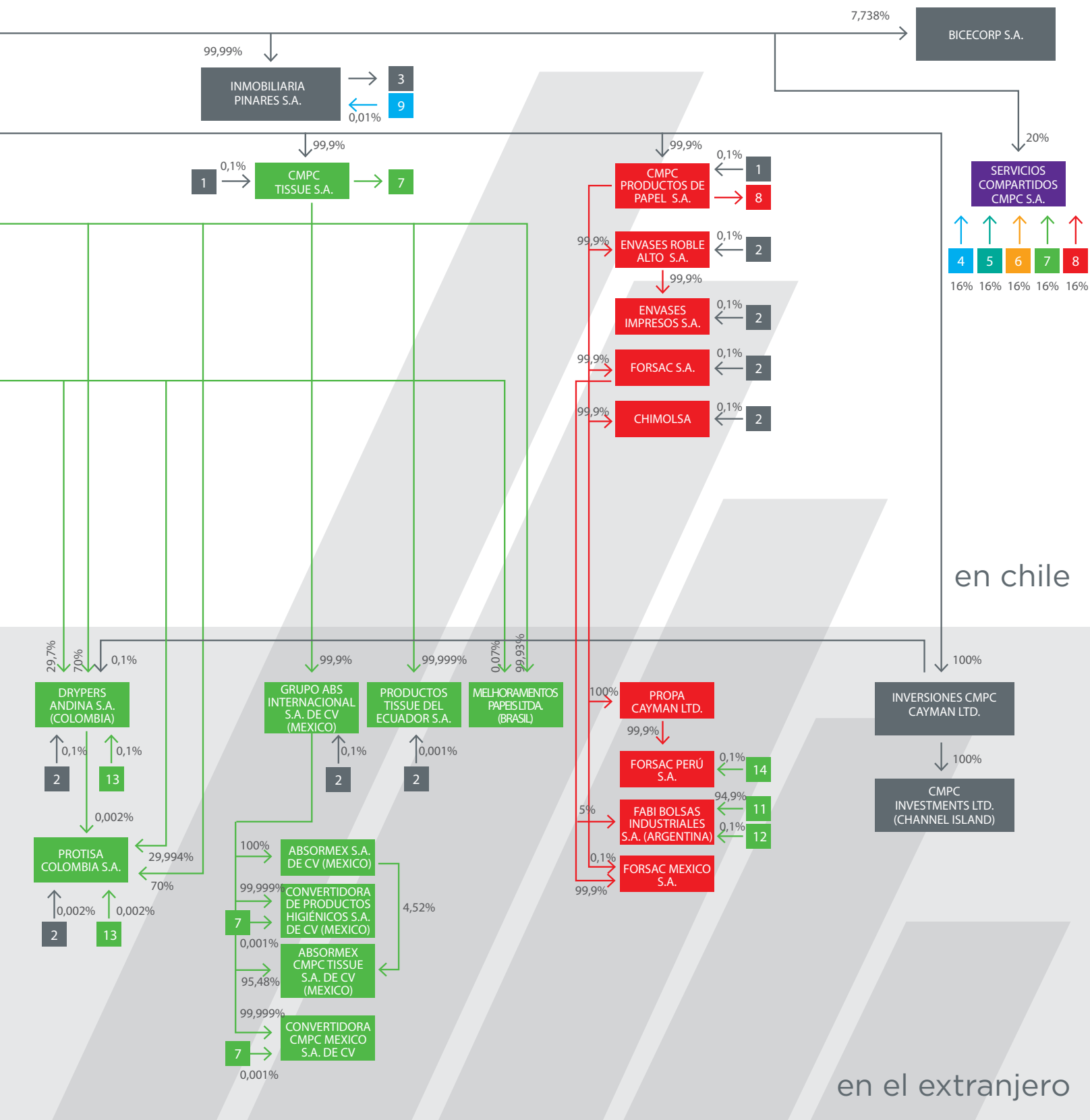




- |   |                           |    |                                       |    |                            |
|---|---------------------------|----|---------------------------------------|----|----------------------------|
| 1 | EMPRESAS CMPC S.A.        | 7  | CMPC TISSUE S.A.                      | 13 | TISSUE CAYMAN LTD.         |
| 2 | INVERSIONES CMPC S.A.     | 8  | CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A.          | 14 | IPUSA S.A.                 |
| 3 | INMOBILIARIA PINARES S.A. | 9  | FORESTAL Y AGRÍCOLA MONTE AGUILA S.A. | 15 | LA PAPELERA DEL PLATA S.A. |
| 4 | FORESTAL MININCO S.A.     | 10 | CMPC MADERAS S.A.                     | 16 | FORESTAL TIMBAUVA S.A.     |
| 5 | CMPC CELULOSA S.A.        | 11 | INVERSIONES PROTISA S.A.              |    |                            |
| 6 | CMPC PAPELES S.A.         | 12 | CMPC INVERSIONES DE ARGENTINA S.A.    |    |                            |

# información financiera

## CUADRO DE PROPIEDAD



# información financiera

## INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

### CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012, ascendió a US\$ 746 millones dividido en 2.219,40 millones de acciones. El patrimonio de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2012 alcanzó a la suma de U\$ 7.853,9 millones

### PROPIEDAD DE LAS ACCIONES EMITIDAS

En la Tabla A se presenta la lista de los 12 mayores accionistas, indicando el número de acciones que cada uno de ellos poseía al 31 de diciembre del 2012.

**TABLA A:**  
**DOCE MAYORES ACCIONISTAS**  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES
Forestal Cominco S.A.	431.798.840
Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	422.755.720
Forestal O´Higgins S.A.	156.668.560
Banco de Chile por cuenta de terceros	104.723.332
Forestal Bureo S.A.	88.754.760
A.F.P. Provida S.A. para Fondos de Pensiones	88.254.306
Banco Itaú Chile S.A. por cuenta de Inversionistas Extranjeros	72.827.700
A.F.P. Habitat S.A. para Fondos de Pensiones	59.928.794
A.F.P. Capital S.A. para Fondos de Pensiones	47.350.780
Inmobiliaria Ñague S.A.	46.698.796
A.F.P. Cuprum S.A. para Fondos de Pensiones	44.133.110
Coindustria Ltda.	40.239.559

Adicionalmente, en la Tabla B, se muestra 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 55,44% del capital con derecho a voto<sup>(1)</sup>, al 31 de diciembre de 2012.

**TABLA B:**  
**DETALLE DE ACCIONES PERTENECIENTES A SOCIEDADES DE LA CONTROLADORA**

ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES
Forestal Cominco S.A.	431.798.840
Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	422.755.720
Forestal O´Higgins S.A.	156.668.560
Forestal Bureo S.A.	88.754.760
Inmobiliaria Ñague S.A.	46.698.796
Coindustria Ltda.	40.239.559
Forestal y Minería Ebro Ltda.	8.750.870
Forestal y Minería Volga Ltda.	7.832.750
Viecal S.A.	5.771.890
Inmobiliaria y Forestal Chigualoco Ltda.	5.754.230
Forestal Peumo S.A.	4.564.230
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.429.710
Forestal Choapa S.A.	2.070.440
Puertos y Logística S.A.	1.309.480
Otros	3.967.670
<b>TOTAL</b>	<b>1.230.367.505</b>

Todos estos accionistas, pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta. Los controladores finales de las sociedades antes mencionadas son, por partes iguales, las siguientes personas naturales: la señora Patricia Matte Larraín, Rol Unico Tributario N° 4.333.299-6 y los señores Eliodoro Matte Larraín, Rol Unico Tributario N° 4.436.502-2, y Bernardo Matte Larraín, Rol Unico Tributario N° 6.598.728-7.

<sup>(1)</sup> Porcentaje determinado respecto de las acciones en circulación al cierre del ejercicio. Respecto del total de acciones emitidas el porcentaje es de 52,25%.



## TRANSACCIONES DE ACCIONES

En la Tabla C se muestra la transacción total de acciones por cantidad de acciones, valores total y unitario, por trimestre, de los últimos 3 años:

**TABLA C:**  
**ESTADÍSTICA TRIMESTRAL DE TRANSACCIÓN DE ACCIONES**

TRIMESTRE	CANTIDAD DE ACCIONES	MONTO TRANSADO M\$	PRECIO PROMEDIO \$/ACCIÓN
1º Trimestre 2010	10.308.925	224.090.542	21.737,53
2º Trimestre 2010	6.124.139	138.648.118	22.639,61
3º Trimestre 2010	6.390.007	151.537.882	23.714,82
4º Trimestre 2010	5.599.320	144.060.896	25.728,28
1º Trimestre 2011	6.592.258	150.570.386	22.840,49
2º Trimestre 2011	5.432.026	131.966.639	24.294,18
3º Trimestre 2011	44.940.085	185.252.318	4.122,21
4º Trimestre 2011	112.373.136	207.663.502	1.847,98
1º Trimestre 2012	112.414.405	229.114.935	2.038,13
2º Trimestre 2012	85.840.618	164.311.508	1.914,15
3º Trimestre 2012	69.412.450	126.297.509	1.819,52
4º Trimestre 2012	75.406.040	134.638.420	1.785,51

Notas:

- 1.- Estadística incluye información de Bolsa de Comercio de Santiago; Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Corredores.
- 2.- A contar del canje de acciones de 10x1 efectuado el 16 de septiembre de 2011, el número de acciones transadas se vió incrementado y su valor unitario disminuyó consecuentemente. Además, a contar del 30 de octubre DE 2011, se dejó de transar acciones de Inforsa por efectos de la fusión con CMPC.

En el año 2012, los accionistas relacionados efectuaron las transacciones de acciones de la Compañía, detalladas en la Tabla D.

**TABLA D:**  
**TRANSACCIONES DE ACCIONES POR ACCIONISTAS RELACIONADOS**

ACCIONISTA	RELACIÓN	CANTIDAD DE ACCIONES		PRECIOS UNITARIOS PROMEDIO		MONTO TOTAL TRANSADO M\$	
		COMPRA	VENTA	COMPRA \$/ACCIÓN	VENTA \$/ACCIÓN	COMPRA M\$	VENTA M\$
Suc. Anthony Wilson Grothe	Pariente de ejecutivo		32.000		1.837,80		58.810
Washington Williamson Lefort	Pariente de ejecutivo		55		1.892,00		104





# información financiera

## INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

### REMUNERACIONES Y GASTOS DEL DIRECTORIO, 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 abril de 2012, 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 2012, debidamente reajustados, distribuyéndose en partes iguales, correspondiéndole el doble al Presidente.

Al 31 de diciembre de 2012 se constituyó provisión por MUS\$ 1.260 por este concepto, correspondiente al 1% de los dividendos repartidos durante el ejercicio. Esta remuneración será pagada durante el primer semestre del año 2013.

La remuneración bruta del Directorio pagada durante los años 2012 y 2011 se presenta en la Tabla E:

**TABLA E:  
REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO**

DIRECTOR	AÑO 2012 - M\$	AÑO 2011 - M\$
Eliodoro Matte Larraín	246.258	173.255
Martín Costabal Llona	123.129	86.628
Jorge Marín Correa	123.129	86.628
Jorge Gabriel Larraín Bunster	123.129	86.628
Bernardo Matte Larraín	123.129	86.628
Arturo Mackenna Iñiguez	66.799	0
Erwin Hahn Huber	66.799	0
Patricio Grez Matte	0	141.692
Juan Claro González	0	141.692
<b>TOTAL</b>	<b>872.372</b>	<b>803.151</b>

Estas remuneraciones<sup>(2)</sup> correspondieron al 1% de los dividendos pagados en los años 2011 y 2010, las cuales fueron acordadas y ratificadas por las respectivas Juntas Ordinarias de Accionistas de la Empresa.

Las remuneraciones pagadas por subsidiarias a Directores que a su vez son Directores de Empresas CMPC S.A. se muestran en la tabla F:

**TABLA F:  
REMUNERACIONES PAGADAS POR SUBSIDIARIAS**

DIRECTOR	AÑO 2012 - M\$	AÑO 2011 - M\$
Bernardo Matte Larraín	57.039	73.453
Arturo Mackenna Iñiguez	76.040	49.358
Martín Costabal Llona	57.034	37.000
Eliodoro Matte Larraín	0	22.640
Patricio Grez Matte	0	6.039
Jorge Gabriel Larraín Bunster	0	10.563
<b>TOTAL</b>	<b>190.113</b>	<b>199.053</b>

Estas remuneraciones se refieren a asesorías de carácter financiero, económicas, respecto del desarrollo de los mercados tanto de Chile como del exterior; 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 local e internacional.

Durante los años 2012 y 2011, no se realizaron gastos por parte del Directorio.

<sup>(2)</sup> En el caso de los Directores Don Patricio Grez M. y Don Juan Claro G., quienes ejercieron como Directores hasta el 29 de abril de 2011, se reporta como remuneraciones del año 2011, el monto pagado con fecha mayo de dicho año, la que corresponde al dividendo definitivo N° 251.



Los Ejecutivos tienen un plan de incentivos que consiste en gratificaciones en el curso del período y bono anual variable, que dependen de las utilidades, el logro de objetivos estratégicos y del cumplimiento de una meta de rentabilidad de cada área. La remuneración bruta total percibida por los Ejecutivos principales de la Sociedad alcanzó a MUS\$ 3.278 en el año 2012 (MUS\$ 3.745,7 en el año 2011). Las indemnizaciones pagadas a gerentes y ejecutivos principales alcanzó a MUS\$ 114,4 durante el año 2012 (MUS\$ 1.536,4 en 2011).

## COMITÉ DE DIRECTORES

El Comité de Directores constituido de acuerdo al Artículo Bis de la Ley 18.046 ejerce las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 Bis de dicha Ley. El Comité mantuvo durante el ejercicio a sus miembros titulares, elegidos en Abril de 2011, e integrado por los señores: Jorge Marín Correa (presidente), Erwin Hahn Huber y Arturo Mackenna Iñiguez.

La remuneración de los Directores del Comité, se basa en un sistema equivalente a la de un Director, tanto en monto como en forma de pago. Así, durante el año 2012 los honorarios pagados al comité de Directores alcanzaron a M\$ 104.353<sup>(3)</sup> (M\$ 103.108 <sup>(4)</sup> en 2011).

Durante el año 2012, el Comité sesionó formalmente en 15 ocasiones para revisar y tratar las materias que en conformidad al artículo N°50 Bis de la Ley 18.046 le corresponden. A continuación se presenta un resumen de la gestión anual del Comité en el que se incluyen sus principales recomendaciones.

El Comité examinó los informes de los auditores externos, el balance y demás estados financieros presentados por la administración de la sociedad, en forma previa a las sesiones de Directorio en que se trató la aprobación de dichos informes.

Así, el Comité revisó el Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía y sus sociedades afiliadas al 31 de diciembre de 2011. El Comité sugirió precisiones y modificaciones de redacción de dichos estados financieros, para su mejor comprensión los que fueron incorporados en estos. El Comité revisó además, el informe de PwC, los auditores independientes del ejercicio 2011, sobre dichos estados financieros el que no presentó comentarios. Adicionalmente, el Comité de Directores elaboró un informe respecto de ellos, del cual se dio cuenta en la junta ordinaria de accionistas de fecha 27 de abril de 2012.

A su vez, en sesiones efectuadas durante el ejercicio, el Comité revisó los estados financieros intermedios consolidados de la Compañía y sus sociedades filiales al 31 de marzo de 2012, 30 de junio de 2012 y 30 de septiembre de 2012, con anterioridad a las sesiones de Directorio en que se revisaron y aprobaron dichos estados financieros, acordando dejar constancia que no tenía observaciones sobre estos.

Correspondió también al Comité, proponer al directorio nombres para la designación de empresa auditora externa y clasificadores privados de riesgo.

Para tal efecto, el Comité desarrolló una completa supervisión y control respecto de la marcha del

<sup>(3)</sup> Incluye M\$ 18.777 pagados al Sr. Martín Costabal LI a los dividendos del ejercicio 2011 (252 y 253)

<sup>(4)</sup> Incluye M\$ 18.355 pagados al Sr. Patricio Grez M., correspondientes al dividendo N° 251.



# información financiera

## INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

proceso de licitación de los servicios de auditoría externa para CMPC en Chile y también para las filiales en Argentina, Perú y Colombia. Esto en concordancia con los alcances del Oficio Circular 718 de la SVS, de fecha 10 de febrero de 2012, revisando el proceso de selección ejecutado y validando que se enmarcaba dentro de lo solicitado por la SVS.

El proceso de selección de firmas auditoras, que se inició en el tercer trimestre de 2011 e implicó, entre otras actividades, la visita por parte de las auditoras a oficinas y operaciones industriales de CMPC, tanto en Chile como en el extranjero, agendándose numerosas reuniones de evaluación con ejecutivos donde se revisaron sistemas y procesos administrativos claves. Una vez recibidas las propuestas de las diferentes empresas auditoras, el Comité efectuó reuniones con cada firma y recibió una presentación detallada de los antecedentes de cada una de ellas. El proceso de evaluación consideró diversos criterios, entre los cuales se puede mencionar: calificación y estructura del equipo de auditoría, total de horas de auditoría contempladas y distribución de ellas por categoría de nivel profesional, presencia y conocimiento de las realidades locales, experiencia de trabajo en la industria y grandes corporaciones, plan de transición, experiencia de la firma en trabajos previos con CMPC y experiencia relevante en la emisión de informes para bonos internacionales.

Tras efectuar los análisis correspondientes, el Comité consideró que la propuesta más integral era la formulada por Deloitte, que destacó por su presencia y experiencia en la industria, la calificación y experiencia de socios a cargo y equipo

propuesto, compromiso y capacidad mostrada por la organización para prestar un servicio de calidad a CMPC, con valor agregado, experiencia reciente en CMPC al ser el auditor del negocio de Celulosa en Brasil y de Tissue en México a partir del año 2011 y presentar costos competitivos. En consideración a lo anterior, el Comité de Directores acordó proponer al Directorio a Deloitte como auditor externo para ser sugerido a la Junta Ordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2012. Esta propuesta fue posteriormente aprobada tanto por el Directorio como por la Junta.

Referente al control del trabajo de los auditores externos de la sociedad, el Comité efectuó dos reuniones con los auditores de Deloitte, una referente al plan de auditoría y otra referente a los resultados de la revisión intermedia a junio de 2012.

La presentación del plan de auditoría para el ejercicio 2012 contempló el alcance de los servicios anuales, el equipo de trabajo, el enfoque de auditoría, de Control interno, las consideraciones sobre factores de riesgo de fraude, el programa de actividades del Plan de Auditoría 2012, el plan de transición, de revisión tributaria, de operaciones de mercado de capitales, y revisión de sistemas computacionales. Además se presentaron las fechas clave de reporte y consideraciones sobre independencia y cumplimiento de ley 20.382.

Deloitte recogió los comentarios relevantes para su trabajo. En particular, el Comité señaló su interés específico en: i) precios de transferencia entre filiales; ii) proceso de control del futuro proyecto Guaiba II; iii) modelos de evaluación de activos biológicos; y iv) modelo de prevención relacionado



con la ley 20.393 sobre responsabilidad penal de las personas jurídicas.

En la segunda presentación, efectuada el 4 de julio de 2012, Deloitte, auditor externo de CMPC, se centró en la revisión parcial de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de junio de 2012. La presentación incluyó revisar: el avance y programa de actividades del plan de auditoría; emisión de informes; equipo de trabajo; enfoque de auditoría; control interno; y consideraciones sobre factores de riesgo de fraude. En la ocasión se presentaron y discutieron en mayor detalle los siguientes temas: Evaluación de moneda funcional en las sociedades filiales y en particular el cambio en Celulose Riograndense; integridad de los sistemas de información contable (SAP); valorización de activos biológicos; capitalización de costos financieros en proyectos de inversión; y posibles efectos del cambio en la tasa de impuestos corporativos en Chile.

Se presentó también un resumen de revisión intermedia que incluyó: cobertura de la revisión; juicios de la administración y estimaciones contables; desacuerdos, ajustes y reclasificaciones propuestos; asuntos de independencia; y cumplimiento Ley N°20.382.

Adicionalmente, el Comité evaluó las opciones para la designación de entidades clasificadoras de riesgo. El Comité analizó la información de las propuestas y las evaluó de acuerdo a los siguientes criterios: i) la experiencia de las clasificadoras en empresas industriales y forestales; ii) la reputación de la clasificadora con inversionistas; iii) la evaluación

de la relación de las clasificadoras con CMPC; y, iv) el valor de las propuestas. Así, el Comité acordó proponer al Directorio que sugiriera a la Junta de Accionistas la designación como clasificadores de riesgo de CMPC a las siguientes firmas: Fitch Chile Clasificadora de Riesgos Ltda. y Feller-Rate Clasificadora de Riesgos Ltda.

En la sesión del 4 de julio de 2012, la empresa clasificadora de riesgo Feller-Rate (Feller) efectuó una presentación al Comité que revisó los procedimientos de clasificación de Feller, la visión que tiene de CMPC y la racionalidad para otorgar la clasificación. El Comité indicó su recomendación a la clasificadora para incorporar en su proceso de revisión de la clasificación los proyectos relevantes, tales como la futura ampliación de Guaíba.

Asimismo, en la sesión de fecha 6 de agosto de 2012, se efectuó una presentación de la empresa clasificadora de riesgo Fitch Rating (Fitch), la que revisó la metodología de clasificación de Fitch, el perfil de riesgo de crédito de CMPC y su relación con la industria y otras empresas comparables.

En todas las sesiones celebradas durante el año, el Comité efectuó un análisis mensual de las transacciones regidas por las normas de los artículos N°s 44, 89, 93 y del Título XVI 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, evacuándose informes de dichas operaciones. Dichos informes





# información financiera

## INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

fueron presentados en las sesiones de Directorio respectivas, en los cuales se dio lectura para la aprobación o rechazo de la operación respectiva. El detalle de estas transacciones se presenta en nota N°39 de los estados financieros consolidados de la Sociedad.

Adicionalmente, se revisaron con mayor detalle las siguientes transacciones:

- Constitución de servidumbres a favor de la empresa Colbún S.A. sobre predios de propiedad de filiales forestales de CMPC por aproximadamente 95 hectáreas, que implicaban un pago total de aproximadamente US\$ 2,8 millones.
- Proceso de renovación del seguro complementario de salud para el personal supervisor de Empresas CMPC y sus filiales. Este seguro estaba contratado con la empresa Security Vida, filial de Grupo Security. En el proceso de licitación se recibieron ofertas de Security Vida, MetLife y Compañía de Seguros Cámara Chilena de la Construcción. La Administración presentó un análisis de estas propuestas y recomendó la asignación de este seguro por un plazo de un año a Security Vida.
- Contrato con Colbún S.A. a objeto de compartir determinados ahorros de energía que se producirán en Planta Maule de CMPC Cartulinas al ejecutarse un proyecto modificación de dicha unidad, orientado a reducir el específico de consumo de energía eléctrica total de la Planta, el que fue expuesto en detalle.
- Incluir en la garantía otorgada en favor de Banco BICE a las filiales Bioenergías Forestales S.A. y Papeles Río Vergara S.A. Dicha garantía, establecida en 2008, hasta un monto total de US\$ 24 millones, avala las deudas que pudieran mantener con el Banco BICE tanto Empresas CMPC S.A. como cualquiera de sus filiales y es requerida para facilitar la operación en las transacciones de altos montos que se conducen a través de las cuentas de la Compañía en el mencionado banco. Luego de analizar el tema, el Comité acordó recomendar al Directorio modificar la garantía indicada para incluir a Bioenergías Forestales S.A. y Papeles Río Vergara S.A., así como a cualquier otra sociedad en que Empresas CMPC S.A. tenga un 90% o más de la propiedad.
- Renovación del contrato de servicios portuarios entre varias filiales de CMPC y Puerto y Logística S.A. (Lirquén).

Después de analizar en detalle cada una de las propuestas antes indicadas, el Comité no tuvo observaciones, dejando constancia que la transacción era de interés social, se ajustaba a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado y se enmarcaba dentro de la política general sobre operaciones ordinarias habituales del giro social de la Compañía.

El Comité analizó la forma en que se presentan las transacciones financieras con Banco BICE y Banco Security. El Comité acordó solicitar que estas operaciones se segreguen en los informes



de transacciones con partes relacionadas y se efectúen algunas modificaciones a estos para su mejor comprensión. Se revisaron además los procedimientos y operaciones de tesorería para garantizar la imparcialidad y trazabilidad de las decisiones, no teniendo observaciones al respecto.

El Comité analizó y discutió los requerimientos de información para el examen de los sistemas de remuneraciones y planes de compensación para los gerentes, ejecutivos y trabajadores de la Sociedad del año 2012. En particular revisó un informe respecto de los sistemas de compensación y las modificaciones en temas de manejo de personal que está impulsando la Gerencia de Desarrollo de Ejecutivos. También se invitó a la Gerente de Desarrollo de Ejecutivos de CMPC quien efectuó una presentación del nuevo plan de administración de personas y su estado de avance.

El Comité cumplió también con su obligación de informar al directorio respecto de la conveniencia de contratar o no a la empresa de auditoría externa para la prestación de servicios que no formen parte de la auditoría externa, cuando ellos no se encuentren prohibidos de conformidad a lo establecido en el artículo 242 de la ley N° 18.045, en atención a si la naturaleza de tales servicios pueda generar un riesgo de pérdida de independencia.

Así, se analizó una propuesta para que el auditor externo de Empresas CMPC y sus filiales en Chile, que el 2011 fue PricewaterhouseCoopers (PwC), preste a la filial Uruguay IPUSA, el servicio de preparación de las declaraciones de impuestos

por un monto de US\$ 48 mil. El Comité analizó la propuesta, sus implicancias y opciones y decidió recomendar al Directorio aprobar la contratación de los servicios indicados a PwC.

Se analizó una propuesta para contratar un estudio especial a Deloitte Brasil por un monto de US\$ 35 mil, evaluando los alcances de este trabajo y las consideraciones de calidad de servicio que hacen a la filial de Deloitte en Brasil como la más adecuada para prestarlo. El Comité analizó la propuesta, sus implicancias y opciones y decidió recomendar al Directorio aprobar la contratación de los servicios indicados a Deloitte Brasil.

También se analizó una solicitud de la filial Celulose Riograndense para la contratación de una capacitación para el manejo de moneda funcional diferente de la moneda local con Deloitte Brasil por un monto de US\$ 12,5 mil, evaluándose los alcances de este trabajo y las consideraciones que hacían a la filial de Deloitte en Brasil como la más adecuada para prestarlo. El Comité analizó dicha propuesta y decidió recomendar al Directorio aprobar la contratación de los servicios de capacitación indicados a Deloitte Brasil.

Respecto de otras materias propias de su responsabilidad, el Comité evaluó el seguimiento que la administración efectuó a las observaciones hechas por el auditor externo del ejercicio 2011 en su informe sobre el "Control Interno" de la Compañía y sus filiales.

En la sesión del 23 de enero de 2012, se recibió un informe, encargado por el Comité al consultor



# información financiera

## INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

señor Julio Guzmán, que evaluaba la política de determinación de provisiones incobrables en cuentas por cobrar. Del análisis del informe se concluye que el método utilizado por CMPC, a nivel consolidado, es simple y tiene resultados razonables, apropiados para una empresa diversificada, con variedad de productos y baja siniestralidad.

También, en la sesión del día 4 de julio de 2012, el abogado de CMPC expuso sobre el estado y funcionamiento del modelo de prevención de la Compañía relacionado con la Ley 20.393 sobre responsabilidad penal de personas jurídicas, el que se encuentra plenamente implementado y en operación. Su cumplimiento es verificado por Auditoría interna. Se informó, además, que hasta la fecha de la presentación, no se habían recibido denuncias de ninguna clase relativa a los ilícitos materia de esta ley.

El Comité efectuó dos reuniones con el Gerente de Auditoría Interna de CMPC. En la primera se revisó la estructura de las auditorías, la identificación de riesgos, la eficacia de los controles, la estructura de los informes y los seguimientos de la implementación de las recomendaciones acordadas. Además, se acordó que los Directores miembros del Comité de Directores reciban copia de los resúmenes de informes de auditorías con calificación “insuficiente” o “deficiente”.

Adicionalmente, se analizaron los ciclos auditados por Auditoría Interna y la identificación de los riesgos asociados a cada uno de ellos. En este sentido, se estimó que una instancia de revisión de los riesgos

establecidos para un determinado ciclo por parte de un tercero o por un equipo independiente con experiencia en el negocio podría ser conveniente para mantener actualizado el proceso de auditoría. Se instruyó a la administración para que revisara opciones y formas de materializar esta revisión. Este proceso implicó un cambio en la metodología de evaluación de los informes de auditoría que se implementó a partir de junio de 2012.

En su segunda presentación, el Gerente de Auditoría de CMPC se enfocó en el Plan Anual de Auditoría Interna 2013 y las modificaciones en la estructura y organización de la unidad de Auditoría Interna. Los integrantes de Comité recomendaron poner un mayor énfasis de horas y ciclos auditados en Brasil en la ejecución del Plan. Un resumen de los avances y resultados serán presentados al Comité durante el mes de junio de 2013.

Finalmente el Comité recibió de la administración un Informe con Observaciones de Control Interno y Recomendaciones de Mejora preparado por Deloitte el cual fue analizado, junto con los comentarios de la administración.

### ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros de Empresas CMPC S.A., correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, que se someten a la consideración de los señores accionistas, han sido confeccionados según las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por su sigla en inglés).



## DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

La política de dividendos para el ejercicio 2012 consistió en distribuir como dividendo un 40% de la utilidad líquida del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, mediante el reparto de dos dividendos provisorios, en los meses de septiembre y diciembre de 2012 o enero de 2013 y un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en la fecha que dicha junta designe, sólo si no se ha completado con los dividendos provisorios el monto equivalente al 40% de la utilidad líquida del ejercicio 2012.

En virtud de lo dispuesto en la circular N° 1.945 de la SVS, de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio en su sesión de fecha 26 de noviembre de 2009, acordó establecer como política general que la utilidad líquida para efectos del pago del dividendo mínimo obligatorio del 30%, establecido por el artículo 79 de la Ley 18.046, 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 2012, se excluirán de los

resultados del ejercicio los resultados no realizados correspondientes a la variación del valor razonable de las plantaciones forestales; 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 y los efectos de los impuestos diferidos que se deriven de los ajustes asociados a los conceptos indicados en los puntos anteriores.

La utilidad líquida distributable al 31 de diciembre de 2012, determinada según lo indicado precedentemente ascendió a MUS\$ 232.282 (MUS\$ 411.726 en 2011).

De conformidad con la norma de carácter general N° 30, impartida por la Superintendencia de Valores y Seguro, se indican en la Tabla G los dividendos por acción pagados en los últimos cinco años:

**TABLA G:  
DIVIDENDOS POR ACCIÓN**

AÑO	\$/ACCIÓN
2008	519
2009	169
2010	312
2011	332
2012	27





# información financiera

## INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

Según lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2012 se acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, un dividendo definitivo N° 254 de \$ 12 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 10 de mayo de 2012.

El Directorio, en su sesión del 9 de agosto de 2012, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, un dividendo provisorio N° 255 de \$ 8 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 13 de septiembre de 2012.

El Directorio, en su sesión del 6 de diciembre de 2012, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, un dividendo provisorio N° 256 de \$ 7 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 27 de diciembre de 2012.

En Nota 31 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 2012 el personal total de la Sociedad alcanzaba a 15.915 trabajadores, distribuido en la forma que se indica en la tabla H, siguiente:

**TABLA H:**  
**PERSONAL DE LA SOCIEDAD**  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

SEGMENTOS	GERENTES	PROFESIONALES Y TÉCNICOS	TRABAJADORES	TOTAL
Forestal	21	694	1.342	2.057
Celulosa	27	854	966	1.847
Papeles	19	599	1.065	1.683
Productos Tissue	62	2.080	5.526	7.668
Productos de Papeles	31	385	1.849	2.265
Otros	12	346	37	395
<b>TOTALES</b>	<b>172</b>	<b>4.958</b>	<b>10.785</b>	<b>15.915</b>



## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

Los señores Directores y Gerente General de Empresas CMPC S.A., a continuación individualizados, bajo juramento se declaran responsables respecto de la veracidad de toda la información incorporada en la presente Memoria Anual, y que los mismos suscriben.

### **ELIODORO MATTE LARRAIN**

Presidente

R.U.T. 4.436.502-2

### **ERWIN HAHN HUBER**

Director

R.U.T. 5.994.212 - 3

### **MARTIN COSTABAL LLONA**

Director

R.U.T. 5.593.528-9

### **ARTURO MACKENNA IÑIGUEZ**

Director

R.U.T. 4.523.287 - 5

### **JORGE EDUARDO MARIN CORREA**

Director

R.U.T. 7.639.707-4

### **JORGE GABRIEL LARRAIN BUNSTER**

Director

R.U.T. 4.102.581-6

### **BERNARDO MATTE LARRAIN**

Director

R.U.T. 6.598.728-7

### **HERNAN RODRIGUEZ WILSON**

Gerente General

R.U.T. 7.051.490 - 7



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

INFORMACIÓN DE FILIALES

A man in a grey polo shirt and hairnet is working in a factory setting. He is looking down and to the left. The background shows industrial machinery with red components. The text 'estados financieros' is overlaid on the image in white with a drop shadow.

# estados financieros

The logo for cmppc, consisting of the lowercase letters 'cmppc' in a green, sans-serif font. The logo is positioned in the bottom right corner of the image, overlaid on a grey and white geometric pattern.

cmppc

# estados financieros consolidados

EMPRESAS CMPC



**Deloitte.**

Deloitte  
Auditores y Consultores Limitada  
RUT: 80.276.200-3  
Rosario Norte 407  
Las Condes, Santiago  
Chile  
Fono: (56-2) 2729 7000  
Fax: (56-2) 2374 9177  
e-mail: deloittechile@deloitte.com  
www.deloitte.cl

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de  
Empresas CMPC S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Empresas CMPC S.A. y afiliadas, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 de ciertas afiliadas, en las cuales existe un total control y propiedad sobre ellas, cuyos estados financieros reflejan activos e ingresos ordinarios, que representan un 10,3% y 23,7%, respectivamente, de los correspondientes totales consolidados por el año terminado al 31 de diciembre de 2012. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión, en la medida que se relaciona con las cifras correspondientes a esas sociedades, se basa únicamente en los informes de esos otros auditores. Efectuamos nuestra auditoría 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 efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en [www.deloitte.cl](http://www.deloitte.cl) acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

#### **Opinión**

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas CMPC S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

#### **Otros asuntos, informe de otros auditores sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2011**

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 de Empresas CMPC S.A. y afiliadas, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, antes de ser éstos re-expresados como se explica en Nota 5, fueron auditados por otros auditores, quienes basados en su auditoría y en los informes de otros auditores, expresaron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 8 de marzo de 2012.

#### **Otros asuntos, re-expresión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011**

Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros del año 2012, también auditamos los ajustes descritos en Nota 5 que fueron aplicados para re-expresar los estados financieros consolidados del año 2011. En nuestra opinión, tales ajustes son apropiados y han sido aplicados correctamente. No fuimos contratados para auditar, revisar o aplicar cualquier procedimiento sobre los estados financieros consolidados del año 2011 de Empresas CMPC S.A. y afiliadas, diferentes a los ajustes de re-expresión y, en consecuencia, no expresamos una opinión ni cualquier otro tipo de seguridad sobre los estados financieros consolidados del año 2011 tomados como un todo.



Marzo 27, 2013  
Santiago, Chile



Mario Muñoz V.  
8.312.860-7

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



## ÍNDICE

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO</b>	82
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>	83
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN</b>	84
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO</b>	85
<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>	86
<b>NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL</b>	86
<b>NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES</b>	94
2.1. Bases de preparación	94
2.2. Bases de presentación	94
2.3. Información financiera por segmentos operativos	95
2.4. Transacciones en moneda extranjera	96
2.5. Propiedades, planta y equipo	98
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)	99
2.7. Activos intangibles	99
2.8. Plusvalía	100
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	101
2.10. Activos financieros	101
2.11. Instrumentos de cobertura	102
2.12. Inventarios	104
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	104
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo	105
2.15. Capital emitido	105
2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	105
2.17. Préstamos que devengan intereses	105
2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	106
2.19. Beneficios a los empleados	106
2.20. Provisiones	107
2.21. Reconocimiento de ingresos	107
2.22. Arrendamientos	108
2.23. Distribución de dividendos	109
2.24. Medio ambiente	109
2.25. Investigación y desarrollo	109
2.26. Gastos en publicidad	109
2.27. Ganancias por acción	109
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios	109
<b>NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS</b>	110
<b>NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES</b>	119
<b>NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES</b>	122

<b>NOTA 6</b> - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	125
<b>NOTA 7</b> - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	126
<b>NOTA 8</b> - ACTIVOS FINANCIEROS	133
<b>NOTA 9</b> - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	143
<b>NOTA 10</b> - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	144
<b>NOTA 11</b> - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	147
<b>NOTA 12</b> - INVENTARIOS	148
<b>NOTA 13</b> - ACTIVOS BIOLÓGICOS	149
<b>NOTA 14</b> - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES	151
<b>NOTA 15</b> - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	152
<b>NOTA 16</b> - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	154
<b>NOTA 17</b> - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	157
<b>NOTA 18</b> - PLUSVALÍA	158
<b>NOTA 19</b> - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	159
<b>NOTA 20</b> - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO	162
<b>NOTA 21</b> - IMPUESTOS DIFERIDOS	165
<b>NOTA 22</b> - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	170
<b>NOTA 23</b> - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	192
<b>NOTA 24</b> - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	194
<b>NOTA 25</b> - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES	195
<b>NOTA 26</b> - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	201
<b>NOTA 27</b> - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	203
<b>NOTA 28</b> - CAPITAL EMITIDO	203
<b>NOTA 29</b> - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	205
<b>NOTA 30</b> - OTRAS RESERVAS	206
<b>NOTA 31</b> - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE	208
<b>NOTA 32</b> - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	211
<b>NOTA 33</b> - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	211
<b>NOTA 34</b> - COSTOS FINANCIEROS	211
<b>NOTA 35</b> - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	212
<b>NOTA 36</b> - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES	217
<b>NOTA 37</b> - GASTOS POR NATURALEZA	219
<b>NOTA 38</b> - COMPROMISOS	220
<b>NOTA 39</b> - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	221
<b>NOTA 40</b> - MEDIO AMBIENTE	228
<b>NOTA 41</b> - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO PROFORMA	230
<b>NOTA 42</b> - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	231

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

	NOTA N°	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 MUS\$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 MUS\$
<b>ACTIVOS</b>			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	431.242	404.357
Otros activos financieros, corrientes	8	433.951	519.217
Otros activos no financieros, corrientes	9	32.667	32.732
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	969.941	891.996
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	2.382	1.317
Inventarios	12	1.098.369	1.021.085
Activos biológicos, corrientes	13	244.886	220.871
Activos por impuestos corrientes, corrientes	14	154.964	137.565
<b>TOTAL ACTIVOS, CORRIENTES</b>		<b>3.368.402</b>	<b>3.229.140</b>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	8	302.861	9.399
Otros activos no financieros, no corrientes	9	30.326	45.748
Cuentas por cobrar, no corrientes	10	29.551	37.638
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	93.853	77.027
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	10.546	10.044
Plusvalía	18	142.691	155.181
Propiedades, planta y equipo	19	6.569.815	6.360.340
Activos biológicos, no corrientes	13	3.280.990	3.261.039
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	14	11.004	10.892
Activos por impuestos diferidos	21	206.038	151.302
<b>TOTAL ACTIVOS, NO CORRIENTES</b>		<b>10.677.675</b>	<b>10.118.610</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>14.046.077</b>	<b>13.347.750</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS</b>			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	705.490	293.446
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	721.740	597.664
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	20.772	22.498
Otras provisiones a corto plazo	25	24.516	1.868
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	14	22.294	27.931
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	47.474	45.403
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	41.658	69.194
<b>TOTAL PASIVOS, CORRIENTES</b>		<b>1.583.944</b>	<b>1.058.004</b>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	3.230.886	3.137.196
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	24	-	10.000
Otras provisiones a largo plazo	25	26.437	78.464
Pasivos por impuestos diferidos	21	1.107.435	1.002.363
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes	14	22.565	113.414
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	86.059	83.414
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	3.717	2.459
<b>TOTAL PASIVOS, NO CORRIENTES</b>		<b>4.477.099</b>	<b>4.427.310</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>		<b>6.061.043</b>	<b>5.485.314</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	28	746.027	761.425
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	7.038.548	6.929.432
Acciones propias en cartera	28	-	(30.237)
Otras reservas	30	195.737	193.237
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>		<b>7.980.312</b>	<b>7.853.857</b>
Participaciones no controladoras		4.722	8.579
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>7.985.034</b>	<b>7.862.436</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>14.046.077</b>	<b>13.347.750</b>

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	CAPITAL EMITIDO NOTA 28 MUS\$	PRIMAS DE EMISIÓN NOTA 28 MUS\$	ACCIONES PROPIAS EN CARTERA NOTA 28 MUS\$	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN NOTA 30 MUS\$	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA NOTA 30 MUS\$	OTRAS RESERVAS VARIAS NOTA 30 MUS\$	OTRAS RESERVAS MUS\$	GANANCIAS (PERDIDAS) ACUMULADAS NOTA 29 MUS\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA MUS\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS MUS\$	PATRIMONIO TOTAL MUS\$
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012											
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2012	761.425	-	(30.237)	(96.895)	11.750	278.382	193.237	6.929.432	7.853.857	8.579	7.862.436
<b>SALDO INICIAL REEXPRESADO</b>	<b>761.425</b>	<b>-</b>	<b>(30.237)</b>	<b>(96.895)</b>	<b>11.750</b>	<b>278.382</b>	<b>193.237</b>	<b>6.929.432</b>	<b>7.853.857</b>	<b>8.579</b>	<b>7.862.436</b>
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	201.746	201.746	664	202.410
Otro resultado integral	-	-	-	16.836	(9.352)	9.855	17.339	-	17.339	-	17.339
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.836</b>	<b>(9.352)</b>	<b>9.855</b>	<b>17.339</b>	<b>201.746</b>	<b>219.085</b>	<b>664</b>	<b>219.749</b>
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(92.913)	(92.913)	-	(92.913)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(15.398)	-	30.237	-	-	(14.839)	(14.839)	283	283	(4.521)	(4.238)
<b>TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO</b>	<b>(15.398)</b>	<b>-</b>	<b>30.237</b>	<b>16.836</b>	<b>(9.352)</b>	<b>(4.984)</b>	<b>2.500</b>	<b>109.116</b>	<b>126.455</b>	<b>(3.857)</b>	<b>122.598</b>
<b>SALDO FINAL AL 31/12/2012</b>	<b>746.027</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(80.059)</b>	<b>2.398</b>	<b>273.398</b>	<b>195.737</b>	<b>7.038.548</b>	<b>7.980.312</b>	<b>4.722</b>	<b>7.985.034</b>
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011											
Saldo inicial ejercicio anterior 01/01/2011	692.358	13.620	-	66.067	9.245	198.535	273.847	6.685.585	7.665.410	156.321	7.821.731
Incremento (disminución) por correcciones en subsidiarias de Brasil y Colombia	-	-	-	(58.186)	-	-	(58.186)	25.756	(32.430)	-	(32.430)
<b>SALDO INICIAL REEXPRESADO</b>	<b>692.358</b>	<b>13.620</b>	<b>-</b>	<b>7.881</b>	<b>9.245</b>	<b>198.535</b>	<b>215.661</b>	<b>6.711.341</b>	<b>7.632.980</b>	<b>156.321</b>	<b>7.789.301</b>
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	390.925	390.925	2.347	393.272
Otro resultado integral	-	-	-	(104.776)	2.505	(4.357)	(106.628)	-	(106.628)	-	(106.628)
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(104.776)</b>	<b>2.505</b>	<b>(4.357)</b>	<b>(106.628)</b>	<b>390.925</b>	<b>284.297</b>	<b>2.347</b>	<b>286.644</b>
Emisión de patrimonio	55.447	-	-	-	-	-	-	-	55.447	-	55.447
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(172.834)	(172.834)	-	(172.834)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	13.620	(13.620)	-	-	-	84.204	84.204	-	84.204	(150.089)	(65.885)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	(30.237)	-	-	-	-	-	(30.237)	-	(30.237)
<b>TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO</b>	<b>69.067</b>	<b>(13.620)</b>	<b>(30.237)</b>	<b>(104.776)</b>	<b>2.505</b>	<b>79.847</b>	<b>(22.424)</b>	<b>218.091</b>	<b>220.877</b>	<b>(147.742)</b>	<b>73.135</b>
<b>SALDO FINAL AL 31/12/2011</b>	<b>761.425</b>	<b>-</b>	<b>(30.237)</b>	<b>(96.895)</b>	<b>11.750</b>	<b>278.382</b>	<b>193.237</b>	<b>6.929.432</b>	<b>7.853.857</b>	<b>8.579</b>	<b>7.862.436</b>



# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	NOTAS N°	POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE	
		2012 MUS\$	2011 MUS\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	32	4.759.320	4.786.415
Costo de ventas		(3.789.800)	(3.715.337)
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>969.520</b>	<b>1.071.078</b>
Otros ingresos, por función	13	238.384	219.891
Costos de distribución		(264.425)	(228.080)
Gastos de administración		(220.196)	(203.744)
Otros gastos, por función		(197.187)	(166.642)
Otras ganancias (pérdidas)	33	(15.101)	(32.697)
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES</b>		<b>510.995</b>	<b>659.806</b>
Ingresos financieros		37.275	36.673
Costos financieros	34	(175.231)	(162.918)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	12.810	11.544
Diferencias de cambio	35	(37.486)	44.586
Resultado por unidades de reajuste		(18.129)	(20.505)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>330.234</b>	<b>569.186</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(127.824)	(175.914)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>202.410</b>	<b>393.272</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>202.410</b>	<b>393.272</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		201.746	390.925
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		664	2.347
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>202.410</b>	<b>393.272</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN</b>			
Ganancia por acción básica			
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA EN OPERACIONES CONTINUADAS (US\$ POR ACCIÓN)</b>	31	0,0909	0,1774
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA EN OPERACIONES DISCONTINUADAS (US\$ POR ACCIÓN)</b>		-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA</b>		<b>0,0909</b>	<b>0,1774</b>
Ganancia por acción diluidas			
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DILUIDA POR ACCIÓN PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (US\$ POR ACCIÓN)</b>	31	0,0909	0,1774
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DILUIDA POR ACCIÓN PROCEDENTE DE OPERACIONES DISCONTINUADAS (US\$ POR ACCIÓN)</b>		-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DILUIDA POR ACCIÓN</b>		<b>0,0909</b>	<b>0,1774</b>
<b>ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL</b>			
Ganancia (pérdida)		202.410	393.272
<b>COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS</b>			
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	30	16.836	(104.776)
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN</b>		<b>16.836</b>	<b>(104.776)</b>
<b>COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(4.257)	3.849
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(7.433)	(831)
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO</b>		<b>(11.690)</b>	<b>3.018</b>
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		9.855	(4.357)
<b>OTROS COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>15.001</b>	<b>(106.115)</b>
<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELACIONADO CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	21	2.338	(513)
<b>SUMA DE IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELACIONADOS CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>		<b>2.338</b>	<b>(513)</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>		<b>17.339</b>	<b>(106.628)</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<b>219.749</b>	<b>286.644</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		219.085	284.297
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		664	2.347
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<b>219.749</b>	<b>286.644</b>

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

	NOTA N°	POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE	
		2012 MUS\$	2011 MUS\$
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>			
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Ganancia (pérdida)		202.410	393.272
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	36	127.824	175.914
Ajustes por costos financieros	34	175.231	165.348
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(62.476)	(67.662)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(111.075)	(86.774)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		53.036	10.844
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		17.612	26.486
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		27.982	514
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	17 - 19	335.460	332.059
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo		2.734	4.280
Ajustes por provisiones	25	9.567	26.088
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	35	55.615	(24.081)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	8	(210.846)	(217.642)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	16	(12.810)	(11.544)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		290.912	263.841
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación		(37.275)	(36.673)
Otros ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)		(17.189)	2.401
<b>TOTAL DE AJUSTES POR CONCILIACIÓN DE GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>		<b>644.302</b>	<b>563.399</b>
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(88.934)	(143.860)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<b>757.778</b>	<b>812.811</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		-	43.347
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(792)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		9.943	1.089
Compras de propiedades, planta y equipo		(568.462)	(637.246)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		5.480	-
Compras de otros activos a largo plazo		(76.005)	(128.619)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(37.502)	(7.641)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		6.465	-
Dividendos recibidos		3.379	5.466
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión		34.338	29.661
Otras entradas (salidas) de efectivo	8	(164.577)	(138.669)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(787.733)</b>	<b>(832.612)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		-	(37.366)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		491.747	494.585
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		527.465	865.934
<b>TOTAL IMPORTES PROCEDENTES DE PRÉSTAMOS</b>		<b>1.019.212</b>	<b>1.360.519</b>
Pagos de préstamos		(691.669)	(901.698)
Dividendos pagados		(123.959)	(206.481)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(163.423)	(137.837)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>40.161</b>	<b>77.137</b>
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>		<b>10.206</b>	<b>57.336</b>
<b>EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		16.679	(17.508)
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		<b>26.885</b>	<b>39.828</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	404.357	364.529
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>8</b>	<b>431.242</b>	<b>404.357</b>

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

En consideración a lo requerido por la NIC 24, en nota 39 se indica un detalle de las acciones de Empresas CMPC S.A. pertenecientes a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de entidades o personas relacionadas, el 55,44% del capital con derecho a voto en la Compañía. Todos estos accionistas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta.

El domicilio social y las oficinas principales de Empresas CMPC S.A. (en adelante "CMPC", "Empresas CMPC" o "la Compañía") se encuentran en Santiago de Chile, en calle Agustinas N° 1343, teléfono N° (56-2) 24412000.

CMPC es una de las principales empresas forestales de Latinoamérica, participando en multisegmentos de esta industria. Sus actividades productivas y comerciales se gestionan a través de cinco centros de negocios: Forestal, Celulosa, Papeles, Tissue y Productos de papel. Un Holding Central es responsable de la coordinación estratégica y proporciona funciones de soporte administrativo, financiero y de relación con entidades externas.

CMPC posee sobre 646 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 484 mil hectáreas están localizadas en Chile, 59 mil hectáreas en Argentina y 103 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 34 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil.

CMPC tiene 45 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil y Ecuador y vende principalmente en Chile, Asia, Europa, Estados Unidos y resto de América Latina. A nivel agregado, los ingresos provienen en una proporción superior al 74% de exportaciones o de subsidiarias del exterior y sobre un 25% se generan en Chile. Además tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en Europa, Estados Unidos e Islas Cayman.

Al 31 de diciembre de 2012 CMPC está formado por 59 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 54 subsidiarias y 4 asociadas. En sus estados financieros CMPC ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios, y en aquellos casos en que sólo se posee influencia significativa dichas inversiones se mantienen valorizadas de acuerdo al Valor Patrimonial y se reconoce su participación proporcional en el patrimonio y resultados.

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

SOCIEDAD CONSOLIDADA	RUT	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN					
				31 DE DICIEMBRE DE 2012			31 DE DICIEMBRE DE 2011		
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	US\$	99,9999	0,0001	100,0000	99,9999	0,0001	100,0000
Inversiones CMPC S.A.	96.596.540-8	Chile	US\$	99,9988	0,0012	100,0000	99,9988	0,0012	100,0000
Inmobiliaria Pinares S.A.	78.000.190-9	Chile	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	96.500.110-7	Chile	US\$	99,7480	0,0000	99,7480	99,7480	0,0000	99,7480
CMPC Papeles S.A.	79.818.600-0	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	CLP	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Productos de Papel S.A.	96.757.710-3	Chile	US\$	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	US\$	0,0480	99,9520	100,0000	0,0480	99,9520	100,0000
Envases Roble Alto S.A.	78.549.280-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	86.359.300-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	Chile	US\$	20,0000	80,0000	100,0000	20,0000	80,0000	100,0000
Inversiones Protisa S.A.	96.850.760-5	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Chilena de Moldeados S.A.	93.658.000-9	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papeles Río Vergara S.A.	76.150.883-0	Chile	US\$	99,9000	0,1000	100,0000	99,9000	0,1000	100,0000
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	70.029.300-9	Chile	US\$	0,0000	74,9692	74,9692	0,0000	74,2535	74,2535
Bioenergías Forestales S.A.	76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Bosques del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forestal Timbauva S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Naschel S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Fabi Bolsas Industriales S.A.	Extranjera	Argentina	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
La Papelera del Plata S.A.	Extranjera	Argentina	ARS	0,0000	99,9914	99,9914	0,0000	99,9914	99,9914
Melhoramentos Papéis Ltda.	Extranjera	Brasil	BRL	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Riograndense Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Guaíba Administracao Florestal Ltda.	Extranjera	Brasil	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Investments Ltd.	Extranjera	Channel Island	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Drypers Andina S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Colombia S.A.	Extranjera	Colombia	COP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Extranjera	Ecuador	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
CMPC Europe Ltd.	Extranjera	Inglaterra	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones CMPC Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Tissue Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Propa Cayman Ltd.	Extranjera	Islas Cayman	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Grupo ABS International S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	94,6916	94,6916
Absormex S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	94,6916	94,6916
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	94,6916	94,6916
Convertidora CMPC México S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Absormex CMPC Tissue S.A. de CV (ex-IPG S.A. de CV)	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	94,6916	94,6916
Forsac México S.A.	Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Protisa Perú S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Papelera del Rimac S.A.	Extranjera	Perú	PEN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac Perú S.A.	Extranjera	Perú	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Compañía Primus del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Celulosas del Uruguay S.A.	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
Industria Papelera Uruguaya S.A. (Ipusa)	Extranjera	Uruguay	UYU	0,0000	99,6100	99,6100	0,0000	99,6100	99,6100
CMPC USA Inc.	Extranjera	Estados Unidos	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



La subsidiaria Inversiones CMPC S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la SVS con el N° 0672 y prepara estados financieros consolidados disponibles para uso público. Las políticas contables que utiliza son consistentes con las que aplica CMPC en la preparación de sus estados financieros.

### FUSIÓN DE INDUSTRIAS FORESTALES S.A. Y EMPRESAS CMPC S.A.

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2011 aprobó el proyecto de fusión de su subsidiaria Industrias Forestales S.A. (Inforsa) y Empresas CMPC S.A., por incorporación de la primera en la segunda. En este contexto y para permitir y facilitar dicha fusión, la mencionada Junta de Accionistas acordó un aumento de la cantidad de acciones de Empresas CMPC S.A. desde las 220 millones vigentes a dicha fecha a 2.200 millones de acciones, sin aumento de capital, mediante el canje de una acción actual por cada 10 acciones nuevas, a su vez acordó un aumento de capital por la suma de MUS\$ 55.446,97 equivalente a 26.773.533 acciones nuevas de pago, correspondiente a la participación de los minoritarios de Inforsa. Además se efectuarían las reestructuraciones societarias necesarias para llevar a cabo dicha fusión, y se realizarían otras actividades relacionadas con esta materia (Ver nota 28).

Con fecha 16 de septiembre de 2011, se materializó el canje de las acciones de CMPC a que se refiere el párrafo anterior, conforme al cual el capital de la Sociedad pasó de estar dividido en 220 millones de acciones a estar dividido en 2.200 millones de acciones, de conformidad con lo acordado por el Directorio de CMPC con fecha 8 de septiembre del presente año. Además, con fecha 30 de octubre de 2011 se materializó el aumento de capital señalado en el párrafo anterior, ascendente a MUS\$ 55.446,97 dividido en 26.773.533 acciones nuevas de pago, las que fueron pagadas mediante el canje de una acción de CMPC por cada 15 acciones de Inforsa pertenecientes a los accionistas minoritarios. Con todo, considerando las acciones propias recompradas por Empresas CMPC S.A. (44.730), las acciones propias recompradas por Inforsa (109.976.258 equivalentes a 7.331.751 de nuevas acciones de Empresas CMPC S.A.) en virtud del proceso de fusión de Inforsa en CMPC y que con fecha 23 de julio de 2012 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros sobre la disminución de capital de pleno derecho, originada por estas acciones recompradas, el capital quedó valorado en MUS\$ 746.027 representado por 2.219.397.052 acciones suscritas y pagadas.

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

- i) En el contexto del proyecto de fusión señalado anteriormente, se efectuaron las siguientes reestructuraciones societarias: Con fecha 6 de junio de 2011 se constituyó la sociedad Papeles Río Vergara S.A., cuyo objeto social es, entre otros, la elaboración de celulosas y/o pastas químicas, semiquímicas y mecánicas y la fabricación de papel y cartón; con fecha 15 de junio de 2011 se creó la sociedad Papeles San Roque S.A. producto de la división de CMPC Papeles S.A.; con fecha 1 de agosto de 2011 se creó la sociedad Inversiones Nacimiento S.A. producto de la división de Inversiones CMPC S.A.; con fecha 1 de septiembre de 2011 Industrias Forestales S.A. realizó aporte de capital en su subsidiaria Papeles Río Vergara S.A. ascendente a MUS\$ 80.989; con fecha 3 de septiembre de 2011 se disolvió Inversiones Nacimiento S.A. por reunirse el cien por ciento de sus acciones en manos de Empresas CMPC S.A. y con fecha 13 de septiembre se disolvió Papeles San Roque S.A. por reunirse el cien por ciento de sus acciones en manos de Empresas CMPC S.A. (Hecho Esencial del 23 de agosto de 2011). Estas reestructuraciones societarias permitieron que con fecha 30 de octubre de 2011



Empresas CMPC S.A. pasara a ser dueña directa del 81,95 % de las acciones emitidas de Industrias Forestales S.A. (86,21% de las acciones en circulación de dicha sociedad). Con anterioridad, su propiedad se ejercía a través de la subsidiaria CMPC Papeles S.A.

Cabe recordar que al término del plazo legal para ejercer el derecho a retiro según se estableció en la Junta Extraordinaria de Accionistas, algunos accionistas de la subsidiaria Industrias Forestales S.A. ejercieron este derecho por 110.005.679 acciones, de las cuales 109.976.258 fueron recompradas por dicha sociedad por un monto ascendente a MUS\$ 37.151, motivo por el cual la participación total de Empresas CMPC S.A. aumentó a 86,21% de las acciones en circulación, al 30 de octubre de 2011.

De esta forma, al 30 de octubre de 2011 se concluyeron todos los actos legales y societarios requeridos para efectuar la fusión de Inforsa en CMPC y en consecuencia, con esa fecha se materializó el canje de 291.626.732 acciones de Inforsa pertenecientes a los accionistas minoritarios y 109.976.258 acciones de Inforsa (equivalentes a 7.331.751 acciones propias de CMPC) recompradas por dicha sociedad, por 26.773.533 acciones de Empresas CMPC S.A., a razón de 1 por 15, con lo cual se absorbió esta subsidiaria al reunirse en Empresas CMPC S.A. la totalidad de las acciones emitidas.

Respecto de los accionistas de Empresas CMPC S.A. que ejercieron su derecho a retiro, en nota 28 se expone mayor detalle, tanto de la cantidad de acciones como de los montos involucrados.

- ii) Con fecha 27 de diciembre de 2012 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil aumentó su capital social en MUS\$ 325.000 (MBRL 671.358), el que fue pagado por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. Las nuevas participaciones en esta subsidiaria son CMPC Celulosa S.A. 99,95% e Inmobiliaria Pinares S.A. 0,05%.
- iii) Con fecha 19 de diciembre de 2012 se inscribió en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio de Monterrey, Estado de Nuevo León, México, la constitución de la sociedad Convertidora CMPC México S.A. de CV. Esta sociedad se crea producto de la división de la subsidiaria Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV, manteniéndose la participación de Empresas CMPC S.A.
- iv) Con fecha 23 de noviembre de 2012 se inscribió en el Registro de Comercio de Concepción la escritura pública que da cuenta del aumento de capital de la subsidiaria Forestal Mininco S.A. Este aumento de capital ascendió a MUS\$ 295.060 dividido en 35.336.518 acciones, las cuales fueron suscritas y pagadas íntegramente por Empresas CMPC S.A.
- v) Con fecha 29 de noviembre de 2012 se inscribió en el Registro de Comercio de Concepción la escritura pública que da cuenta del aumento de capital de la subsidiaria CMPC Maderas S.A. Este aumento de capital ascendió a MUS\$ 295.060 dividido en 10.655.830 acciones, las cuales fueron suscritas y pagadas íntegramente por la subsidiaria Forestal Mininco S.A.
- vi) Con fecha 27 de noviembre de 2012 la subsidiaria Protisa Colombia S.A. aumentó su capital social en MUS\$ 1.676, el que fue pagado por sus accionistas (CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa S.A. 29,99%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,01%). En la misma fecha la subsidiaria Drypers Andina S.A. de Colombia,

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



aumentó su capital social en MUS\$ 1.000, el que fue pagado por sus accionistas (CMPC Tissue S.A. 70,00%, Inversiones Protisa S.A. 29,70%, Inversiones CMPC S.A. y otras subsidiarias 0,30%).

- vii) Con fecha 30 de agosto de 2012 la subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda. de Brasil aumentó su capital social en MUS\$ 56.331, el que fue pagado por sus accionistas (CMPC Tissue S.A. 99,93% e Inversiones Protisa S.A. 0,07%).
- viii) Con fecha 29 de junio de 2012 Empresas CMPC S.A., a través de sus subsidiarias CMPC Tissue S.A. e Inversiones CMPC S.A. pasó a controlar el 100% del Grupo ABS Internacional S.A. de CV de México, mediante la compra del 2,86% de las acciones (76.675.910 acciones) al accionista minoritario señor César Montemayor en la suma de MUS\$ 3.789, pagadas mediante la compensación de cuentas por cobrar con dicho accionista por MUS\$ 2.997 y el saldo en efectivo. Con esto, la nueva participación accionaria en el Grupo ABS Internacional S.A. de CV de México es 99,90% CMPC Tissue S.A. y 0,10% Inversiones CMPC S.A.

Con anterioridad, CMPC suscribió dos aumentos de capital del Grupo ABS Internacional S.A. de CV por la cantidad total de 2.082.285.082 acciones que fueron pagadas mediante la capitalización de aportes a cuenta de futuros aumentos de capital que se encontraban pendientes, por las sumas de MUS\$ 65.900 y MUS\$ 95.700, con lo cual la participación de CMPC alcanzó al 97,14%.

- ix) La Junta Extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Forestal Mininco S.A. celebrada el día 30 de diciembre de 2011 aprobó la fusión por incorporación de Forestal Crecex S.A. y Forestal Coihueco S.A. con Forestal Mininco S.A. En este contexto y para permitir dicha fusión, la mencionada Junta de Accionistas acordó un aumento de la cantidad de acciones de Forestal Mininco S.A. desde las 237.300.000 vigentes a dicha fecha a 328.362.775 acciones, sin valor nominal. Este aumento de capital se aprobó por la suma de MUS\$ 233.831 equivalente a 91.062.775 acciones nuevas de pago, correspondientes a la participación de Empresas CMPC S.A. en el patrimonio de las sociedades que se fusionan, de acuerdo al Informe Pericial emitido con fecha 21 de diciembre de 2011.

La mencionada fusión que se encuentra reflejada en los presentes estados financieros consolidados, no generó efectos contables ya que se trató de una reorganización de empresas bajo control común.

- x) Con fecha 29 de diciembre de 2011 Forestal Crecex S.A. vendió 3.002 acciones de CMPC Maderas S.A. a Inmobiliaria Pinares S.A., a un precio total de MUS\$ 152.
- xi) Con fecha 28 de noviembre de 2011 se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago la escritura pública que da cuenta de la constitución de la sociedad Bioenergías Forestales S.A. El capital inicial ascendió a MUS\$ 10 dividido en 1.000 acciones, de las cuales 999 acciones fueron suscritas y pagadas por la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. y una acción fue suscrita y pagada por la subsidiaria Inmobiliaria Pinares S.A. Durante el presente periodo ha iniciado sus actividades esta subsidiaria, mediante la operación de nuevos equipos e instalaciones para la generación de energía eléctrica a partir del consumo de biomasa.
- xii) Con fecha 20 de noviembre de 2011 Forestal Coihueco S.A. vende todas sus acciones en Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A. a Forestal Mininco S.A., a un precio total de MUS\$ 59.524, produciéndose la disolución

de Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A. y su absorción en Forestal Mininco S.A., por reunirse la totalidad de sus acciones en manos de Forestal Mininco S.A.

- xiii) Con fecha 29 de septiembre de 2011 la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. vendió a la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. parte de su participación en la sociedad argentina CMPC Inversiones Argentina S.A. (10,00%) y parte de su participación en la sociedad argentina Naschel S.A. (10,00%).
- xiv) Con fecha 17 de agosto de 2011 se inscribió en la Inspección General de Justicia de Argentina la escritura de constitución de la sociedad Forestal Timbauva S.A. El capital inicial ascendió a ARS 12.000 (MUS\$ 3) dividido en 12.000 acciones, de las cuales 11.400 acciones fueron suscritas y pagadas por la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. y 600 acciones fueron suscritas y pagadas por la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. Posteriormente, con fecha 15 de noviembre de 2011 se aprueba el proceso de escisión-fusión de la subsidiaria CMPC Inversiones Argentina S.A. y Forestal Timbauva S.A., donde la primera traspasó todos sus activos y pasivos relacionados con la actividad forestal a la segunda. La nueva participación accionaria en el patrimonio de Forestal Timbauva S.A. es 90,00% de Inversiones Protisa S.A. y 10,00% de Inversiones CMPC S.A.
- xv) Con fecha 22 de agosto de 2011 se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago de Chile la escritura pública que da cuenta de la fusión de la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. con su subsidiaria Inversiones Protisa S.A. y Cía. S.R.C. de España, mediante la incorporación de esta última en Inversiones Protisa S.A. Para estos efectos se aumentó el capital en 941 nuevas acciones por un monto equivalente a MUS\$ 21.595, el que se pagó con la incorporación del patrimonio de Inversiones Protisa S.A. y Cía. S.R.C. de España, en la parte que corresponde a los accionistas minoritarios. La participación de los inversionistas en el patrimonio de la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. quedó como sigue: CMPC Tissue S.A. 95,499%, Inversiones CMPC S.A. 0,009%, CMPC Productos de Papel S.A. 4,435% y CMPC Celulosa S.A. 0,057%.
- xvi) Con fecha 28 de julio de 2011 se inscribió en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio de Monterrey, Estado de Nuevo León, México, la fusión de las subsidiarias Absormex CMPC Tissue S.A de CV, ABS License S.A. de CV y ABS Bienes de Capital S.A. de CV, mediante la incorporación de las dos últimas en Absormex CMPC Tissue S.A. de CV (ex-IPG S.A. de CV), manteniéndose la participación de Empresas CMPC S.A. en esa subsidiaria.
- xvii) Con fecha 22 de junio de 2011 se modificó la razón social de la subsidiaria mexicana Internacional de Papeles del Golfo S.A. de CV (IPG S.A.) por Absormex CMPC Tissue S.A de CV.
- xviii) Con fecha 10 de mayo de 2011 la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. aumentó su capital en 10.000 nuevas acciones por un monto total equivalente a MUS\$ 455.110, suscrito y pagado por sus accionistas (CMPC Tissue S.A. 99,99% e Inversiones CMPC S.A. 0,01%).
- xix) Con fecha 2 de marzo de 2011 las subsidiarias Inversiones Protisa S.A., CMPC Productos de Papel S.A. y CMPC Celulosa S.A. realizaron un aporte de capital por MUS\$ 69 (50 mil euros) en la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. y Cía. S.R.C. de España, manteniendo sus participaciones en dicha sociedad.

Considerando el historial de operación rentable de la Compañía, los planes de nuevas inversiones a nivel local e

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



internacional y el acceso a recursos en el mercado financiero, la administración declara que se cumple plenamente el principio de empresa en marcha.

El personal total de CMPC y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2012 alcanza a 15.915 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	21	694	1.342	2.057
Celulosa	27	854	966	1.847
Papeles	19	599	1.065	1.683
Productos tissue	62	2.080	5.526	7.668
Productos de papel	31	385	1.849	2.265
Otros	12	346	37	395
<b>TOTALES</b>	<b>172</b>	<b>4.958</b>	<b>10.785</b>	<b>15.915</b>

El número promedio de empleados de CMPC durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 alcanzó a 15.646 trabajadores.

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

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en CMPC en el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cifras de los presentes estados financieros y de sus notas explicativas respectivas se presentan comparadas con los saldos al 31 de diciembre de 2011, de acuerdo a lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La administración de la Compañía declara que estos estados financieros se han preparado en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (*IFRS* por su sigla en inglés). Respecto del Estado de Flujos de Efectivo Directo este no se muestra comparativo según instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 27 de marzo de 2013, quedando la administración facultada para su publicación y transmisión. Los estados financieros de las subsidiarias fueron aprobados por sus respectivos Directorios.

## GESTIÓN DE CAPITAL

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

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

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

CMPC maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas. En algunos instrumentos de deuda CMPC tiene la obligación de mantener una relación entre obligaciones financieras con terceros y patrimonio tangible igual o inferior a 0,8 veces. Al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,48 y 0,43 veces, respectivamente (ver nota 22.2.e).

Junto con lo anterior, y como parte de los *covenants* financieros que CMPC debe cumplir, la Compañía al término de cada trimestre debe mantener un patrimonio tangible mínimo de CLF 71.580.000 (que equivale al 31 de diciembre de 2012 a 3.406 millones de dólares y a 3.074 millones de dólares al 31 de diciembre de 2011), condición que se cumple con holgura, ya que, el patrimonio tangible asciende a 7.827 millones de dólares al 31 de diciembre de 2012 y a 7.689 millones de dólares al 31 de diciembre de 2011 (ver nota 22.2.e).



# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



## 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 2012 y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

### 2.1. BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros consolidados de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2012 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (*IFRS*).

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

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

Algunos saldos de los estados financieros comparativos de 2011, fueron reclasificados para una presentación consistente con los estados financieros al 31 de diciembre de 2012.

### 2.2. BASES DE PRESENTACIÓN

#### A) SUBSIDIARIAS

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

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

identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de CMPC en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como un activo denominado Plusvalía (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente como ganancia en el estado de resultados (nota 2.8.).

## **B) TRANSACCIONES Y PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS**

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

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

## **C) ASOCIADAS**

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

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

## **2.3. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS**

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

CMPC presenta la información por segmentos (que corresponde a las áreas de negocio) en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisión, en relación a materias tales como

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 - Información Financiera por Segmentos.

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

Forestal  
Celulosa  
Papeles  
Tissue  
Productos de Papel

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

## 2.4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

### MONEDA DE PRESENTACIÓN Y MONEDA FUNCIONAL

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

### TRANSACCIONES Y SALDOS

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

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

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

## ENTIDADES DE CMPC

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

- Los activos, pasivos y patrimonio de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre del mismo;
- 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
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en la reserva de conversión en el patrimonio neto.

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

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

## TIPO DE CAMBIO DE MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las empresas de CMPC, respecto al dólar, al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

MONEDA		31/12/2012		31/12/2011	
		CIERRE	PROMEDIO MENSUAL ACUMULADO	CIERRE	PROMEDIO MENSUAL ACUMULADO
Peso chileno	CLP	479,96	486,49	519,20	483,67
Unidad de fomento *	CLF	0,02	0,02	0,02	0,02
Peso argentino	ARS	4,92	4,55	4,30	4,13
Nuevo sol peruano	PEN	2,55	2,64	2,70	2,75
Peso mexicano	MXN	13,01	13,17	13,99	12,43
Peso uruguayo	UYU	19,40	20,31	20,04	19,31
Peso colombiano	COP	1.768,23	1.797,70	1.942,70	1.847,14
Euro	EUR	0,76	0,78	0,77	0,71
Real brasileño	BRL	2,04	1,95	1,88	1,67

\* La Unidad de fomento (CLF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos indexada a la tasa de inflación de Chile. Su valor se establece en forma diaria y con antelación, sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes anterior.

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### 2.5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

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

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

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

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

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

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

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



## 2.6. ACTIVOS BIOLÓGICOS (PLANTACIONES FORESTALES)

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

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

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

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

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

## 2.7. ACTIVOS INTANGIBLES

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

### A) MARCAS COMERCIALES

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

### B) DERECHOS DE AGUA

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

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### C) DERECHOS DE EMISIÓN

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

### D) SERVIDUMBRES DE LÍNEAS ELÉCTRICAS

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

### E) COSTOS DE ADQUISICIÓN Y DESARROLLO DE SOFTWARE COMPUTACIONAL

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

## 2.8. PLUSVALÍA

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

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

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

## 2.9. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

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

Los activos no financieros distintos de la Plusvalía comprada que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a prueba en cada fecha de cierre del estado financiero para verificar si se hubiesen producido reversiones de las pérdidas. Las pérdidas por deterioro de valor pueden ser reversadas contablemente sólo hasta el monto de estas pérdidas reconocidas en ejercicios anteriores, de tal forma que el valor libros de estos activos no supere el valor que hubiesen tenido de no efectuarse dichos ajustes. Este reverso se registra en la cuenta Otras ganancias (pérdidas).

## 2.10. ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

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

### (A) ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son instrumentos financieros mantenidos para negociar. Un instrumento financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



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 corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado financiero que se clasifican como Otros activos financieros - corrientes. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento del instrumento.

### (C) PRÉSTAMOS Y CUENTAS A COBRAR

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

### (D) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

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

## 2.11. INSTRUMENTOS DE COBERTURA

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

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

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

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

### **(A) COBERTURA DEL VALOR RAZONABLE (FAIR VALUE)**

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

### **(B) COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO**

El objetivo de los *forwards* de moneda es reducir el riesgo financiero de las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas, mediante la introducción de una serie de contratos de tipo de cambio EUR-US\$. Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad. El objetivo de los *swaps* de precio del petróleo es cubrir el riesgo de potenciales aumentos en los costos del petróleo los que impactan en las tarifas de los contratos de flete naviero para el transporte de celulosa.

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

Al momento de la facturación de los servicios o devengo de los ingresos subyacentes se traspasa a Resultados del ejercicio (Ingresos o Costos de actividades ordinarias) el monto acumulado en el Patrimonio (Reservas de Coberturas de flujos de caja) hasta esa fecha.

### **METODOLOGÍAS DE VALORIZACIÓN:**

CMPC valoriza sus contratos derivados en base a modelos ejecutados por un sistema computacional, 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.



# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### PRINCIPALES DATOS:

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

Para los derivados de petróleo, se obtiene la valorización a partir de información provista por terceros (al menos dos bancos).

## 2.12. INVENTARIOS

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

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

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

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

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

## 2.13. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

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

Adicionalmente se realizan estimaciones sobre aquellas cuentas de cobro dudoso sobre la base de una revisión

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

## **2.14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

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

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

## **2.15. CAPITAL EMITIDO**

Las acciones ordinarias se clasifican como Patrimonio neto.

## **2.16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

## **2.17. PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES**

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

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

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### 2.18. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

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

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas, de acuerdo a los criterios señalados en la NIC 12, toda vez que la Compañía mantiene el control de las sociedades consolidadas. Por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por las Diferencias de cambio por conversión ni por la Participación en el otro resultado integral de asociadas registrados directamente en el Patrimonio neto, expuestos en el Estado de Otros Resultados Integrales.

### 2.19. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

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

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

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

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

## 2.20. PROVISIONES

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

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

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

## 2.21. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Los ingresos ordinarios están compuestos por las ventas de productos, materias primas y servicios, menos los impuestos asociados a la venta no traspasados 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* 2010, 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:

- “DAT (*Delivered at Terminal*), DAP (*Delivered at Place*), DDP (*Delivered Duty Paid*) y similares”, en virtud del cual la Compañía está obligada a entregar las mercancías al comprador en puerto de destino o sobre el último medio de transporte utilizado, o en el lugar de destino convenido, en cuyo caso el punto de venta es el momento de entrega al comprador, reconociéndose el ingreso en el momento de dicha entrega del producto.

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



- “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, en consecuencia, 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 y los gastos de envío son mostrados en el costo de ventas.

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

## 2.22. ARRENDAMIENTOS

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

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



## 2.23. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

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

## 2.24. MEDIO AMBIENTE

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

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

## 2.25. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

## 2.26. GASTOS EN PUBLICIDAD

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

## 2.27. GANANCIAS POR ACCIÓN

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

## 2.28. GASTOS POR SEGUROS DE BIENES Y SERVICIOS

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

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

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS

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

#### 3.1. RIESGO DE MERCADO

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

Cabe señalar que CMPC tiene una cartera diversificada en términos de productos y mercados, con más de 20.000 clientes en todo el mundo. Lo anterior permite una flexibilidad comercial y una significativa dispersión del riesgo.

Una de las principales categorías de productos de CMPC es la celulosa *kraft* blanqueada, la cual representa un 27% de la venta consolidada en valor y es comercializada a más de 260 clientes en 40 países en Asia, Europa, América y Oceanía. CMPC se beneficia de la diversificación de negocios e integración vertical de sus operaciones, teniendo cierta flexibilidad para administrar así su exposición a variaciones en el precio de la celulosa. El impacto provocado por una posible disminución en los precios de la celulosa es parcialmente contrarrestado con mayores márgenes en las ventas de productos con mayor elaboración, especialmente tissue y cartulinas.

#### 3.2. RIESGO FINANCIERO

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

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

## A) RIESGO DE CONDICIONES EN EL MERCADO FINANCIERO

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

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, las exportaciones de CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 44% de sus ventas totales, siendo los principales destinos los mercados de Asia, Europa, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizó en dólares.

Por otra parte, las ventas domésticas de CMPC en Chile y las de sus subsidiarias en Argentina, Perú, Uruguay, México, Ecuador, Brasil y Colombia, en sus respectivos países, representaron en el ejercicio un 56% de las ventas totales de la Compañía. Dichas ventas se realizaron tanto en monedas locales como en dólares.

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 63% 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 distintas al dólar, se realizan operaciones de cobertura mediante derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 31 de diciembre de 2012 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa en euros hasta el 2015.

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 subsidiarias extranjeras, dado que éstas reciben ingresos en moneda local, parte de su deuda es tomada en la misma moneda a objeto de disminuir los descalces económicos y contables. Otros mecanismos utilizados para reducir los descalces contables son administrar la denominación de moneda de la cartera de inversiones financieras, la contratación ocasional de operaciones a futuro a corto plazo y, en algunos casos, sujeto a límites previamente autorizados por el Directorio, la suscripción de estructuras con opciones; las que en todo caso, representan un monto bajo en relación a las ventas totales de la Compañía.

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD.

CMPC tiene una exposición contable activa en relación a otras monedas distintas al dólar (más activos que pasivos denominados en monedas distintas al dólar), por un monto de US\$ 1.294 millones al 31 de diciembre de 2012 (US\$ 1.702 millones al 31 de diciembre de 2011). Complementando lo anterior, si el conjunto de tipos de cambio de estas monedas (mayoritariamente reales brasileños y pesos chilenos) se apreciaran o depreciaran en un 10%, se estima que el efecto sobre el patrimonio de la Compañía sería un incremento o disminución de US\$ 129 millones respectivamente (US\$ 170 millones al 31 de diciembre de 2011). El efecto anteriormente descrito se registraría como abono o cargo en el rubro Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión y como pérdida o ganancia del ejercicio, de acuerdo al siguiente detalle:

	31 DE DICIEMBRE DE 2012		31 DE DICIEMBRE DE 2011	
	APRECIACIÓN DEL 10% MUS\$	DEPRECIACIÓN DEL 10% MUS\$	APRECIACIÓN DEL 10% MUS\$	DEPRECIACIÓN DEL 10% MUS\$
Efecto en Reservas por Diferencia de Cambios por Conversión	176.987	(176.987)	210.776	(210.776)
Efecto en Ganancia (pérdida)	(47.596)	47.596	(40.576)	40.576
<b>EFFECTO NETO EN PATRIMONIO</b>	<b>129.391</b>	<b>(129.391)</b>	<b>170.200</b>	<b>(170.200)</b>

- 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\$ 346 millones al 31 de diciembre de 2012 (US\$ 500 millones al 31 de diciembre de 2011) y que por lo tanto están sujetos a variaciones en los flujos de intereses producto de cambios en la tasa de interés. Si ésta tiene un aumento o disminución de un 10% (sobre la tasa flotante media anual de financiamiento equivalente al 1,95% al 31 de diciembre de 2012 y 3,1% al 31 de diciembre de 2011) implica que los gastos financieros anuales de CMPC se incrementan o disminuyen en aproximadamente US\$ 0,67 millones (US\$ 1,55 millones al 31 de diciembre de 2011).

### 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 interno, que se alimenta con información de varias fuentes alternativas y mediante la transferencia del riesgo (utilizando cartas de crédito o seguros de crédito) o garantías, que cubren en conjunto la totalidad de las ventas de exportación y aproximadamente la mitad de las ventas locales.

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

	31/12/2012	31/12/2011
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	56%	60%
Sin cobertura	44%	40%

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

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



# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



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

EMISOR	31/12/2012		31/12/2011	
	% CARTERA	MUS\$	% CARTERA	MUS\$
Banco Santander - Chile	12,02%	136.275	7,32%	67.327
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	10,01%	113.460	7,99%	73.465
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	9,35%	106.012	4,06%	37.315
Banco BBVA - Chile	7,37%	83.525	3,70%	34.064
BNP Paribas - Brasil (garantía compra predios)	6,04%	68.510	-	-
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	4,72%	53.537	-	-
Banco BCI - Estados Unidos	4,41%	50.008	-	-
Banco de Chile	4,18%	47.352	7,99%	73.435
Banco Corpbanca - Chile	3,75%	42.551	7,23%	66.505
Banco Itaú - Chile	3,19%	36.197	3,84%	35.310
Banco Bradesco - Brasil	3,16%	35.878	0,58%	5.345
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	2,73%	31.003	1,14%	10.487
Banco HSBC Bank - Chile	2,36%	26.711	8,74%	80.325
Banco Security - Chile	1,77%	20.025	-	-
Banco BCI - Chile	1,02%	11.545	11,98%	110.134
Banco Santander - México	1,01%	11.413	1,43%	13.146
Banco de Crédito del Perú	0,58%	6.614	0,57%	5.254
Citibank N.A. - Inglaterra	0,56%	6.326	1,75%	16.133
Banco BICE - Chile	0,33%	3.700	-	-
BNP Paribas - Francia	0,31%	3.540	0,30%	2.725
Banco Santander - Brasil	0,27%	3.025	-	-
Banco BBVA - Perú	0,20%	2.220	0,30%	2.772
Banco Itaú - Brasil	0,18%	2.022	-	-
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	0,05%	609	-	-
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	0,05%	532	-	-
Banco Scotiabank - Chile	0,04%	470	0,04%	397
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	0,03%	352	0,04%	325
Rothschild Asset Management - Inglaterra	0,02%	216	0,02%	221
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	0,01%	138	0,02%	138
Goldman Sach - Inglaterra	0,01%	68	-	-
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	0,01%	65	0,01%	64
BancoEstado - Chile	0,00%	38	0,21%	1.951
Deutsche Bank - Inglaterra	0,00%	17	-	-
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	-	-	15,69%	144.260
BCI Corredores de Bolsa S.A. - Chile	-	-	9,84%	90.477
BancoEstado N.Y. - Estados Unidos	-	-	2,18%	20.001
Corpbanca Corredores de Bolsa S.A. - Chile	-	-	1,82%	16.770
Banco Corpbanca N.Y. - Estados Unidos	-	-	1,09%	10.002
HSBC Bank PLC - Inglaterra	-	-	0,07%	638
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	-	-	0,06%	521
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	-	-	0,00%	24
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	-	-	0,00%	2
Banco Citibank N.A. - Chile	-	-	0,00%	1
<b>SUBTOTAL INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	<b>79,72%</b>	<b>903.954</b>	<b>100,00%</b>	<b>919.534</b>
Fibra Celulose S.A. - Brasil (anticipo compra predios)	20,28%	229.998	-	-
<b>SUBTOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.133.952</b>	<b>100,00%</b>	<b>919.534</b>
Más: Efectivo en cajas y cuentas en bancos		34.102		13.439
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>		<b>1.168.054</b>		<b>932.973</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. 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 y un prudente manejo de sus flujos operacionales y de inversión.

La Compañía tiene como política concentrar sus deudas financieras en la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. la cual financia a las subsidiarias operativas. Las deudas se contraen a través de créditos bancarios y bonos colocados tanto en los mercados internacionales como en el mercado local. El endeudamiento en otras subsidiarias ocurre sólo cuando esto resulta ventajoso.

Cabe señalar que 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+ (BBB más), según Standard & Poor's y Fitch Ratings, una de las más altas de la industria forestal, papel y celulosa en el mundo (ver análisis de liquidación de pasivos en nota 22.2 letra g).

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

La Política de Objetivos Financieros considera los siguientes criterios:

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

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

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

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

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

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### 3.3. RIESGOS OPERACIONALES

#### A) RIESGOS DE OPERACIONES INDUSTRIALES Y FORESTALES

Eventos que paralicen instalaciones productivas de la Compañía pueden impedir satisfacer las necesidades de nuestros clientes, alcanzar las metas de producción y forzar desembolsos no programados en mantención e inversión en activos, todo lo cual puede afectar adversamente los resultados financieros de CMPC. Dentro de los eventos más significativos que pueden generar paralizaciones se incluyen fallas de equipos, interrupción de suministros, derrames, explosiones, terremotos, inundaciones, sequías, terrorismo y conflictos laborales.

El objetivo de la gestión de riesgos operacionales en CMPC es proteger, de manera eficiente y efectiva a los trabajadores, el medio ambiente, los activos de la Compañía y la marcha de los negocios en general. Para ello, se administran en forma equilibrada medidas de prevención de accidentes, pérdidas y coberturas de seguros. El trabajo en prevención de pérdidas es sistemático y se desarrolla según pautas preestablecidas, a lo que se agregan inspecciones periódicas realizadas por ingenieros de compañías de seguros. Adicionalmente, CMPC se encuentra desarrollando un plan de mejoramiento continuo de su condición de riesgo operacional con el objeto de minimizar la probabilidad de ocurrencia y atenuar los efectos de eventuales siniestros. La administración de estos planes la realiza cada unidad de negocio de la Compañía en concordancia con normas y estándares definidos a nivel corporativo.

CMPC y sus subsidiarias mantienen contratadas coberturas de seguros para cubrir sus principales riesgos. Una parte significativa de los riesgos están razonablemente cubiertos mediante transferencia a compañías de seguros locales de primer nivel, las que a su vez pactan reaseguros por una parte sustantiva del riesgo con reaseguradores internacionales de alto estándar. Los riesgos asociados a las actividades operacionales de los negocios son reevaluados permanentemente para optimizar las coberturas, según las ofertas competitivas del mercado. En general, las condiciones de límites y deducibles de las pólizas de seguros, se establecen en función de las pérdidas máximas estimadas para cada categoría de riesgo y de las condiciones de oferta de coberturas en el mercado.

La totalidad de los activos de infraestructura de la Compañía (construcciones, instalaciones, maquinarias, etc.) se encuentran razonablemente cubiertos de los riesgos operativos por pólizas de seguros a su valor de reposición.

A su vez, las plantaciones forestales tienen riesgos de incendio y otros riesgos de la naturaleza, los que también tienen coberturas de seguros, con limitaciones por deducibles y máximos indemnizables determinados en concordancia con las pérdidas históricas. Otros riesgos no cubiertos, tales como los biológicos, podrían afectar adversamente las plantaciones. Si bien estos factores en el pasado no han provocado daños importantes a las plantaciones de CMPC, no es posible descartar la ocurrencia de eventos fuera de los patrones históricos, que generen pérdidas significativas, por encima de las coberturas contratadas.

#### B) 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.

Los precios internacionales del petróleo mostraron una leve tendencia a la baja durante el ejercicio, principalmente debido a una disminución de la demanda y a una mejora en la capacidad de los productores, a pesar de permanencia de problemas geopolíticos coyunturales y tensiones en Medio Oriente.

Respecto de la energía eléctrica, las principales operaciones industriales de CMPC cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir del consumo de biomasa y/o con contratos de suministro con terceros. Esta capacidad se incrementó en el ejercicio con la entrada en servicio de nueva capacidad de generación propia. Además, las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. Sin embargo, debilidades del sistema eléctrico chileno, continúan generando mayores costos para CMPC y discontinuidades en el suministro. El alto nivel relativo de las tarifas de energía en Chile sigue siendo motivo de preocupación, situación que de mantenerse, junto con el término de los actuales contratos a precios fijos en los próximos años, afectará el nivel de competitividad de algunos negocios de la Compañía en que la energía eléctrica tiene una alta incidencia en sus costos, como es el caso de papel periódico. En efecto, en el año 2012 se redujo la producción de papel periódico en aproximadamente 54 mil toneladas, debido a limitaciones en la disponibilidad de energía al precio de los contratos vigentes y al alto costo de obtener energía en el mercado *spot* durante este periodo.

Dentro de los múltiples proveedores de productos y servicios de CMPC en Chile, existen empresas que proveen servicios especializados de apoyo y logística 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 dichas empresas es afectada por regulaciones u otras contingencias, las operaciones de CMPC pueden verse alteradas.

CMPC procura mantener una estrecha relación de largo plazo con sus empresas contratistas, con las que existe un trabajo permanente y sistemático en el desarrollo de altos estándares de operación, con énfasis en la seguridad de sus trabajadores y en la mejora de sus condiciones laborales en general.

### **C) RIESGOS POR FACTORES MEDIOAMBIENTALES**

Las operaciones de CMPC están reguladas por normas medioambientales en Chile y en los demás 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.

Cabe señalar que en agosto de 2012 la subsidiaria brasileña CMPC Celulose Riograndense Ltda. obtuvo la certificación FSC® para sus plantaciones forestales. En diciembre de 2012 se obtuvo la certificación para los bosques en Chile. Estas acreditaciones, entregadas por el *Forest Stewardship Council*®, representan una reafirmación de la preocupación de CMPC por el medioambiente y el desarrollo sustentable.

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### D) RIESGOS ASOCIADOS A LAS RELACIONES CON LA COMUNIDAD

CMPC tiene una fluida 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 de escuelas públicas realizado por la Fundación CMPC.

La Fundación CMPC tiene por misión impulsar y estimular la educación, la formación de valores, el desarrollo cultural y la ayuda social, de las comunidades en las cuales Empresas CMPC S.A. o sus filiales desarrollan sus actividades productivas. Sus objetivos son mejorar los resultados educativos de los niños de los primeros niveles educativos y favorecer una buena relación entre la empresa y las comunidades vecinas. Sus programas benefician a más de 10 mil alumnos en 53 establecimientos de 12 comunas. El año 2012 se impartieron 5.202 horas de capacitación a docentes y directivos de establecimientos educacionales.

En ciertas zonas de las regiones del Bío Bío y la Araucanía se han continuado produciendo hechos de violencia que afectan a predios de agricultores y empresas forestales, provocados por grupos que demandan supuestos derechos ancestrales sobre ciertos terrenos. Las zonas afectadas tienen alto nivel de pobreza y serios problemas sociales. Menos del 2% de las plantaciones que CMPC posee en Chile, se encuentran afectadas por este problema. CMPC se ha preocupado de generar programas de empleo, educación y fomento al desarrollo productivo e iniciativas de micro-emprendimiento para atenuar la situación de pobreza de las familias que viven en dichos lugares.

Como vecina de distintas localidades, la Compañía tiene una actitud de puertas abiertas y colaboración, con los anhelos y desafíos que tienen estas comunidades.

### E) RIESGOS DE CUMPLIMIENTO

Este riesgo se asocia a la capacidad de la Compañía para cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y de responsabilidad extracontractual, más allá de los aspectos cubiertos en los factores discutidos precedentemente. En este sentido, todos los órganos encargados del gobierno corporativo en CMPC revisan periódicamente sus procesos de operación y administrativos a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada uno de ellos. Adicionalmente, CMPC se caracteriza por mantener una actitud proactiva en los temas relacionados con seguridad, medioambiente, condiciones laborales, funcionamiento de mercados y relaciones con la comunidad. A este respecto, CMPC, con una historia que se extiende por casi 93 años, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

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



## F) RIESGO POR CONDICIONES POLÍTICAS Y ECONÓMICAS EN LOS PAÍSES DONDE OPERA CMPC

Cambios en las condiciones políticas o económicas en los países donde CMPC tiene operaciones industriales podrían afectar los resultados financieros de la Compañía, así como el desarrollo de su plan de negocios.

CMPC tiene operaciones industriales en 8 países (Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay). Gran parte de los activos fijos están localizados en Chile y un 64% de las ventas tienen origen en operaciones chilenas. A su vez, aproximadamente un 19% de los activos fijos de CMPC se encuentran en Brasil y un 13% de las ventas se originan en operaciones basadas en ese país.

Los gobiernos de los países donde CMPC opera tienen una influencia sustancial sobre muchos aspectos del sector privado, que incluyen cambios en normas tributarias, políticas monetarias, tipo de cambio y gasto público. También influyen en aspectos regulatorios, tales como normativas laborales y medioambientales. Las operaciones de CMPC y sus resultados financieros pueden verse adversamente afectados por estos cambios.

## NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES

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

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

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

### 4.1. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

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

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



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

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

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

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

Se estima que las variaciones porcentuales de los precios de la madera afectarán la valoración de las plantaciones de la siguiente forma: un cambio del 5% en el promedio de todos los precios cambia el valor de dicho activo en un 8,8% (7,7% en 2011).

Adicionalmente se llevó a cabo una prueba de sensibilidad de los costos directos (incluyendo la cosecha y transporte), donde variaciones del 5% generan un cambio en el valor de dicho activo del 3,4% (2,5% en 2011).

Por último, una variación descendente en la tasa de descuento de 100 bps (*basis points*) aumenta el valor de plantaciones en un 4,2% (4,2% en 2011). Esta prueba contempla una tasa de descuento base en Chile del 7% anual, 10% en Argentina y 4% en Brasil.

## 4.2. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO

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

### 4.3. LITIGIOS Y OTRAS CONTINGENCIAS

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

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

### 4.4. VIDAS ÚTILES Y TEST DE DETERIORO DE ACTIVOS

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

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

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

### 4.5. VALOR RAZONABLE DE CONTRATOS DERIVADOS U OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 no presentan cambios en las políticas contables respecto del año anterior.

En los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, se han efectuado ciertas reclasificaciones para adaptar la información presentada al formato XBRL "Taxonomía 2012" y sus notas obligatorias.

La Administración de la sociedad CMPC Celulosa S.A. ha aprobado la corrección de la moneda funcional de real brasileño a dólar americano efectuada por su subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil. Los estudios realizados indican que las condiciones económicas y financieras de dicha empresa y su entorno permiten concluir que el dólar americano es la unidad monetaria que permite de mejor forma reflejar las operaciones de sus negocios y representar su situación financiera. El Directorio de dicha empresa acordó dar efecto a partir del año 2010, fecha de inicio de sus operaciones, a la corrección de su moneda funcional y reexpresar los respectivos estados financieros de años anteriores, reportándose dicha situación y efectos en su matriz CMPC.

Adicionalmente, y tal como se describe en nota 42 a los presentes estados financieros, la Compañía procedió a registrar los ajustes necesarios para regularizar la situación contable de las sociedades colombianas, Drypers Andina S.A. y Protisa Colombia S.A.

Los efectos patrimoniales registrados con motivo de las correcciones antes mencionadas son los siguientes:

#### - Al 31 de diciembre de 2011

	MUS\$
PATRIMONIO PRESENTADO EN SU OPORTUNIDAD EN LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	7.848.480
<b>Efecto Patrimonial por la corrección de la moneda funcional a dólar en CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil:</b>	
Aumento de Ganancias acumuladas	33.549
Efecto en Ganancia (pérdida) año 2011:	
Efecto de la corrección de la moneda funcional en Brasil	(33.735)
Reverso ajuste de conversión en Matriz (Financiamiento)	(52.309)
Aumento en Otras Reservas de Resultados Integrales, por Diferencias de cambio por conversión	
Reverso ajuste de conversión en Matriz al 1 de enero de 2011	(58.186)
Reverso ajuste de conversión en Matriz año 2011 (Inversión)	95.278
Reverso ajuste de conversión en Matriz año 2011 (Financiamiento)	52.309
<b>Efecto Patrimonial por la regularización contable en las subsidiarias de Colombia:</b>	
Disminución de Ganancias acumuladas	(5.431)
Efecto en Ganancia (pérdida) año 2011:	
Efecto de la regularización contable	(15.157)
Otros ajustes netos	(2.362)
<b>PATRIMONIO REEXPRESADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	<b>7.862.436</b>

A continuación se presentan los efectos de la corrección de la moneda funcional y regularizaciones contables mencionadas anteriormente junto a reclasificaciones menores, a nivel de activos y pasivos al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2011:

ACTIVOS	SALDOS PREVIAMENTE INFORMADOS AL 31/12/2011	AJUSTES Y RECLASIFICACIONES	SALDOS REESTRUCTURADOS AL 31/12/2011	PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	SALDOS PREVIAMENTE INFORMADOS AL 31/12/2011	AJUSTES Y RECLASIFICACIONES	SALDOS REESTRUCTURADOS AL 31/12/2011
	MUS\$		MUS\$		MUS\$		MUS\$
TOTAL ACTIVOS, CORRIENTES	3.247.968	(18.828)	3.229.140	TOTAL PASIVOS, CORRIENTES	1.058.004		1.058.004
Propiedades, planta y equipo	6.310.136	50.204	6.360.340	Total pasivos, no corrientes	4.387.092	40.218	4.427.310
Activos biológicos no corrientes	3.261.039		3.261.039	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.839.901	13.956	7.853.857
Otros activos no corrientes	474.433	22.798	497.231	Participaciones no controladoras	8.579		8.579
TOTAL ACTIVOS, NO CORRIENTES	10.045.608	73.002	10.118.610	TOTAL PATRIMONIO	7.848.480	13.956	7.862.436
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>13.293.576</b>	<b>54.174</b>	<b>13.347.750</b>	<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>13.293.576</b>	<b>54.174</b>	<b>13.347.750</b>

ACTIVOS	SALDOS PREVIAMENTE INFORMADOS AL 1/1/2011	AJUSTES Y RECLASIFICACIONES	SALDOS REESTRUCTURADOS AL 1/1/2011	PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	SALDOS PREVIAMENTE INFORMADOS AL 1/1/2011	AJUSTES Y RECLASIFICACIONES	SALDOS REESTRUCTURADOS AL 1/1/2011
	MUS\$		MUS\$		MUS\$		MUS\$
TOTAL ACTIVOS, CORRIENTES	3.027.727	(8.680)	3.019.047	TOTAL PASIVOS, CORRIENTES	1.320.951		1.320.951
Propiedades, planta y equipo	6.204.558	(35.529)	6.169.029	Total pasivos, no corrientes	3.733.774	(3.591)	3.730.183
Activos biológicos no corrientes	3.142.319		3.142.319	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.665.410	(32.430)	7.632.980
Otros activos no corrientes	501.852	8.188	510.040	Participaciones no controladoras	156.321		156.321
TOTAL ACTIVOS, NO CORRIENTES	9.848.729	(27.341)	9.821.388	TOTAL PATRIMONIO	7.821.731	(32.430)	7.789.301
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>12.876.456</b>	<b>(36.021)</b>	<b>12.840.435</b>	<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>12.876.456</b>	<b>(36.021)</b>	<b>12.840.435</b>

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



Adicionalmente, se presenta el efecto de la corrección de la moneda funcional y regularizaciones contables, en el Estado de resultados y en el Estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2011:

	SALDOS PREVIAMENTE INFORMADOS AL 31/12/2011	AJUSTES Y RECLASIFICACIONES	SALDOS REESTRUCTURADOS AL 31/12/2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
Ganancia bruta	1.081.882	(10.804)	1.071.078
Otros resultados	(441.682)	(60.210)	(501.892)
<b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>640.200</b>	<b>(71.014)</b>	<b>569.186</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(145.727)	(30.187)	(175.914)
<b>GANANCIA</b>	<b>494.473</b>	<b>(101.201)</b>	<b>393.272</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	492.126	(101.201)	390.925
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	2.347	-	2.347
<b>GANANCIA</b>	<b>494.473</b>	<b>(101.201)</b>	<b>393.272</b>
<b>GANANCIA BÁSICA Y DILUÍDA POR ACCIÓN (US\$ POR ACCIÓN)</b>	<b>0,2234</b>	<b>(0,0460)</b>	<b>0,1774</b>
<b>ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL</b>			
Ganancia	494.473	(101.201)	393.272
Otro resultado integral	(254.215)	147.587	(106.628)
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>240.258</b>	<b>46.386</b>	<b>286.644</b>
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	237.911	46.386	284.297
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	2.347	-	2.347
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>240.258</b>	<b>46.386</b>	<b>286.644</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>			
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	812.811	-	812.811
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(832.612)	-	(832.612)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	77.137	-	77.137
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>57.336</b>	<b>-</b>	<b>57.336</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(17.508)	-	(17.508)
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>39.828</b>	<b>-</b>	<b>39.828</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	364.529	-	364.529
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>404.357</b>	<b>-</b>	<b>404.357</b>



## NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012:

NORMAS, INTERPRETACIONES Y ENMIENDAS	APLICACIÓN OBLIGATORIA PARA:
Enmienda a la NIC 12: Impuestos a las ganancias	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
Enmienda a la NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para CMPC. El resto de los criterios contables aplicados en 2012 no han variado respecto a los utilizados en 2011.

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

NORMAS, INTERPRETACIONES Y ENMIENDAS	APLICACIÓN OBLIGATORIA PARA:
Enmienda a NIC 1: Presentación de estados financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
Enmienda a NIC 19: Beneficios a los empleados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 27: Estados financieros separados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmienda a la NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Enmienda a la NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015.
NIIF 10: Estados financieros consolidados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11: Acuerdos conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12: Revelación de participaciones en otras entidades	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13: Medición del valor razonable	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Mejoras a las NIIF: Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes que modifican las siguientes normas: NIIF 1, NIC 1 y NIC 32.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Guía de transición: Enmiendas a NIIF 10, 11 y 12	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmiendas a las NIIF 10, 12 y NI C27: Entidades de inversión	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.

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

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

Los Segmentos operativos así determinados son los siguientes:

#### FORESTAL

El segmento forestal informado por CMPC corresponde a su área de negocios que, liderado por su subsidiaria Forestal Mininco S.A., tiene por misión gestionar el patrimonio forestal de la Compañía y administrar 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 actualmente sobre 646 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 484 mil hectáreas están localizadas en Chile, 59 mil hectáreas en Argentina y 103 mil hectáreas en Brasil. Forestal Mininco S.A. y Forestal y Agrícola Monte Águila S.A. son las principales subsidiarias en términos de patrimonio forestal en Chile. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, *aparcerías* y arriendos con terceros que comprenden 34 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil.

CMPC Maderas S.A. posee cuatro aserraderos en la VII y VIII región de Chile: Bucalemu, Mulchén, Nacimiento y Las Cañas con capacidad de producción cercana a 1,2 millones de m<sup>3</sup> anuales de madera aserrada. CMPC Maderas S.A. exporta el 49% de su producción a los cinco continentes. Posee además dos plantas de remanufacturas, en Coronel y en Los Ángeles, las que son capaces de producir aproximadamente 190 mil m<sup>3</sup> de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras, tableros y laminados), y una planta de tableros contrachapados (*Plywood*), con una capacidad de producción de 240 mil m<sup>3</sup> anuales.

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

#### CELULOSA

Las actividades de esta Área de negocio son desarrolladas por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. Esta sociedad opera 4 líneas de producción en Chile y una en Brasil con una capacidad total de producción anual de aproximadamente 2,4 millones de toneladas métricas de celulosa (más 140 mil toneladas de papeles de diferentes tipos y gramajes del segmento papeles). La producción de celulosa corresponde a 700 mil toneladas de celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP, en base a madera de pino radiata) y 1,7 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada de fibra corta (BHKP, en base a madera de eucalipto). Todas ellas cuentan con certificación ISO 9001, ISO 14001 y

OHSAS 18001. Además las plantas en Chile tienen certificada su cadena de custodia según estándares CERTFOR-PEFC, garantizando que su materia prima proviene exclusivamente de bosques cultivados o plantaciones de origen controlado, libre de controversias y perfectamente trazable desde el bosque hasta su destino final.

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

Del total de celulosa producida, aproximadamente 390 mil toneladas se venden a empresas subsidiarias y la diferencia se exporta desde Chile y Brasil a más de 250 clientes en América, Europa, Asia y Oceanía. CMPC Celulosa S.A. está posicionada dentro de las empresas líderes de la industria mundial y posee una eficiente red logística que permite brindar a sus clientes un excelente servicio de despacho.

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

## **PAPELES**

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

La subsidiaria Cartulinas CMPC S.A. comercializa 400 mil toneladas anuales de cartulinas en 45 países de Latinoamérica, Europa, Asia, Norteamérica y Oceanía, las que son producidas en Chile, en las fábricas de Maule (Región del Maule) y Valdivia (Región de Los Ríos).

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

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

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

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### TISSUE

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

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

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

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 bebés, toallas húmedas, pañales de adultos y toallas femeninas son comercializados bajo las marcas Babysec®, Cotidian® y Ladysoft®, respectivamente.

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

### PRODUCTOS DE PAPEL

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

El negocio de cartón corrugado está abordado a través de las empresas Envases Impresos S.A. que fabrica cajas de cartón corrugado para el sector frutícola 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, vitivinícola e industria del salmón en sus tres plantas industriales localizadas en Til-Til y Quilicura en la Región Metropolitana y en Osorno en la región de Los Ríos, de Chile.

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

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

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

### **OTROS**

Los resultados de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionadas con 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 de manera individual para su designación como segmento operativo.

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



La información general sobre resultados, activos, pasivos y flujos acumulados al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

CONCEPTOS	ÁREAS DE NEGOCIOS (SEGMENTOS OPERATIVOS) MUS\$							AJUSTES Y ELIMINACIONES	TOTAL ENTIDAD
	FORESTAL	CELULOSA	PAPELES	TISSUE	PRODUCTOS DE PAPEL	TOTAL SEGMENTOS	OTROS (3)		
<b>ACUMULADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>									
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	502.569	1.374.799	725.166	1.764.421	392.365	<b>4.759.320</b>	-	-	<b>4.759.320</b>
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	312.626	241.160	150.586	3.574	22.686	<b>730.632</b>	50.660	(781.292)	-
<b>INGRESOS PROCEDENTES DE CLIENTES EXTERNOS Y RELACIONADOS</b>	<b>815.195</b>	<b>1.615.959</b>	<b>875.752</b>	<b>1.767.995</b>	<b>415.051</b>	<b>5.489.952</b>	<b>50.660</b>	<b>(781.292)</b>	<b>4.759.320</b>
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(25.406)	(194.178)	(41.129)	(67.653)	(12.928)	<b>(341.294)</b>	(1.223)	7.057	<b>(335.460)</b>
Ingresos por intereses	689	792	15.088	2.828	6	<b>19.403</b>	234.880	(217.008)	<b>37.275</b>
Gastos por intereses	(42.329)	(112.565)	(10.288)	(57.638)	(20.362)	<b>(243.182)</b>	(149.057)	217.008	<b>(175.231)</b>
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	13.241	(49.466)	1.523	(47.697)	(3.685)	<b>(86.084)</b>	78.293	(7.310)	<b>(15.101)</b>
<b>TOTAL OTRAS PARTIDAS SIGNIFICATIVAS DE INGRESO (GASTO)</b>	<b>(28.399)</b>	<b>(161.239)</b>	<b>6.323</b>	<b>(102.507)</b>	<b>(24.041)</b>	<b>(309.863)</b>	<b>164.116</b>	<b>(7.310)</b>	<b>(153.057)</b>
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(5)	(38)	-	-	-	<b>(43)</b>	12.853	-	<b>12.810</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(31.510)	(53.066)	(32.024)	(2.939)	1.286	<b>(118.253)</b>	(9.571)	-	<b>(127.824)</b>
<b>EBITDA (1)</b>	<b>159.254</b>	<b>364.019</b>	<b>156.960</b>	<b>207.634</b>	<b>39.571</b>	<b>927.438</b>	<b>(11.546)</b>	<b>(1.808)</b>	<b>914.084</b>
<b>Ganancia (pérdida) operacional (2)</b>	<b>71.783</b>	<b>179.377</b>	<b>115.831</b>	<b>139.981</b>	<b>26.643</b>	<b>533.615</b>	<b>(12.769)</b>	<b>5.250</b>	<b>526.096</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>5.898</b>	<b>(42.192)</b>	<b>122.620</b>	<b>44.415</b>	<b>(16.412)</b>	<b>114.329</b>	<b>228.394</b>	<b>(12.489)</b>	<b>330.234</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>(25.612)</b>	<b>(95.258)</b>	<b>90.596</b>	<b>41.476</b>	<b>(15.126)</b>	<b>(3.924)</b>	<b>218.823</b>	<b>(12.489)</b>	<b>202.410</b>
Activos	4.479.680	5.124.343	1.210.140	2.332.492	495.291	<b>13.641.946</b>	4.991.071	(4.586.940)	<b>14.046.077</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	244	320	-	-	-	<b>564</b>	93.289	-	<b>93.853</b>
Pasivos	1.110.287	3.527.474	318.922	1.592.299	412.257	<b>6.961.239</b>	3.470.639	(4.370.835)	<b>6.061.043</b>
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(113)	(1.735)	(26)	(815)	(67)	<b>(2.756)</b>	-	-	<b>(2.756)</b>
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	-	-	18	4	-	<b>22</b>	-	-	<b>22</b>
Flujos de efectivo por actividades de operación	175.138	196.781	151.013	193.102	30.200	<b>746.234</b>	11.544	-	<b>757.778</b>
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(174.834)	(565.352)	(50.122)	(138.583)	(19.235)	<b>(948.126)</b>	(224.814)	385.207	<b>(787.733)</b>
Flujos de efectivo por actividades de financiación	3.027	400.403	(97.963)	(30.723)	(10.447)	<b>264.297</b>	161.071	(385.207)	<b>40.161</b>

(1) Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación y amortización, más Costo de formación de plantaciones cosechadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota 13 Activos biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

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

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



La información general sobre resultados, activos, pasivos y flujos acumulados al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

CONCEPTOS	ÁREAS DE NEGOCIOS (SEGMENTOS OPERATIVOS) MUS\$							AJUSTES Y ELIMINACIONES	TOTAL ENTIDAD
	FORESTAL	CELULOSA	PAPELES	TISSUE	PRODUCTOS DE PAPEL	TOTAL SEGMENTOS	OTROS (3)		
<b>ACUMULADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>									
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	485.882	1.495.813	801.100	1.596.182	407.438	<b>4.786.415</b>	-	-	<b>4.786.415</b>
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	292.110	261.343	164.070	3.865	24.667	<b>746.055</b>	46.379	(792.434)	-
<b>INGRESOS PROCEDENTES DE CLIENTES EXTERNOS Y RELACIONADOS</b>	<b>777.992</b>	<b>1.757.156</b>	<b>965.170</b>	<b>1.600.047</b>	<b>432.105</b>	<b>5.532.470</b>	<b>46.379</b>	<b>(792.434)</b>	<b>4.786.415</b>
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(24.673)	(194.437)	(40.798)	(66.347)	(10.959)	<b>(337.214)</b>	(1.062)	6.217	<b>(332.059)</b>
Ingresos por intereses	2.482	683	15.896	1.605	10	<b>20.676</b>	210.446	(194.449)	<b>36.673</b>
Gastos por intereses	(46.803)	(101.335)	(12.459)	(51.563)	(18.344)	<b>(230.504)</b>	(126.863)	194.449	<b>(162.918)</b>
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	5.639	(7.020)	5.307	(29.102)	(3.984)	<b>(29.160)</b>	1.856	(5.393)	<b>(32.697)</b>
<b>TOTAL OTRAS PARTIDAS SIGNIFICATIVAS DE INGRESO (GASTO)</b>	<b>(38.682)</b>	<b>(107.672)</b>	<b>8.744</b>	<b>(79.060)</b>	<b>(22.318)</b>	<b>(238.988)</b>	<b>85.439</b>	<b>(5.393)</b>	<b>(158.942)</b>
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	17	5	-	-	-	<b>22</b>	11.522	-	<b>11.544</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(38.655)	(101.092)	(31.722)	4.634	(3.614)	<b>(170.449)</b>	(5.465)	-	<b>(175.914)</b>
<b>EBITDA (1)</b>	<b>135.317</b>	<b>572.958</b>	<b>174.454</b>	<b>162.170</b>	<b>32.694</b>	<b>1.077.593</b>	<b>(12.513)</b>	<b>530</b>	<b>1.065.610</b>
<b>Ganancia (pérdida) operacional (2)</b>	<b>88.565</b>	<b>359.552</b>	<b>133.656</b>	<b>95.823</b>	<b>21.735</b>	<b>699.331</b>	<b>(13.575)</b>	<b>6.747</b>	<b>692.503</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>125.919</b>	<b>327.810</b>	<b>149.895</b>	<b>(26.668)</b>	<b>23.270</b>	<b>600.226</b>	<b>409.463</b>	<b>(440.503)</b>	<b>569.186</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>87.264</b>	<b>226.718</b>	<b>118.173</b>	<b>(22.034)</b>	<b>19.656</b>	<b>429.777</b>	<b>403.998</b>	<b>(440.503)</b>	<b>393.272</b>
Activos	4.367.500	4.575.169	1.301.141	2.205.376	489.532	<b>12.938.718</b>	4.853.213	(4.444.181)	<b>13.347.750</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	234	371	-	-	-	<b>605</b>	76.422	-	<b>77.027</b>
Pasivos	1.269.538	2.865.318	434.014	1.481.552	360.114	<b>6.410.536</b>	3.258.482	(4.183.704)	<b>5.485.314</b>
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(35)	(136)	(199)	(2.850)	(1.313)	<b>(4.533)</b>	-	-	<b>(4.533)</b>
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	40	-	22	65	126	<b>253</b>	-	-	<b>253</b>
Flujos de efectivo por actividades de operación	142.833	455.152	143.426	73.387	675	<b>815.473</b>	(2.662)	-	<b>812.811</b>
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(163.484)	(413.659)	35.848	(166.743)	(17.985)	<b>(726.023)</b>	(71.289)	(35.300)	<b>(832.612)</b>
Flujos de efectivo por actividades de financiación	18.665	(41.683)	(209.757)	82.335	17.546	<b>(132.894)</b>	174.731	35.300	<b>77.137</b>

(1) Corresponde a la Ganancia bruta más Depreciación y amortización, más Costo de formación de plantaciones cosechadas, más mayor costo de la parte explotada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota 13 Activos biológicos), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.

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

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

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



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

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

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

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

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

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

CONCEPTOS	AÑO	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	1.209.029	1.169.750
Brasil	464.470	487.071
Resto Latinoamérica	1.570.624	1.521.276
Estados Unidos y Canadá	165.138	158.148
Asia	684.016	750.569
Europa	565.015	603.490
Otros	101.028	96.111
<b>TOTAL</b>	<b>4.759.320</b>	<b>4.786.415</b>

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

Los activos no corrientes por área geográfica, que no son instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios post-empleo ni derechos derivados de contratos de seguros, son los siguientes:

DESCRIPCIÓN ÁREA GEOGRÁFICA	31/12/2012		31/12/2011	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	72,06%	7.327.301	74,71%	7.439.717
Brasil	19,86%	2.019.605	17,14%	1.707.132
Resto Latinoamérica	8,08%	821.870	8,15%	811.060
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.168.776</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.957.909</b>

## NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

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

CLASES DE ACTIVOS FINANCIEROS	CLASIFICACIÓN				
	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\$
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>					
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>419</b>	-	<b>430.823</b>	-	<b>431.242</b>
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	309.487	-	309.487
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	116.093	-	-	-	116.093
Operaciones <i>Forwards</i> de monedas	4.609	-	-	-	4.609
Opciones	704	-	-	-	704
Activos de cobertura	3.058	-	-	-	3.058
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>124.464</b>	-	<b>309.487</b>	-	<b>433.951</b>
Activos de cobertura	4.353	-	-	-	4.353
Activos por anticipo y garantía adquisición predios	-	-	298.508	-	298.508
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS - NO CORRIENTE</b>	<b>4.353</b>	-	<b>298.508</b>	-	<b>302.861</b>
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>129.236</b>	-	<b>1.038.818</b>	-	<b>1.168.054</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>					
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>425</b>	-	<b>403.932</b>	-	<b>404.357</b>
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	417.464	-	417.464
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	90.304	-	-	-	90.304
Operaciones <i>Forwards</i> de monedas	7.334	-	-	-	7.334
Activos de cobertura	4.115	-	-	-	4.115
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>101.753</b>	-	<b>417.464</b>	-	<b>519.217</b>
Activos de cobertura	9.399	-	-	-	9.399
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS - NO CORRIENTE</b>	<b>9.399</b>	-	-	-	<b>9.399</b>
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>111.577</b>	-	<b>821.396</b>	-	<b>932.973</b>

### 8.1. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	PESO CHILENO	DÓLAR	EURO	PESO ARGENTINO	PESO URUGUAYO	NUEVO SOL PERUANO	PESO COLOMBIANO	PESO MEXICANO	LIBRA ESTERLINA	REAL BRASILEÑO	TOTALES
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>											
Dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias	3.652	8.959	120	7.871	116	591	1.996	9.168	55	1.574	34.102
Depósitos a plazo a menos de 90 días	38.724	112.035	4.144	-	-	7.490	-	669	2.182	40.925	206.169
Valores negociables de fácil liquidación	190.552	354	65	-	-	-	-	-	-	-	190.971
<b>TOTAL</b>	<b>232.928</b>	<b>121.348</b>	<b>4.329</b>	<b>7.871</b>	<b>116</b>	<b>8.081</b>	<b>1.996</b>	<b>9.837</b>	<b>2.237</b>	<b>42.499</b>	<b>431.242</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>											
Dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias	2.061	3.059	1.075	2.111	32	674	1.902	1.245	28	1.252	13.439
Depósitos a plazo a menos de 90 días	24.729	37.174	16.106	-	-	6.879	-	285	666	5.345	91.184
Valores negociables de fácil liquidación	299.309	361	64	-	-	-	-	-	-	-	299.734
<b>TOTAL</b>	<b>326.099</b>	<b>40.594</b>	<b>17.245</b>	<b>2.111</b>	<b>32</b>	<b>7.553</b>	<b>1.902</b>	<b>1.530</b>	<b>694</b>	<b>6.597</b>	<b>404.357</b>

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 34.102 al 31 de diciembre de 2012 y MUS\$ 13.439 al 31 de diciembre de 2011).

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

ENTIDADES	MONEDA	31/12/2012	31/12/2011
		MUS\$	MUS\$
Banco BCI - Estados Unidos	US\$	50.008	-
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	40.658	6.000
Banco Bradesco - Brasil	BRL	35.878	5.345
Banco Santander - Chile	CLP	35.024	-
Banco Security - Chile	US\$	20.025	-
Banco de Crédito del Perú	PEN	5.270	4.107
Citibank N.A. - Inglaterra	EUR	4.144	16.106
Banco BICE - Chile	CLP	3.700	-
Banco Santander - Brasil	BRL	3.025	-
Banco BBVA - Perú	PEN	2.220	2.772
Citibank N.A. - Inglaterra	GBP	2.182	27
Banco Itaú - Brasil	BRL	2.022	-
Banco de Crédito del Perú	US\$	1.344	1.147
Banco Santander - México	MXN	669	285
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	US\$	-	24
BancoEstado N.Y. - Estados Unidos	US\$	-	20.001
Banco Corpbanca N.Y. - Estados Unidos	US\$	-	10.002
Banco Citibank N.A. - Chile	GBP	-	1
Banco de Chile	CLP	-	19
Banco BCI - Chile	CLP	-	24.706
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	-	4
HSBC Bank PLC - Inglaterra	GBP	-	638
<b>TOTAL</b>		<b>206.169</b>	<b>91.184</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:

ENTIDADES	MONEDA	31/12/2012	31/12/2011
		MUS\$	MUS\$
Inversiones en cuotas de Fondos de Inversión (en el extranjero):			
Rothschild Asset Management - Inglaterra	US\$	216	221
J.P. Morgan Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	138	138
J.P. Morgan Money Market Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	65	64
BBH & Co. Money Market Fund - Estados Unidos	US\$	-	2
Valores negociables con compromiso de retroventa:			
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	106.012	37.315
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	53.537	-
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	CLP	31.003	10.487
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	-	144.260
Corpbanca Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	-	16.770
BCI Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	-	90.477
<b>TOTAL</b>		<b>190.971</b>	<b>299.734</b>

El valor libro de los Depósitos a plazo y Valores negociables al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 no difiere significativamente de su valor razonable.

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

CLASES DE ACTIVO	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	431.242	404.357
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de Flujos de efectivo</b>	<b>431.242</b>	<b>404.357</b>

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### 8.2. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS - CORRIENTE

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

El detalle de los Otros activos financieros al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

#### - Saldo al 31 de diciembre de 2012

#### A) DEPÓSITOS A PLAZO ENTRE 90 DÍAS Y UN AÑO

ENTIDADES	MONEDA	MUS\$
Banco BCI - Chile	CLF	10.721
Banco Corpbanca - Chile	CLP	20.062
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	10.349
Banco HSBC Bank - Chile	CLF	15.737
Banco de Chile	CLF	21.029
Banco Itaú - Chile	CLF	36.197
Banco Santander - Chile	CLF	95.481
Banco BBVA - Chile	US\$	40.668
Banco Corpbanca - Chile	CLF	17.058
Banco BBVA - Chile	CLF	42.185
<b>SUBTOTAL</b>		<b>309.487</b>

Los montos asociados a la inversión y liquidación de este tipo de instrumentos se presentan en el Estado de flujos de efectivo en Otras entradas (salidas) de efectivo bajo Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de inversión (MUS\$ 164.577).

#### B) OPERACIONES CROSS CURRENCY SWAPS

ENTIDADES	DERECHOS			OBLIGACIONES			VALOR RAZONABLE DEL ACTIVO NETO	EFECTO EN RESULTADO GANANCIA (PÉRDIDA)	VENCIMIENTO
	MONEDA	TASA INTERÉS	MONTO	MONEDA	TASA INTERÉS	MONTO			
		%	MUS\$		%	MUS\$			
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLF	2,68	168.765	US\$	Libor+0,58	100.437	68.328	(3.490)	01/03/2015
Banco de Chile	CLF	2,88	70.851	US\$	Libor+1,82	57.002	13.849	(507)	24/03/2014
Banco de Chile	CLF	2,88	70.827	US\$	Libor+1,81	58.353	12.474	(530)	24/03/2014
Banco Santander - Chile	CLF	2,70	45.323	US\$	3,87	40.056	5.267	(1.358)	15/06/2013
Banco Corpbanca - Chile	CLF	2,68	53.442	US\$	3,83	48.011	5.431	(1.299)	01/03/2015
Banco Santander - México	US\$	Libor+0,80	50.000	MXN	TIE+0,55	39.256	10.744	1.562	09/09/2013
<b>SUBTOTAL</b>			<b>459.208</b>			<b>343.115</b>	<b>116.093</b>	<b>(5.622)</b>	



### C) OPERACIONES *FORWARDS* DE MONEDAS

ENTIDADES	DERECHOS		OBLIGACIONES		VALOR RAZONABLE DEL ACTIVO NETO MUS\$	EFECTO EN RESULTADO GANANCIA (PÉRDIDA) MUS\$	VENCIMIENTO
	MONEDA	MONTO MUS\$	MONEDA	MONTO MUS\$			
Banco Santander - Chile	CLP	3.057	US\$	2.800	257	199	12/06/2013
Banco Santander - Chile	CLP	3.011	US\$	2.800	211	112	12/06/2013
Banco Santander - Chile	US\$	15.010	CLP	14.994	16	16	04/01/2013
Banco Santander - Chile	US\$	20.011	CLP	19.992	19	19	04/01/2013
Banco BBVA - Chile	CLP	21.498	CLF	21.162	336	337	10/05/2013
Banco BBVA - Chile	CLP	21.498	CLF	21.162	336	337	10/05/2013
Banco BCI - Chile	CLP	21.491	CLF	21.152	339	340	08/05/2013
Banco BCI - Chile	CLP	21.491	CLF	21.151	340	340	08/05/2013
Banco BCI - Chile	CLP	10.767	CLF	10.622	145	145	28/05/2013
Banco HSBC Bank- Chile	CLP	21.552	CLF	21.259	293	293	26/04/2013
Banco HSBC Bank- Chile	BRL	6.582	US\$	6.250	332	332	19/02/2013
Banco J.P. Morgan Chase Bank - Chile	CLP	21.785	CLF	21.176	609	609	08/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	5.673	US\$	5.496	177	177	11/01/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	231	US\$	224	7	7	30/01/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	6.444	US\$	6.250	194	194	10/07/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.350	US\$	6.250	100	100	09/10/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.398	US\$	6.250	148	148	09/10/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.492	US\$	6.250	242	242	10/07/2013
Banco Scotiabank - Chile	CLP	21.492	CLF	21.158	334	334	03/05/2013
Banco Scotiabank - Chile	US\$	17.205	CLP	17.069	136	136	17/06/2013
BancoEstado - Chile	US\$	20.009	CLP	19.971	38	38	07/01/2013
<b>SUBTOTAL</b>		<b>278.047</b>		<b>273.438</b>	<b>4.609</b>	<b>4.455</b>	

### D) OPCIONES

ENTIDADES	DERECHOS		OBLIGACIONES		VALOR RAZONABLE DEL ACTIVO NETO MUS\$	EFECTO EN RESULTADO GANANCIA (PÉRDIDA) MUS\$	VENCIMIENTO
	MONEDA	MONTO MUS\$	MONEDA	MONTO MUS\$			
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.249	1	1	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.234	16	16	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.208	42	42	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.133	117	117	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.249	1	1	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.234	16	16	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.208	42	42	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.133	117	117	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.249	1	1	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.234	16	16	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.208	42	42	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.133	117	117	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.249	1	1	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.234	16	16	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.208	42	42	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	6.133	117	117	09/05/2014
<b>SUBTOTAL</b>		<b>100.000</b>		<b>99.296</b>	<b>704</b>	<b>704</b>	

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### E) ACTIVOS DE COBERTURA

ENTIDADES	NATURALEZA DE LOS RIESGOS QUE ESTÁN CUBIERTOS	DERECHOS		OBLIGACIONES		VALOR RAZONABLE DEL ACTIVO NETO MUS\$	VENCIMIENTO
		MONEDA	MONTO MUS\$	MONEDA	MONTO MUS\$		
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	879	EUR	879	-	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	13.499	EUR	12.684	815	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	28.082	EUR	25.897	2.185	Trimestral
Deutsche Bank AG - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	5.207	US\$	5.190	17	Mensual
Banco of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	9.623	US\$	9.582	41	Mensual
SUBTOTAL			57.290		54.232	3.058	
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>						<b>433.951</b>	

- Saldo al 31 de diciembre de 2011

### A) DEPÓSITOS A PLAZO ENTRE 90 DÍAS Y UN AÑO

ENTIDADES	MONEDA	MUS\$
Banco BCI - Chile	CLP	83.420
Banco HSBC Bank - Chile	CLF	80.221
Banco Corpbanca - Chile	US\$	45.142
Banco de Chile	CLF	40.755
Banco Itaú - Chile	CLF	35.302
Banco Santander - Chile	US\$	30.104
Banco Santander - Chile	CLF	26.989
Banco BBVA - Chile	CLP	22.484
Banco Corpbanca - Chile	CLP	19.612
Banco de Chile	CLP	17.573
Banco BBVA - Chile	CLF	9.824
Banco Santander - Chile	CLP	6.038
SUBTOTAL		<b>417.464</b>

Los montos asociados a la inversión y liquidación de este tipo de instrumentos se presentan en el Estado de flujos de efectivo en Otras entradas (salidas) de efectivo bajo Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) actividades de inversión (MUS\$ 138.669).

### B) OPERACIONES CROSS CURRENCY SWAPS

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. - Estados Unidos	CLF	2,68	158.839	US\$	Libor+0,58	100.359	58,480	5.115	01/03/2015
Banco de Chile	CLF	2,88	66.700	US\$	Libor+1,82	58.768	7.932	2.244	24/03/2014
Banco de Chile	CLF	2,88	66.700	US\$	Libor+1,81	60.149	6.551	(786)	24/03/2014
Banco Santander - Chile	CLF	2,70	44.684	US\$	3,87	43.058	1,626	(1.042)	15/06/2013
Banco Corpbanca - Chile	CLF	2,68	44.670	US\$	3,83	42.919	1,751	(1.050)	01/03/2015
Banco Santander - Chile	US\$	Libor+0,55	37.638	CLF	2,19	36.535	1,103	11	17/06/2013
Banco Santander - México	US\$	Libor+0,80	50.000	MXN	TIIIE+0,55	37.139	12,861	2.237	10/09/2013
SUBTOTAL			<b>469.231</b>			<b>378.927</b>	<b>90,304</b>	<b>6.729</b>	

### C) OPERACIONES *FORWARDS* DE MONEDAS

ENTIDADES	DERECHOS		OBLIGACIONES		VALOR RAZONABLE DEL ACTIVO NETO MUS\$	EFECTO EN RESULTADO GANANCIA (PÉRDIDA) MUS\$	VENCIMIENTO
	MONEDA	MONTO MUS\$	MONEDA	MONTO MUS\$			
Banco de Chile	US\$	20.385	CLP	20.304	81	82	13/08/2012
Banco de Chile	US\$	18.122	CLP	17.598	524	524	09/03/2012
Banco de Chile	US\$	5.000	CLP	5.000	-	-	03/01/2012
Banco Itaú - Chile	CLP	15.985	CLF	15.977	8	8	18/01/2012
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	862	6	28	15/03/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	853	8	30	15/06/2012
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	851	10	32	17/09/2012
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	843	10	32	17/12/2012
Banco Santander - Chile	US\$	868	EUR	857	11	34	15/03/2013
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	849	12	35	17/06/2013
Banco Santander - Chile	US\$	861	EUR	848	13	36	16/09/2013
Banco Santander - Chile	US\$	853	EUR	840	13	36	16/12/2013
Banco Santander - Chile	CLP	3.687	US\$	3.600	87	87	14/03/2012
Banco Santander - Chile	CLP	4.052	US\$	4.000	52	52	14/06/2012
Banco Santander - Chile	CLP	6.026	US\$	6.000	26	26	12/09/2012
Banco Santander - Chile	BRL	2.080	US\$	2.025	55	55	17/01/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.428	US\$	1.402	26	26	15/02/2012
Banco Santander - Chile	BRL	2.021	US\$	1.999	22	22	15/03/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.510	US\$	1.506	4	4	17/04/2012
Banco Santander - Chile	CLP	3.631	US\$	3.600	31	31	14/03/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	10.299	CLP	9.821	478	478	08/02/2012
Banco BBVA - Chile	CLP	10.670	CLF	10.662	8	8	08/02/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	17.113	CLP	16.556	557	557	29/02/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	10.073	CLP	9.761	312	312	07/03/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	10.085	CLP	9.768	317	317	23/03/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	6.049	CLP	5.965	84	83	28/03/2012
Banco BCI - Chile	US\$	20.396	CLP	20.313	83	83	20/08/2012
Banco BCI - Chile	US\$	20.396	CLP	20.313	83	83	20/08/2012
Banco BCI - Chile	US\$	20.378	CLP	20.297	81	81	13/08/2012
Banco BCI - Chile	US\$	18.086	CLP	17.584	502	502	03/02/2012
Banco BCI - Chile	US\$	14.082	CLP	13.500	582	582	17/02/2012
Banco BCI - Chile	US\$	16.102	CLP	15.431	671	671	24/02/2012
Banco BCI - Chile	US\$	12.100	CLP	12.094	6	6	04/01/2012
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	15.274	CLP	15.174	100	101	13/08/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.724	13	57	15/03/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.706	17	60	15/06/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.702	21	63	17/09/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.707	EUR	1.685	22	64	17/12/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.713	24	67	15/03/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.697	26	69	17/06/2013
Banco Scotiabank - Chile	BRL	2.080	US\$	2.034	46	46	17/01/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.428	US\$	1.408	20	20	15/02/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	2.021	US\$	2.008	13	13	15/03/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.329	US\$	1.278	51	51	15/06/2012
Banco Scotiabank - Chile	CLP	2.028	US\$	2.000	28	28	03/02/2012
Banco Scotiabank - Chile	US\$	10.054	CLP	9.884	170	170	02/03/2012
Banco Scotiabank - Chile	US\$	9.008	CLP	8.939	69	69	06/01/2012
BancoEstado - Chile	US\$	12.043	CLP	11.788	255	255	18/01/2012
BancoEstado - Chile	US\$	20.237	CLP	19.686	551	551	03/05/2012
BancoEstado - Chile	US\$	20.273	CLP	19.968	305	305	01/06/2012
BancoEstado - Chile	US\$	6.045	CLP	5.828	217	217	15/03/2012
BancoEstado - Chile	US\$	6.045	CLP	5.828	217	217	14/03/2012
BancoEstado - Chile	US\$	6.040	CLP	5.825	215	215	02/03/2012
BancoEstado - Chile	US\$	15.044	CLP	14.853	191	190	03/02/2012
<b>SUBTOTAL</b>		<b>415.941</b>		<b>408.607</b>	<b>7.334</b>	<b>7.771</b>	

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### D) ACTIVOS DE COBERTURA

ENTIDADES	NATURALEZA DE LOS RIESGOS QUE ESTÁN CUBIERTOS	DERECHOS		OBLIGACIONES		VALOR RAZONABLE DEL ACTIVO NETO MUS\$	VENCIMIENTO
		MONEDA	MONTO MUS\$	MONEDA	MONTO MUS\$		
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	12.135	EUR	11.150	985	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	24.486	EUR	22.202	2.284	Trimestral
Wachovia Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	18.567	EUR	18.046	521	Trimestral
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	9.348	EUR	9.023	325	Trimestral
SUBTOTAL						4.115	
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>						<b>519.217</b>	

## 8.3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS - NO CORRIENTE

### A) ACTIVOS DE COBERTURA

Estos activos representan el resultado acumulado de instrumentos de tipo *forwards* de monedas y *swaps* de precios del petróleo, utilizados para cubrir el potencial riesgo financiero asociado a la volatilidad de las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas y del costo del flete naviero para el transporte de celulosa, respectivamente.

ENTIDADES	NATURALEZA DE LOS RIESGOS QUE ESTÁN CUBIERTOS	DERECHOS		OBLIGACIONES		VALOR RAZONABLE DEL ACTIVO NETO MUS\$	VENCIMIENTO
		MONEDA	MONTO MUS\$	MONEDA	MONTO MUS\$		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>							
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	17.436	EUR	16.367	1.069	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	34.934	EUR	32.209	2.725	Trimestral
Banco of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	30.399	US\$	29.908	491	Mensual
Goldman Sach - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	5.585	US\$	5.517	68	Mensual
<b>Total</b>			<b>88.354</b>		<b>84.001</b>	<b>4.353</b>	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>							
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	3.489	EUR	3.393	96	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	30.933	EUR	28.208	2.725	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	63.017	EUR	56.439	6.578	Trimestral
<b>Total</b>			<b>97.439</b>		<b>88.040</b>	<b>9.399</b>	

La Compañía utiliza instrumentos del tipo *forward* de monedas (EUR-US\$) para cubrir el potencial riesgo financiero asociado a la volatilidad de estos tipos de cambio y *swaps* de precios del petróleo para cubrir potenciales riesgos de aumentos en los costos del petróleo.

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

En base a una comparación de términos críticos, las coberturas son altamente efectivas dado que los montos cubiertos coinciden con la proporción de las ventas y con los costos de petróleo que se esperan cubrir. Los contratos de cobertura coinciden con la moneda en la cual se encuentran denominadas las ventas y con los costos de los fletes navieros y coinciden en su fecha de término con la fecha esperada en que se esperan recibir las ventas y los fletes navieros, es decir, entre el cuarto trimestre del año 2012 y el tercer trimestre del año 2017 para el caso de las ventas de cartulinas y maderas y mensuales a contar de abril de 2013 a diciembre de 2017 para el caso de los *swaps* de precios del petróleo.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 se reconoció una utilidad neta de MUS\$ 7.433 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 4.200 y utilidad registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 3.233), producto de la liquidación de los instrumentos.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 se reconoció una utilidad neta de MUS\$ 831 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 369 y utilidad registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 462), producto de la liquidación de los instrumentos.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se han reconocido ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

## B) ACTIVO POR ANTICIPO Y GARANTÍA ADQUISICIÓN PREDIOS EN BRASIL

CONCEPTOS	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil	229.998	-
Depósito en garantía Predios Losango - Brasil	68.510	-
<b>TOTAL</b>	<b>298.508</b>	<b>-</b>

La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Fibria Celulose S.A., suscribieron acuerdo que consiste en que CMPC Riograndense adquirirá:

- i. Un conjunto de predios ubicados en el Estado brasileño de Río Grande do Sul (los “Predios Losango”), que totalizan una superficie aproximada de 100 mil hectáreas, de las cuales aproximadamente 38 mil hectáreas están actualmente plantadas con eucaliptus.
- ii. Los bosques (vuelos) actualmente plantados en los Predios Losango, y el derecho a administrar y explotar los Predios Losango con nuevas plantaciones.
- iii. Ciertos contratos de arrendamiento de predios forestales a terceros y los bosques (vuelos) actualmente plantados en ellos por una superficie de aproximadamente 1.300 hectáreas.

La operación se encuentra sujeta al cumplimiento de condiciones usuales para este tipo de transacciones, incluyendo la obtención de las autorizaciones requeridas conforme a las leyes en Brasil.

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### 8.4. JERARQUÍAS DEL VALOR RAZONABLE

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los activos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

INSTRUMENTOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE	JERARQUÍA UTILIZADA PARA DETERMINAR EL VALOR RAZONABLE		
	NIVEL I MUS\$	NIVEL II MUS\$	NIVEL III MUS\$
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>			
Inversión en fondos mutuos	419	-	-
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	-	116.093	-
Operaciones <i>Forwards</i> de moneda	-	4.609	-
Opciones	-	704	-
Activos de cobertura	-	7.411	-
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE</b>	<b>419</b>	<b>128.817</b>	<b>-</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>			
Inversión en fondos mutuos	425	-	-
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	-	90.304	-
Operaciones <i>Forwards</i> de moneda	-	7.334	-
Activos de cobertura	-	13.514	-
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE</b>	<b>425</b>	<b>111.152</b>	<b>-</b>

Adicionalmente en el Estado de flujos de efectivo se incorpora el Ajuste de pérdidas (ganancias) de valor razonable, tanto de los Activos financieros descritos precedentemente como de los Activos biológicos (nota 13) y los Pasivos financieros (nota 22) como se detalla a continuación:

	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Ganancia por crecimiento activos biológicos a valor razonable (nota 13)	(238.384)	(219.891)
Pérdida (ganancia) por valorización a valor razonable de contratos derivados (nota 33)	27.538	2.249
<b>TOTAL AJUSTES POR GANANCIAS DE VALOR RAZONABLE</b>	<b>(210.846)</b>	<b>(217.642)</b>



## NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros Activos No Financieros corrientes y no corrientes son los siguientes:

CONCEPTOS	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
<b>Corriente</b>		
Seguros vigentes	17.773	18.072
Anticipo compra electricidad	10.000	10.000
Gastos diferidos	2.913	1.429
Otros	1.981	3.231
<b>TOTAL</b>	<b>32.667</b>	<b>32.732</b>
<b>No Corriente</b>		
Garantías recibidas de Melpaper S.A. (Melhoramentos Papéis Ltda.)	28.939	31.654
Inversiones en otras sociedades	710	696
Anticipo compra electricidad	-	10.000
Otros	677	3.398
<b>TOTAL</b>	<b>30.326</b>	<b>45.748</b>

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

#### 10.1.

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

CUENTAS	31/12/2012		31/12/2011	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Clientes mercado nacional	241.353		197.495	
Menos Provisión por deterioro	(5.085)		(4.250)	
<b>Clientes mercado nacional, neto</b>	<b>236.268</b>	<b>24,4</b>	<b>193.245</b>	<b>21,8</b>
Clientes por exportaciones	353.684		347.281	
Menos Provisión por deterioro	(2.022)		(531)	
<b>Clientes por exportaciones, neto</b>	<b>351.662</b>	<b>36,3</b>	<b>346.750</b>	<b>38,9</b>
Clientes de subsidiarias extranjeras	280.763		244.984	
Menos Provisión por deterioro	(4.951)		(4.833)	
<b>Clientes subsidiarias extranjeras, neto</b>	<b>275.812</b>	<b>28,4</b>	<b>240.151</b>	<b>26,9</b>
Documentos mercado nacional	44.850		25.252	
Menos Provisión por deterioro	(81)		(80)	
<b>Documentos mercado nacional, neto</b>	<b>44.769</b>	<b>4,6</b>	<b>25.172</b>	<b>2,8</b>
Documentos subsidiarias extranjeras	13.717		15.671	
Menos Provisión por deterioro	(2)		(2)	
<b>Documentos subsidiarias extranjeras, neto</b>	<b>13.715</b>	<b>1,4</b>	<b>15.669</b>	<b>1,8</b>
<b>Anticipos a proveedores</b>	<b>16.545</b>	<b>1,7</b>	<b>26.296</b>	<b>2,9</b>
<b>Cuentas corrientes con terceros</b>	<b>5.041</b>	<b>0,5</b>	<b>11.646</b>	<b>1,3</b>
<b>Reclamaciones al seguro</b>	<b>665</b>	<b>0,1</b>	<b>5.757</b>	<b>0,6</b>
<b>Cuentas corrientes con el personal</b>	<b>12.884</b>	<b>1,3</b>	<b>13.507</b>	<b>1,5</b>
<b>Otros</b>	<b>12.580</b>	<b>1,3</b>	<b>13.803</b>	<b>1,5</b>
<b>TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>969.941</b>	<b>100,0</b>	<b>891.996</b>	<b>100,0</b>

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

ANTIGÜEDAD	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Deudores vigentes	823.930	762.990
Hasta de 30 días de vencidos	106.652	99.546
Entre 31 y 60 días de vencidos	21.699	12.454
Entre 61 y 90 días de vencidos	9.447	5.284
Entre 91 y 120 días de vencidos	3.840	6.009
Entre 121 y 150 días de vencidos	2.576	2.423
Entre 151 y 180 días de vencidos	3.694	1.794
Entre 181 y 210 días de vencidos	2.153	2.762
Entre 211 y 250 días de vencidos	653	1.068
Sobre 250 días de vencidos (en proceso judicial)	7.438	7.362
<b>SUBTOTAL, SIN PROVISIÓN DETERIORO</b>	<b>982.082</b>	<b>901.692</b>
Menos: provisión incobrables	(12.141)	(9.696)
<b>TOTAL</b>	<b>969.941</b>	<b>891.996</b>

Al 31 de diciembre de 2012 la deuda vigente incluye cuatro clientes repactados por MUS\$ 368. Al 31 de diciembre de 2011 la deuda vigente incluye tres clientes repactados por MUS\$ 11.814 y un cliente por MUS\$ 294 en rango 31 a 60 días de vencido.

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

MONEDAS	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Peso chileno CLP	254.434	214.983
Dólar estadounidense US\$	429.301	410.325
Euro EUR	19.470	21.084
Peso argentino ARS	57.007	57.741
Peso uruguayo UYU	6.386	15.571
Nuevo sol peruano PEN	26.058	23.818
Peso colombiano COP	31.208	13.944
Peso mexicano MXN	53.819	41.570
Real brasileño BRL	81.350	81.873
Libra esterlina GBP	10.908	11.087
<b>TOTAL CARTERA, NETO</b>	<b>969.941</b>	<b>891.996</b>
Deterioro	12.141	9.696
<b>TOTAL CARTERA BRUTA</b>	<b>982.082</b>	<b>901.692</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.

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



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

CONCEPTOS	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	9.696	6.586
Pérdida por deterioro	3.210	4.532
Reverso pérdida por deterioro	(18)	(253)
Usos	(830)	(846)
Diferencia de cambio	83	(323)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>12.141</b>	<b>9.696</b>

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 se provisionaron deudores incobrables por un monto ascendente a MUS\$ 3.210 (MUS\$ 4.532 al 31 de diciembre de 2011) que fue reconocido como menor ingreso de actividades ordinarias del ejercicio en el Estado de resultados. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de provisión cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

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

### 10.2.

La composición de las Cuentas por cobrar, no corrientes, es la siguiente:

CUENTAS	31/12/2012		31/12/2011	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Anticipos proveedores madera	6.656	22,5	5.936	15,8
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba	22.017	74,5	13.555	36,0
Garantías por cobrar	-	-	17.791	47,3
Otros	878	3,0	356	0,9
<b>TOTAL</b>	<b>29.551</b>	<b>100,0</b>	<b>37.638</b>	<b>100,0</b>

## NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

RUT PARTE RELACIONADA	NOMBRE PARTE RELACIONADA	NATURALEZA DE LA RELACIÓN CON PARTE RELACIONADA	PAÍS DE ORIGEN	DETALLE DE CUENTA POR COBRAR	SALDOS PENDIENTES		TIPO MONEDA O UNIDAD DE REAJUSTE	PLAZOS DE TRANSACCIÓN CON PARTE RELACIONADA	EXPLICACIÓN DE LA NATURALEZA DE LA CONTRAPRESTACIÓN FIJADA PARA LIQUIDAR UNA TRANSACCIÓN
					31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$			
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	951	52	US\$	60 días	Monetaria
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	919	639	CLP	60 días	Monetaria
96.772.810-1	Iansagro S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	99	-	CLP	30 días	Monetaria
90.209.000-2	Cia. Industrial El Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	89	-	CLP	30 días	Monetaria
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	86	-	CLP	30 días	Monetaria
77.215.640-5	Adm. de Ventas al Detalle Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	81	65	CLP	60 días	Monetaria
97.080.000-k	Banco Bice	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	60	40	CLP	30 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	45	163	CLP	30 días	Monetaria
96.929.960-7	Orizon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	42	11	CLP	45 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de materiales	4	-	US\$	30 días	Monetaria
70.884.700-3	Universidad Finis Terrae	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	4	4	CLP	30 días	Monetaria
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	2	-	CLP	30 días	Monetaria
78.600.780-1	Viña La Rosa S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	146	CLP	60 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S. A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	104	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Venta de productos	-	58	US\$	30 días	Monetaria
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	22	CLP	30 días	Monetaria
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	11	CLP	30 días	Monetaria
96.656.410-5	Bice Vida Compañía de Seguros S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	-	2	CLP	30 días	Monetaria
<b>TOTAL CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS - CORRIENTE</b>					<b>2.382</b>	<b>1.317</b>			

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### NOTA 12 - INVENTARIOS

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

CLASES DE INVENTARIOS	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	401.870	379.053
Productos en proceso	43.888	37.527
Materias primas	322.290	309.902
Suministros para la producción	305.237	272.948
Productos agrícolas y otros	25.084	21.655
<b>TOTAL</b>	<b>1.098.369</b>	<b>1.021.085</b>

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 asciende a MUS\$ 3.324.833 (MUS\$ 3.243.247 en el año 2011).

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 no se reconocieron pérdidas por deterioro.

Durante los años 2012 y 2011 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

El valor en libros de los inventarios no supera los precios actuales de realización, descontados los gastos de venta (valor neto de realización).



## NOTA 13 - 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 al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Activo, corriente	244.886	220.871
Activo, no corriente	3.280.990	3.261.039
<b>TOTAL</b>	<b>3.525.876</b>	<b>3.481.910</b>

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se detalla a continuación:

CONCEPTOS	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
<b>Valor de costo</b>		
<b>Saldo inicial al 1 de enero</b>	<b>1.375.916</b>	<b>1.294.919</b>
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	113.123	164.319
Ventas de plantaciones forestales en pie	(12.259)	(9.690)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(81.163)	(73.632)
Bajas por siniestros forestales	(1.372)	-
<b>SALDO FINAL VALOR DE COSTO</b>	<b>1.394.245</b>	<b>1.375.916</b>
<b>Valor razonable</b>		
<b>Saldo inicial al 1 de enero</b>	<b>2.105.994</b>	<b>2.066.569</b>
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta	238.384	219.891
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(209.302)	(180.357)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(1.290)	(109)
Bajas por siniestros forestales	(2.155)	-
<b>SALDO FINAL VALOR RAZONABLE</b>	<b>2.131.631</b>	<b>2.105.994</b>
<b>TOTAL ACTIVOS BIOLÓGICOS</b>	<b>3.525.876</b>	<b>3.481.910</b>

CMPC posee sobre 646 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 484 mil hectáreas están localizadas en Chile, 59 mil hectáreas en Argentina y 103 mil hectáreas en Brasil.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 31 de diciembre de 2012 alcanza a 33.475 hectáreas (en el año 2011 se establecieron 35.200 hectáreas, incluyendo la reforestación de bosques cosechados).

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



Al cierre de cada ejercicio, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a estudios técnicos realizados por profesionales idóneos. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado de resultados, bajo el concepto Otros ingresos por función. Dicho ingreso en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 alcanzó a MUS\$ 238.384 (MUS\$ 219.891 por el año terminado al 31 de diciembre de 2011). El mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de esta revalorización se presenta como parte del Costo de ventas y alcanza a MUS\$ 201.598 al 31 de diciembre de 2012 (MUS\$ 180.927 al 31 de diciembre de 2011), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS\$ 89.314 (MUS\$ 80.012 al 31 de diciembre de 2011).

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

La Compañía determina el valor de sus plantaciones forestales de acuerdo a un modelo basado en una tasación forestal de sus bosques en función de los flujos futuros descontados que generará una plantación según los programas de cosecha de largo plazo y edad óptima de cosecha. Este modelo determina los valores considerando diferentes variables tales como precios por productos a obtener, tasa de interés, costos de cosecha y transporte y crecimiento biológico de las plantaciones entre otras, las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad. La Compañía no percibió subvenciones oficiales asociadas a activos biológicos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 (MUS\$ 62 en el año 2011).

La Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros por un monto de MUS\$ 114.468 que comprenden 34.000 hectáreas de plantaciones.

## NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Los activos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

CONCEPTOS	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	62.718	72.049
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias del año	3.530	651
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	52.235	20.582
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	36.481	44.283
<b>TOTAL</b>	<b>154.964</b>	<b>137.565</b>

Los pasivos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

CONCEPTOS	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	22.294	27.931
<b>TOTAL</b>	<b>22.294</b>	<b>27.931</b>

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

CONCEPTOS	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	52.235	20.582
Menos:		
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales	(22.294)	(27.931)
<b>Activo (pasivo) neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año</b>	<b>29.941</b>	<b>(7.349)</b>
Gasto por impuesto a las ganancias del año (Ver nota 36)	(65.911)	(108.535)
Menos:		
Pagos provisionales mensuales del año	95.852	101.186
<b>Activo (pasivo) neto por impuesto a las ganancias deducidos los pagos provisionales mensuales del año</b>	<b>29.941</b>	<b>(7.349)</b>

Los activos por impuestos corrientes - no corrientes se detallan a continuación:

CONCEPTOS	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Otros impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios (Argentina y Brasil)	11.004	10.892
<b>TOTAL</b>	<b>11.004</b>	<b>10.892</b>

Los pasivos por impuestos corrientes - no corrientes se detallan a continuación:

CONCEPTOS	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Saldo por pagar por impuestos asociado a las ventas y servicios (Brasil)	22.565	113.414
<b>TOTAL</b>	<b>22.565</b>	<b>113.414</b>

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

ACTIVOS Y PASIVOS DE SUBSIDIARIAS	31/12/2012		31/12/2011	
	ACTIVOS MUS\$	PASIVOS MUS\$	ACTIVOS MUS\$	PASIVOS MUS\$
Corriente de subsidiarias	4.243.941	2.544.405	4.175.988	2.009.641
No corriente de subsidiarias	16.837.142	6.426.016	15.125.546	5.947.050
<b>TOTAL DE SUBSIDIARIAS</b>	<b>21.081.083</b>	<b>8.970.421</b>	<b>19.301.534</b>	<b>7.956.691</b>

INGRESOS Y GASTOS ORDINARIOS	AÑO	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	3.120.495	3.325.213
Suma de otras partidas del estado de resultados	(2.950.367)	(2.809.152)
<b>GANANCIA DEL PERIODO DE LAS SUBSIDIARIAS</b>	<b>170.128</b>	<b>516.061</b>

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

	FORESTAL MININCO S.A.		CMPC CELULOSA S.A.		CMPC TISSUE S.A.	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	CLP	CLP
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	3.804.351	3.521.515	4.329.266	3.813.933	1.339.682	1.181.236
Activos corrientes	268.820	291.606	664.616	555.119	339.836	311.175
Activos no corrientes	3.535.531	3.229.909	3.664.650	3.258.814	999.846	870.061
Pasivos totales	798.368	777.613	2.739.393	2.175.889	606.267	451.871
Pasivos corrientes	150.909	166.534	1.392.185	766.472	367.938	427.004
Pasivos no corrientes	647.459	611.079	1.347.208	1.409.417	238.329	24.867
Ingresos ordinarios	462.149	469.093	1.448.051	1.612.263	511.990	480.768
Ganancias (pérdidas)	(30.993)	39.823	(117.869)	226.787	41.273	(19.020)
	CARTULINAS CMPC S.A.		INVERSIONES CMPC S.A.		CMPC CELULOSE RIOGRANDENSE LTDA.	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
País de incorporación	Chile	Chile	Chile	Chile	Brasil	Brasil
Moneda funcional	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Porcentaje de participación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos totales	582.832	593.117	9.166.352	8.680.177	1.858.600	1.511.556
Activos corrientes	217.174	222.683	2.600.553	2.615.832	152.942	179.573
Activos no corrientes	365.658	370.434	6.565.799	6.064.345	1.705.658	1.331.983
Pasivos totales	133.468	142.721	3.919.893	3.668.015	773.032	740.582
Pasivos corrientes	72.541	77.903	500.231	363.369	60.601	208.359
Pasivos no corrientes	60.927	64.818	3.419.662	3.304.646	712.431	532.223
Ingresos ordinarios	431.784	439.731	4.145	3.588	262.376	319.770
Ganancias (pérdidas)	65.502	65.670	222.620	230.575	(10.405)	(27.774)

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

## CUENTAS POR COBRAR

RUT PARTE RELACIONADA	NOMBRE 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
				31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$			
<b>Activo corriente</b>								
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Arriendo de marcas	-	1.104	CLP	30 días	Monetaria
			Servicios	887	394	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Arriendo de marcas	44.436	29.191	CLP	30 días	Monetaria
			Servicios	1.155	2.941	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Servicios	475	265	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Servicios	1.920	1.723	CLP	30 días	Monetaria

## CUENTAS POR PAGAR

RUT PARTE RELACIONADA	NOMBRE 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
				31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$			
<b>Pasivo corriente</b>								
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Préstamos	383.147	232.205	CLP	30/360 días	Monetaria
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Préstamos	98	-	US\$	30 días	Monetaria
<b>Pasivo no corriente</b>								
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Préstamos	361.677	63.668	CLP	Diciembre de 2018	Monetaria
			Préstamos	51.652	51.652	US\$	Diciembre de 2018	Monetaria

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

RUT PARTE RELACIONADA	NOMBRE	PAÍS DE ORIGEN	DETALLE DE TRANSACCIONES CON PARTE RELACIONADA	NATURALEZA DE TRANSACCIÓN CON PARTE RELACIONADA	IMPORTE DE TRANSACCIÓN		EXPLICACIÓN DE OTRA INFORMACIÓN SOBRE TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
					AÑO TERMINADO AL 31/12/2012 MUS\$	AÑO TERMINADO AL 31/12/2011 MUS\$	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Saldo promedio por pagar	Transacción financiera	396.951	248.139	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 gastos por MUS\$ 21.798; 12/2011 gastos por MUS\$ 12.398 Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 1.228
			Venta de servicios	Transacción comercial	-	1.228	
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Arriendo de marcas y servicios	Transacción comercial	37.253	24.660	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 ingresos por MUS\$ 37.253; 12/2011 ingresos por MUS\$ 24.660 Los efectos en resultados fueron: 12/2012 gastos por MUS\$ 10; 12/2011 gastos por MUS\$ 251
			Compra de servicios	Transacción comercial	10	251	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Arriendo de marcas y servicios	Transacción comercial	904	1.756	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 ingresos por MUS\$ 904; 12/2011 ingresos por MUS\$ 1.756
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Arriendos	Transacción comercial	287	240	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 ingresos por MUS\$ 287; 12/2011 ingresos por MUS\$ 240
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Arriendos	Transacción comercial	172	208	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 ingresos por MUS\$ 172; 12/2011 ingresos por MUS\$ 208
			Saldo promedio por cobrar	Transacción financiera	369	357	

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



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

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

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

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

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.

Bioenercel S.A. es una sociedad cuyo objeto es la conversión de biomasa lignocelulósica en biocombustible.

Con fecha 13 de julio de 2011 Empresas CMPC S.A. vendió la participación accionaria (38,77%) que poseía en su asociada Inversiones El Raulí S.A. en la suma de US\$ 43,3 millones, obteniendo una utilidad, después de impuestos, de aproximadamente US\$ 6,1 millones. Las sociedades compradoras fueron Forestal Bureo S.A. (34,01%) y Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. (4,76%), ambas pertenecientes al grupo controlador de CMPC.

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>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>								
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	CLP	7,738	1.205.647	166.112	12.853	93.289
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	29,010	617	(7)	(2)	179
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,000	259	(14)	(3)	65
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	1.601	(190)	(38)	320
<b>TOTAL</b>					<b>1.208.124</b>	<b>165.901</b>	<b>12.810</b>	<b>93.853</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>								
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	CLP	7,738	987.659	110.804	8.574	76.422
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	CLP	-	-	-	2.948	-
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	29,010	565	17	5	164
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,000	280	49	12	70
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	42,750	869	11	5	371
<b>TOTAL</b>					<b>989.373</b>	<b>110.881</b>	<b>11.544</b>	<b>77.027</b>

La influencia que ejerce Empresas CMPC S.A. en su asociada Bicecorp S.A., a pesar que su participación alcanza sólo al 7,738%, es considerada significativa en atención a que el Directorio de ambas sociedades está compuesto en parte por Directores comunes y tiene el mismo controlador.

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\$ 101.508.

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

Los activos y pasivos de las empresas asociadas al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

ACTIVOS Y PASIVOS DE ASOCIADAS	31/12/2012		31/12/2011	
	ACTIVOS MUS\$	PASIVOS MUS\$	ACTIVOS MUS\$	PASIVOS MUS\$
Corriente de asociadas	7.838.673	6.406.598	6.861.695	5.616.173
No corriente de asociadas	4.713.143	4.937.094	3.948.028	4.204.177
<b>TOTAL DE ASOCIADAS</b>	<b>12.551.816</b>	<b>11.343.692</b>	<b>10.809.723</b>	<b>9.820.350</b>

Los ingresos, gastos ordinarios y resultados de las empresas asociadas al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

INGRESOS Y GASTOS ORDINARIOS	AÑO	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	1.302.982	1.007.989
Suma de otras partidas del estado de resultados	(1.137.081)	(897.108)
<b>RESULTADO DEL PERIODO DE LAS ASOCIADAS</b>	<b>165.901</b>	<b>110.881</b>

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



Los movimientos al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 de la cuenta Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

CONCEPTOS	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	77.027	113.628
Nuevas inversiones en asociadas	-	432
Venta inversiones en asociadas	-	(35.127)
Variaciones patrimoniales en asociadas	4.016	(13.450)
Participación en resultados del periodo	12.810	11.544
<b>SALDO FINAL</b>	<b>93.853</b>	<b>77.027</b>

La variación patrimonial en asociadas corresponde principalmente al efecto compensado entre el reconocimiento del dividendo por recibir respecto de la Ganancia de cada ejercicio y el ajuste de conversión desde pesos chilenos a la moneda funcional de CMPC de la asociada Bicecorp S.A.

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía mantiene una inversión en la empresa asociada Bicecorp S.A. ascendente a MUS\$ 93.289 (MUS\$ 76.422 al 31 de diciembre de 2011) equivalente al 7,738% de la propiedad y ha sido registrada en base al método de participación sobre estados financieros de Bicecorp S.A. confeccionados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, con excepción de las inversiones que mantiene Bicecorp S.A. en Banco Bice y Bice Vida Compañía de Seguros S.A. cuyos estados financieros se encuentran confeccionados bajo normas locales impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y Superintendencia de Valores y Seguros, respectivamente, las cuales no necesariamente concuerdan con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

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

## NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de saldos y los movimientos de las principales clases de activos intangibles al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	DERECHOS DE AGUA	DERECHOS DE EMISIÓN	SERVIDUMBRES LÍNEAS ELÉCTRICAS	SOFTWARES	MARCAS COMERCIALES	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2012	3.107	1.733	835	4.288	81	10.044
Aumentos	109	801	-	705	-	1.615
Amortizaciones	-	-	-	(1.248)	-	(1.248)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	3	41	-	95	(4)	135
<b>SALDO FINAL AL 31/12/2012</b>	<b>3.219</b>	<b>2.575</b>	<b>835</b>	<b>3.840</b>	<b>77</b>	<b>10.546</b>
Saldo inicial al 01/01/2011	3.109	1.777	835	4.350	73	10.144
Aumentos	-	-	-	1.185	8	1.193
Amortizaciones	-	-	-	(840)	-	(840)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(2)	(44)	-	(407)	-	(453)
<b>SALDO FINAL AL 31/12/2011</b>	<b>3.107</b>	<b>1.733</b>	<b>835</b>	<b>4.288</b>	<b>81</b>	<b>10.044</b>

Los activos intangibles correspondientes a softwares son amortizados en el ejercicio en que se espera generen ingresos por su uso. El resto de los activos intangibles identificables tienen vida útil indefinida, sin restricciones de uso o dominio.

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### NOTA 18 - PLUSVALÍA

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

INVERSIONISTA	EMISORA / UGE	MONEDA ORIGEN	31/12/2012	31/12/2011
			MUS\$	MUS\$
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Pacífico	US\$	51.081	51.081
Inversiones Protisa S.A.	La Papelera del Plata S.A., plantas Zárate, Naschel y Roca	ARS	11.964	13.671
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Santa Fé 1	US\$	254	254
Inversiones CMPC S.A.	Forsac S.A., Planta Chillán	US\$	5.854	5.854
CMPC Productos de Papel S.A.	Chilena de Moldeados S.A., Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644
CMPC Productos de Papel S.A.	Envases Roble Alto S.A., Planta Envases Quilicura	US\$	3.114	3.114
Forestal Bosques del Plata S.A.	Forestal Bosques del Plata S.A., Fondos de S.A. Agrop. 4 M *	US\$	-	2.531
Forestal Bosques del Plata S.A.	Forestal Bosques del Plata S.A., Fondos de Caabi Pora S.A. *	US\$	-	2.149
Forestal Bosques del Plata S.A.	Forestal Bosques del Plata S.A., Fondos de Baserri S.A. *	US\$	-	1.006
Subsidiarias Forestales - Chile	C.A. y F. El Proboste Ltda., Fondos El Proboste	US\$	221	221
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A. de CV, Plantas México	MXN	721	671
Melhoramentos Papéis Ltda.	Melhoramentos Papéis Ltda., Plantas Sao Paulo	BRL	58.378	63.525
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	US\$	8.460	8.460
<b>TOTAL</b>			<b>142.691</b>	<b>155.181</b>

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

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

PLUSVALÍA COMPRADA	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	155.181	164.866
Ajuste por remediación en Forestal Bosques del Plata S.A.	(5.686)	-
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(6.804)	(9.685)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>142.691</b>	<b>155.181</b>

## NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>		
Construcción en Curso	464.097	854.126
Terrenos	1.457.723	1.446.052
Edificios	1.577.307	1.336.891
Planta y Equipo	2.921.683	2.587.787
Equipos de oficina	3.411	3.234
Enseres y Accesorios	3.191	2.994
Equipos de transporte	2.823	3.293
Otras Propiedades, Planta y Equipo	139.580	125.963
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO TOTAL</b>	<b>6.569.815</b>	<b>6.360.340</b>
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>		
Construcción en Curso	464.097	854.126
Terrenos	1.457.723	1.446.052
Edificios	1.903.412	1.590.515
Planta y Equipo	4.072.686	3.492.808
Equipos de oficina	9.054	7.851
Enseres y Accesorios	9.038	8.081
Equipos de transporte	5.795	5.775
Otras Propiedades, Planta y Equipo	177.985	150.895
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO TOTAL</b>	<b>8.099.790</b>	<b>7.556.103</b>

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

DEPRECIACIÓN	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Edificios	326.105	253.624
Planta y Equipo	1.151.003	905.021
Equipos de oficina	5.643	4.617
Enseres y Accesorios	5.847	5.087
Equipos de transporte	2.972	2.482
Otras Propiedades, Planta y Equipo	38.405	24.932
<b>TOTAL</b>	<b>1.529.975</b>	<b>1.195.763</b>

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



El movimiento contable de Propiedades, planta y equipo, neto, es el siguiente:

CONCEPTOS	CONSTRUCCIÓN EN CURSO	TERRENOS	EDIFICIOS, NETO	PLANTA Y EQUIPO, NETO	EQUIPOS DE OFICINA, NETO	ENSERES Y ACCESORIOS, NETO	EQUIPOS DE TRANSPORTE, NETO	OTRAS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO, NETO	TOTALES
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Movimiento del año 2012</b>									
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	854.126	1.446.052	1.336.891	2.587.787	3.234	2.994	3.293	125.963	6.360.340
Adiciones	473.324	13.717	12.368	15.347	18	496	127	6.654	522.051
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(890.570)	808	301.390	556.237	1.221	524	(130)	18.685	(11.835)
Gasto por Depreciación	-	-	(72.481)	(245.982)	(1.026)	(760)	(490)	(13.473)	(334.212)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	27.217	(2.854)	(861)	8.294	(36)	(63)	23	1.751	33.471
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>464.097</b>	<b>1.457.723</b>	<b>1.577.307</b>	<b>2.921.683</b>	<b>3.411</b>	<b>3.191</b>	<b>2.823</b>	<b>139.580</b>	<b>6.569.815</b>
<b>Movimiento del año 2011</b>									
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	466.974	1.444.969	1.343.177	2.775.520	4.094	2.159	2.277	129.865	6.169.035
Adiciones	517.148	13.715	19.739	81.146	56	744	1.099	929	634.576
Desapropiaciones / Transferencias de activos	(124.764)	(4.337)	52.947	20.815	142	974	399	10.565	(43.259)
Gasto por Depreciación	-	-	(68.005)	(250.396)	(1.042)	(860)	(481)	(10.435)	(331.219)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(5.232)	(8.295)	(10.967)	(39.298)	(16)	(23)	(1)	(4.961)	(68.793)
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	<b>854.126</b>	<b>1.446.052</b>	<b>1.336.891</b>	<b>2.587.787</b>	<b>3.234</b>	<b>2.994</b>	<b>3.293</b>	<b>125.963</b>	<b>6.360.340</b>

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

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía no posee obligación legal o contractual de desmantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos.

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

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

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



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

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

	VIDA ÚTIL MÍNIMA	VIDA ÚTIL MÁXIMA	VIDA ÚTIL PROMEDIO PONDERADO
Edificios	5	85	34
Planta y Equipo	5	40	18
Equipamiento de Tecnologías de la Información	5	15	9
Instalaciones Fijas y Accesorios	5	20	9
Vehículos de Motor (industriales)	3	20	14
Otras Propiedades, Planta y Equipo	3	20	10

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

#### **DETERIORO:**

Los resultados de la Compañía en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 no se han visto influenciados por factores, internos o externos, que pudieran hacer aconsejable la ejecución de pruebas de deterioro a los activos de la Compañía. En general no han ocurrido disminuciones significativas en el valor de mercado de sus activos, no se ha reducido 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 ejercicio, y dichos incrementos no afectan la tasa de descuento utilizada en los cálculos de valor de uso de los activos, no afectando su valor de recuperación.

Durante el año 2011, por las mismas razones antes señaladas, no se efectuaron pruebas de deterioro a sus activos.

#### **PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO EN GARANTÍA:**

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias, Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 13.515. Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio N° 4.917.

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



## NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

### 20.1. ARRIENDOS FINANCIEROS

El importe neto en libros al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de los activos bajo arrendamiento financiero, clasificados como Edificios, Planta y Equipo y Otras en el Estado de Situación, es el siguiente:

ACTIVO BAJO ARRENDAMIENTO FINANCIERO, NETO	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Edificios	15.667	16.333
Plantas y Equipos	79.812	79.612
Vehículos de motor	77	-
<b>TOTAL</b>	<b>95.556</b>	<b>95.945</b>

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

PAGOS FUTUROS MÍNIMOS DEL ARRENDAMIENTO NO CANCELADOS	31/12/2012			31/12/2011		
	MONTO BRUTO	INTERÉS TOTAL	VALOR ACTUAL	MONTO BRUTO	INTERÉS TOTAL	VALOR ACTUAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No posterior a un año	13.030	1.355	11.675	16.623	1.480	15.143
Posterior a un año pero menos de cinco años	40.501	4.214	36.287	44.236	6.348	37.888
Más de cinco años	34.607	2.049	32.558	38.071	2.569	35.502
<b>TOTAL</b>	<b>88.138</b>	<b>7.618</b>	<b>80.520</b>	<b>98.930</b>	<b>10.397</b>	<b>88.533</b>

Los acuerdos de arrendamientos financieros más significativos son los siguientes:

#### CMPC CELULOSA S.A.

Con fecha 22 de octubre de 2004 la subsidiaria chilena CMPC Celulosa S.A. contrató con Comercial e Industrial ERCO (Chile) Limitada en Chile, el abastecimiento de clorato de sodio ("clorato") para sus Plantas Pacífico, Laja y Santa Fe, por un periodo de treinta años, por la suma de MUS\$ 50.000 con un interés anual de 7,8% y pagos de cuotas anuales. En dicho contrato, se establece que después de 30 años los activos fijos de la planta productora de clorato pasan a ser propiedad de CMPC Celulosa S.A. mediante el pago final de la suma de US\$ 1, motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación (julio de 2006). Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 39.167 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 39.914 (Ver nota 22.1).

Con fecha 1 de septiembre de 2010 la subsidiaria chilena CMPC Celulosa S.A. adquirió de Comercial e Industrial ERCO (Chile) limitada en Chile, un turbogenerador en MUS\$ 10.071 con un interés anual de 9,96% y pagos de cuotas mensuales. En dicho contrato se establece que al término de 10 años la propiedad pasa a ser de CMPC Celulosa S.A., motivo por el cual se reconoció el arrendamiento financiero con sus efectos desde la fecha de inicio de operación. Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 9.278 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 8.519 (Ver nota 22.1).

### **FORSAC PERÚ S.A.**

Con fecha 18 de julio de 2008 la subsidiaria Forsac Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental para la construcción de una nueva nave industrial y adquisición de una línea de producción de sacos multipliego de papel marca Windmoller & Holscher por un monto total PEN 15.057.337 pagadero en 61 cuotas mensuales con un interés anual de 6,7%. El 25 de octubre del 2010 este contrato de arrendamiento financiero fue reestructurado a MUS\$ 3.779 pagadero en 43 cuotas mensuales con un interés anual de 5,4%. Al vencimiento del contrato y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Forsac Perú S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. La fecha de vencimiento es mayo del 2014. Este contrato se refleja en el activo Edificios y Plantas y Equipos por MUS\$ 3.592 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.437 (Ver nota 22.1).

El 20 de abril de 2011 la subsidiaria Forsac 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 sacos multipliego de papel marca Windmoller & Holscher, una impresora flexográfica Fevaflex y un sistema de automatización de embalaje de pallets marca Eam-Mosca por un monto total MUS\$ 5.700 pagadero en 60 cuotas mensuales con un interés anual de 4,30%. 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. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 5.773 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 5.550 (Ver nota 22.1).

### **PROTISA PERÚ S.A.**

Con fecha 21 de enero de 2009 la subsidiaria Protisa Perú S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú para la adquisición de una línea de producción de rollos de papel y empaquetadoras, y dos máquinas de producción de productos sanitarios por un monto total de MUS\$ 13.731. En enero de 2010 se canceló parte de esta operación (línea de producción de rollos de papel) por MUS\$ 5.144 quedando el contrato definitivo en PEN 24.825.306 pagadero en 72 cuotas mensuales con un interés anual de 7,44% y con vencimiento en enero de 2016. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 6.189 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 4.981 (Ver nota 22.1).

Con fecha 29 de diciembre de 2011 se concretó la operación de arrendamiento financiero (que se había cancelado en enero 2010) para la adquisición de una línea de producción de rollos de papel, por un monto total en PEN 36.423.575 pagadero en 44 cuotas mensuales, con un interés anual de 6,15% y con vencimiento en agosto 2015. El monto y las nuevas condiciones serán incorporados vía adenda al contrato firmado el 21 de enero del 2009. *Esta operación se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 12.255 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 10.910. (Ver nota 22.1)*

Con fecha 29 de diciembre de 2011 se firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental del Perú para la adquisición de una línea de conversión de rollos de papel y una máquina de producción de servilletas, por un monto total en PEN 11.493.224 pagadero en 43 cuotas mensuales con un interés anual de 6,30% y con vencimiento en julio 2015. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 3.862 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 3.350. (Ver nota 22.1)

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



Con fecha 30 de abril de 2012, se firmó un contrato de arrendamiento financiero con el Banco Continental (BBVA) para la adquisición de una línea duplicadora (cortadora y rebobinadora) de papel por un monto total en PEN 1.217.485 pagadero en 43 cuotas mensuales con un interés anual de 6.30% y con vencimiento en noviembre 2015. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 441 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 396. (Ver nota 22.1).

Al vencimiento de cada contrato 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.

### PAPELERA DEL RIMAC S.A. - PERÚ

Con fecha 2 de febrero de 2010 la subsidiaria Papelera del Rimac S.A. firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental para la adquisición de una Máquina de Producción de Papel RECARD y una Línea de Conversión de Rollos de Papel PERINI por un monto total de PEN 34.640.534 pagadero en 35 cuotas mensuales con un interés anual de 3,98%. Al vencimiento del contrato, enero de 2013, y con el pago de la última cuota del arrendamiento financiero Papelera del Rimac S.A. estará ejerciendo la opción de compra adquiriendo con ello el dominio total de los bienes ya descritos. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 10.169 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes por MUS\$ 433 (Ver nota 22.1).

## 20.2. ARRIENDOS OPERATIVOS

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

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

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

PAGOS FUTUROS MÍNIMOS DEL ARRENDAMIENTO NO CANCELADOS	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
A pagar en 12 meses	31.329	25.260
Posterior a un año pero menor de cinco años	125.316	97.592
<b>TOTAL</b>	<b>156.645</b>	<b>122.852</b>

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

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

	AÑO	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	32.112	26.621

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

## NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Producto de las modificaciones introducidas por la Ley 20.630 del 27 de septiembre de 2012 a la Ley sobre Impuesto a la Renta en Chile, que aumenta la tasa permanente del Impuesto a la renta de Primera Categoría de las empresas chilenas desde un 17% a un 20%, al 31 de diciembre de 2012 se han recalculado todos los impuestos a la renta con la nueva tasa, lo que generó un mayor cargo neto a resultados por MUS\$ 117.199, los cuales corresponden a un cargo a resultados por MUS\$ 132.664 por el aumento de los saldos de pasivos y activos de años anteriores y un abono por MUS\$ 15.465 correspondiente al efecto sobre resultados del año 2012.

Cabe mencionar que la realización financiera y tributaria de los saldos de años anteriores se producirá significativamente en años futuros y provienen, tal como se indica en el párrafo anterior, de revaluaciones de activos no corrientes.

Los activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 se refieren a los siguientes conceptos:

CONCEPTOS	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	120.960	89.006
Provisiones	31.708	32.223
Otros	53.370	30.073
<b>TOTAL</b>	<b>206.038</b>	<b>151.302</b>

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



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

CONCEPTOS	31/12/2012		31/12/2011	
	MENOS DE UN AÑO MUS\$	MÁS DE UN AÑO MUS\$	MENOS DE UN AÑO MUS\$	MÁS DE UN AÑO MUS\$
Pérdidas tributarias	183	120.777	1.036	87.970
Provisiones	25.089	6.619	14.244	17.979
Otros	53.370	-	30.073	-
<b>TOTAL</b>	<b>78.642</b>	<b>127.396</b>	<b>45.353</b>	<b>105.949</b>

Los pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

CONCEPTOS	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	616.065	560.775
Activos biológicos	458.294	415.023
Otros	33.076	26.565
<b>TOTAL</b>	<b>1.107.435</b>	<b>1.002.363</b>

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



Al 31 de diciembre de 2012 el activo por impuesto diferido originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 120.960, pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

SUBSIDIARIAS	PAÍS	IMPUESTO DIFERIDO POR PÉRDIDA TRIBUTARIA		VARIACIÓN CON EFECTO EN RESULTADO INGRESO (GASTO)	VARIACIÓN SIN EFECTO EN RESULTADO (DIFERENCIA DE CAMBIO)
		31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	31/12/2012 MUS\$	31/12/2012 MUS\$
CMPC Maderas S.A.	Chile	46.580	34.206	12.374	-
Melhoramentos Papéis Ltda.	Brasil	24.152	20.798	5.062	(1.708)
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	16.081	5.652	11.469	(1.040)
Drypers Andina S.A.	Colombia	10.973	13.344	(2.375)	5
Inversiones Protisa S.A.	Chile	6.364	-	6.630	(266)
Envases Impresos S.A.	Chile	4.537	2.485	2.052	-
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	4.280	2.616	1.759	(95)
Protisa Colombia S.A.	Colombia	4.121	4.522	578	(980)
CMPC Productos de Papel S.A.	Chile	2.006	850	1.156	-
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	648	709	(61)	-
Envases Roble Alto S.A.	Chile	575	-	575	-
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	450	349	101	-
Forsac México S.A.	México	113	-	113	-
Forsac S.A. (Ex Propa S.A.)	Chile	60	366	(306)	-
Naschel S.A.	Argentina	10	64	(46)	(8)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	10	3	7	-
La Papelera del Plata S.A.	Argentina	-	971	(858)	(113)
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Chile	-	2.056	(2.056)	-
Inmobiliaria Pinares S.A.	Chile	-	15	(15)	-
<b>TOTAL</b>		<b>120.960</b>	<b>89.006</b>	<b>36.159</b>	<b>(4.205)</b>

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

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

CONCEPTOS	AÑO	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Coberturas de flujos de efectivo bruto	(11.690)	3.018
Impuesto diferido	2.338	(513)
<b>COBERTURAS DE FLUJOS DE EFECTIVO NETO</b>	<b>(9.352)</b>	<b>2.505</b>

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



El movimiento en pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

CAMBIOS EN PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Impuesto diferido, saldo inicial 1 de enero	1.002.363	905.868
Propiedades, planta y equipo	55.290	30.553
Activos biológicos	43.271	64.286
Otros	6.511	1.656
<b>SALDO FINAL</b>	<b>1.107.435</b>	<b>1.002.363</b>

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos por el periodo enero a diciembre de 2012 y su efecto en resultados fueron:

TIPO DE DIFERENCIA TEMPORARIA	IMPUESTOS DIFERIDOS RECONOCIDOS CON EFECTO EN RESULTADO		IMPUESTOS DIFERIDOS RECONOCIDOS SIN EFECTO EN RESULTADO (*)		UTILIDAD (PÉRDIDA) POR IMPUESTOS DIFERIDOS
	AUMENTO (DISMINUCIÓN) ACTIVOS	(AUMENTO) DISMINUCIÓN PASIVOS	AUMENTO (DISMINUCIÓN) ACTIVOS	(AUMENTO) DISMINUCIÓN PASIVOS	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	35.159	-	(4.205)	-	35.159
Provisiones	469	-	(984)	-	469
Otros activos	24.960	-	(1.663)	-	24.960
Propiedades, planta y equipo	-	(51.892)	-	(3.398)	(51.892)
Activos biológicos	-	(67.693)	-	24.422	(67.693)
Otros pasivos	-	(6.526)	-	15	(6.526)
<b>SUBTOTALES</b>	<b>61.588</b>	<b>(126.111)</b>	<b>(6.852)</b>	<b>21.039</b>	<b>(64.523)</b>

(\*) Los impuestos diferidos registrados en el año 2012 sin efecto en resultado corresponden a las sociedades argentinas y colombianas: las sociedades argentinas La Papelera del Plata S.A. y Forestal Bosques del Plata S.A. presentan una disminución de los impuestos diferidos pasivos por concepto de activos biológicos y propiedades, planta y equipo por un monto de MUS\$ 11.526 y las sociedades colombianas Drypers Andina S.A. y Protisa Colombia S.A. registraron una disminución del impuesto diferido activo por concepto de pérdidas tributarias por MUS\$ 2.947, las cuales habían prescrito.

Por otra parte se incluye efecto positivo por fluctuación por diferencia de cambio por moneda extranjera por MUS\$ 5.608, la cual se encuentra distribuida en los respectivos conceptos de impuesto diferido.

Las diferencias temporarias que generaron activos y pasivos por impuestos diferidos en el año 2011 y su efecto en resultados fueron:

TIPO DE DIFERENCIA TEMPORARIA	IMPUESTOS DIFERIDOS RECONOCIDOS CON EFECTO EN RESULTADO		IMPUESTOS DIFERIDOS RECONOCIDOS SIN EFECTO EN RESULTADO (*)		UTILIDAD (PÉRDIDA) POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUS\$
	AUMENTO (DISMINUCIÓN) ACTIVOS	(AUMENTO) DISMINUCIÓN PASIVOS	AUMENTO (DISMINUCIÓN) ACTIVOS	(AUMENTO) DISMINUCIÓN PASIVOS	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Pérdidas tributarias	(1.503)	-	(12.835)	-	(1.503)
Provisiones	8.721	-	(1.291)	-	8.721
Otros activos	22.375	-	1.477	-	22.375
Propiedades, planta y equipo	-	(59.155)	-	8.208	(59.155)
Activos biológicos	-	(35.414)	-	5.613	(35.414)
Otros pasivos	-	(2.158)	-	315	(2.158)
<b>SUBTOTALES</b>	<b>29.593</b>	<b>(96.727)</b>	<b>(12.649)</b>	<b>14.136</b>	<b>(67.134)</b>

(\*) Los impuestos diferidos registrados en el año 2011 sin efecto en resultado corresponden a la utilización de pérdidas tributarias por un total de MUS\$ 8.048 de la sociedad Melhoramentos Papéis Ltda., esto se debe a que en el año 2009 el gobierno brasileño según la Ley 11.941, permitió la renegociación de refinanciamientos (REFIS - programa de pagos atrasados de impuestos) bajo nuevas condiciones de plazo e interés, considerando también la posibilidad de incluir nuevas deudas dentro del programa y la posibilidad de pagar esta deuda con pérdidas fiscales declaradas hasta el año 2008. Amparados en esta ley, Melhoramentos Papéis Ltda., adhirió al programa y solicitó el pago parcial de REFIS con las Pérdidas Tributarias acumuladas hasta el año 2008. Además en el mes de agosto de 2012 Melhoramentos Papéis Ltda. en Brasil pagó anticipadamente, con el descuento correspondiente, deudas tributarias por MUS\$ 68.062.

Por otra parte se incluye efecto positivo de la fluctuación por diferencia de cambio por moneda extranjera por MUS\$ 9.598, la cual se encuentra distribuida en los respectivos conceptos de impuesto diferido.

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

CONCEPTOS	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	667.664	274.122
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i> y <i>Swaps</i> de tasa de interés - corriente	17.627	16.250
Operaciones <i>Forwards</i> de monedas	19.915	3.074
Opciones	4	-
Pasivos de cobertura corriente	280	-
<b>SUBTOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTE</b>	<b>705.490</b>	<b>293.446</b>
Préstamos que devengan intereses - no corriente	3.229.417	3.137.196
Pasivos de cobertura no corriente	1.469	-
<b>SUBTOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS - NO CORRIENTE</b>	<b>3.230.886</b>	<b>3.137.196</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.936.376</b>	<b>3.430.642</b>

### 22.1. COMPOSICIÓN DEL SALDO Y VENCIMIENTOS

#### A) PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERÉS CORRIENTE - NO CORRIENTE

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

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012				PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES (MUS\$)						TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	VALOR NOMINAL OBLIGACIÓN	TASA NOMINAL	EXPLICACIÓN PRÁCTICA GESTIÓN RIESGO	
RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	MONEDA	NOMBRE ACREEDOR	HASTA UN MES	MÁS DE UN MES HASTA TRES MESES	MÁS DE TRES MESES HASTA UN AÑO	MÁS DE UN AÑO HASTA TRES AÑOS	MÁS DE TRES AÑOS HASTA CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS						TOTAL
<b>Obligaciones bancarias</b>															
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	50.015	-	-	-	-	50.015	Vencimiento	0,52%	50.000	Libor+0,26%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	100.004	-	-	-	-	-	100.004	Vencimiento	0,47%	100.000	Libor+0,26%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Banco Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	-	40.015	-	-	-	-	40.015	Vencimiento	0,51%	40.000	Libor+0,20%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	100.013	-	-	-	-	100.013	Vencimiento	0,48%	100.000	Libor+0,17%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	-	854	200.000	196.079	-	396.933	Semestral	115%	400.000	Libor+0,65%	Swap
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	10	3.050	1.525	-	-	4.585	Semestral	16,75%	4.575	16,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	-	10	678	-	-	-	688	Semestral	16,85%	678	16,85%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	3	-	42	340	-	-	385	Trimestral	15,01%	382	15,01%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	-	-	27	206	-	-	233	Trimestral	15,01%	232	15,01%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco de la Nación Argentina	10	-	-	2.237	-	-	2.247	Mensual	15,01%	2.237	15,01%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	2	-	90	723	-	-	815	Trimestral	15,01%	813	15,01%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	2.033	-	-	-	-	-	2.033	Diario	18,75%	2.033	18,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	3.457	-	-	-	-	-	3.457	Diario	18,75%	3.457	18,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	1.423	-	-	-	-	-	1.423	Diario	19,25%	1.423	19,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	1.627	-	-	-	-	-	1.627	Diario	18,75%	1.627	18,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	1.728	-	-	-	-	-	1.728	Diario	16,50%	1.728	16,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	23	-	114	902	-	-	1.039	Trimestral	15,01%	1.017	15,01%	

(Continuación)

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012				PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES (MUS\$)							TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	VALOR NOMINAL OBLIGACIÓN	TASA NOMINAL	EXPLICACIÓN PRACTICA GESTIÓN RIESGO
RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	MONEDA	NOMBRE ACREEDOR	HASTA UN MES	MÁS DE UN MES HASTA TRES MESES	MÁS DE TRES MESES HASTA UN AÑO	MÁS DE UN AÑO HASTA TRES AÑOS	MÁS DE TRES AÑOS HASTA CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL					
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	2.033	-	-	-	-	-	2.033	Diario	18,00%	2.033	18,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	18	6.000	-	-	-	6.018	Vencimiento	1,98%	6.000	Libor+1,45%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco de Chile - RUT 97.004.000-5	-	-	96	10.000	-	-	10.096	Vencimiento	2,52%	10.000	Libor+1,80%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco Corpbanca - Chile - RUT 97.023.000-9	-	-	64	14.000	-	-	14.064	Vencimiento	2,44%	14.000	Libor+1,89%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	166	351	1.630	4.795	1.767	-	8.709	Mensual	7,44%	8.709	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	16	33	129	384	16	-	578	Mensual	6,30%	578	6,30%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	-	1.907	-	-	-	-	1.907	Mensual	4,06%	1.900	4,06%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	1.525	-	-	-	-	-	1.525	Semestral	3,43%	1.500	3,43%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Comercial - Uruguay	-	2.786	-	-	-	-	2.786	Semestral	9,00%	2.783	9,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco HSBC - Uruguay	-	1.521	-	-	-	-	1.521	Mensual	4,44%	1.500	4,44%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	1.151	-	-	-	-	-	1.151	Semestral	9,75%	1.118	9,75%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	-	2.785	-	-	-	-	2.785	Semestral	9,50%	2.783	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Itaú - Uruguay	-	-	1.510	-	-	-	1.510	Semestral	4,50%	1.500	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyd's - Uruguay	-	2.186	-	-	-	-	2.186	Semestral	9,50%	2.134	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	2.633	-	-	-	-	2.633	Semestral	4,55%	2.600	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	1.007	-	-	-	1.007	Semestral	4,56%	1.007	4,56%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	600	-	-	-	600	Semestral	4,55%	600	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	2.500	-	-	-	-	2.500	Semestral	9,50%	2.439	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	1.039	-	-	-	-	1.039	Semestral	9,40%	1.016	9,40%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco BBVA - Uruguay	2.603	-	-	-	-	-	2.603	Semestral	9,75%	2.540	9,75%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	-	4.282	-	-	-	-	4.282	Semestral	4,50%	4.250	4,50%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	273	-	-	25.500	-	-	25.773	Vencimiento	2,16%	25.500	Libor+1,42%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	4.643	-	-	-	-	-	4.643	Vencimiento	7,30%	4.574	7,30%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco BBVA - Chile - RUT 97.032.000-8	463	-	-	40.000	-	-	40.463	Vencimiento	2,36%	40.000	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	11	-	-	44.000	-	-	44.011	Vencimiento	2,36%	44.000	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	113	-	-	10.500	-	-	10.613	Vencimiento	2,16%	10.500	Libor+1,42%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	40	3.131	-	-	-	20.374	23.545	Mensual	4,50%	23.545	4,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	3	232	-	-	-	1.574	1.809	Mensual	5,50%	1.809	5,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	134	1.701	-	-	7.576	-	9.411	Mensual	7,82%	9.277	TJLP+2,32%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	150	1.701	-	-	7.576	-	9.427	Mensual	8,82%	9.277	TJLP+3,32%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	265	2.780	-	-	12.383	-	15.428	Mensual	10,02%	15.163	TJLP+4,32%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	92	1.088	-	-	4.846	-	6.026	Mensual	7,42%	5.972	TJLP+1,92%	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	35	-	-	-	-	3.136	3.171	Mensual	5,88%	3.136	ECM+2,32%	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	20	-	-	-	6.656	6.676	Mensual	7,82%	6.656	TJLP+2,32%	
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	-	-	-	40.000	-	40.000	Vencimiento	1,33%	40.000	Libor+1,075%	
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V.	US\$	HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	-	-	-	-	40.000	-	40.000	Vencimiento	1,33%	40.000	Libor+1,075%	
<b>TOTAL OBLIGACIONES BANCARIAS</b>				<b>124.026</b>	<b>222.757</b>	<b>15.891</b>	<b>355.112</b>	<b>310.243</b>	<b>31.740</b>	<b>1.059.769</b>					

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012				PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES (MUS\$)							TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	VALOR NOMINAL OBLIGACIÓN	TASA NOMINAL	EXPLICACIÓN PRÁCTICA GESTIÓN RIESGO
RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	MONEDA	NOMBRE ACREEDOR	HASTA UN MES	DOS A TRES MESES	CUATRO A DOCE MESES	MÁS DE UN AÑO HASTA TRES AÑOS	MÁS DE TRES AÑOS HASTA CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL					
<b>Obligaciones con el público</b>															
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	263.420	-	-	-	263.420	Vencimiento	4,89%	264.501	4,88%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	4.679	-	-	494.944	499.623	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	10.622	-	-	-	-	495.998	506.620	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%	
96.596.540-9	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	4.063	-	-	491.700	495.763	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS	-	2.978	-	329.496	-	-	332.474	Vencimiento	3,22%	333.122	2,70%	Swap/Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	2.615	-	-	-	185.759	188.374	Vencimiento	4,43%	190.355	4,20%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie D, Reg. 569 SVS	-	1.108	-	141.642	-	-	142.750	Vencimiento	3,25%	142.767	2,90%	Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS	-	3.819	-	-	-	323.949	327.768	Vencimiento	4,55%	333.785	4,30%	
<b>TOTAL OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO</b>				<b>10.622</b>	<b>10.520</b>	<b>272.162</b>	<b>471.138</b>	<b>-</b>	<b>1.992.350</b>	<b>2.756.792</b>					
<b>Obligaciones por arrendamiento financiero</b>															
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	8	-	-	-	8	Mensual	6,50%	8	6,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	7	19	-	-	27	Mensual	25,78%	27	25,78%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	4	12	-	-	17	Mensual	25,78%	17	25,78%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	5	16	-	-	22	Mensual	25,78%	22	25,78%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	BBVA Banco Continental - Perú	82	164	757	434	-	-	1.437	Mensual	5,40%	1.437	5,40%	
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	Banco de Crédito del Perú	90	181	828	2.343	2.108	-	5.550	Mensual	4,30%	5.550	4,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	315	636	2.938	7.021	-	-	10.910	Mensual	6,15%	10.910	6,15%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	122	243	1.131	3.335	150	-	4.981	Mensual	7,44%	4.981	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	2.626	-	2.626	Mensual	6,73%	2.626	6,73%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	1.463	-	1.463	Mensual	6,83%	1.463	6,83%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	858	-	858	Mensual	5,45%	858	5,45%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	2	7	-	-	-	9	Mensual	6,30%	9	6,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	87	180	823	1.869	-	-	2.959	Mensual	6,30%	2.959	6,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	12	24	108	247	-	-	391	Mensual	6,30%	39	6,30%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	10	21	97	268	-	-	396	Mensual	6,30%	396	6,30%	
Extranjera	Papelera del Rimac S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	433	-	-	-	-	-	433	Mensual	3,98%	433	3,98%	
<b>TOTAL OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO</b>				<b>1.151</b>	<b>1.454</b>	<b>6.713</b>	<b>15.564</b>	<b>7.205</b>	<b>-</b>	<b>32.087</b>					
<b>Otras obligaciones</b>															
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	131	264	1.194	3.211	3.253	31.861	39.914	Mensual	7,80%	39.914	7,80%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	62	126	591	1.810	2.209	3.721	8.519	Mensual	9,96%	8.519	9,96%	
<b>TOTAL OTRAS OBLIGACIONES</b>				<b>193</b>	<b>390</b>	<b>1.785</b>	<b>5.021</b>	<b>5.462</b>	<b>35.582</b>	<b>48.433</b>					
<b>TOTAL PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES</b>				<b>135.992</b>	<b>235.121</b>	<b>296.551</b>	<b>846.835</b>	<b>322.910</b>	<b>2.059.672</b>	<b>3.897.081</b>					
<b>TOTAL PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES A VALOR RAZONABLE</b>				<b>135.992</b>	<b>235.121</b>	<b>296.551</b>	<b>846.835</b>	<b>322.910</b>	<b>2.059.672</b>	<b>3.897.081</b>					



SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011			PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES (MUS\$)							TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	VALOR NOMINAL OBLIGACIÓN	TASA NOMINAL	EXPLICACIÓN PRACTICA GESTION RIESGO	
RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	MONEDA	NOMBRE ACREEDOR	HASTA UN MES	MÁS DE UN MES HASTA TRES MESES	MÁS DE TRES MESES HASTA UN AÑO	MÁS DE UN AÑO HASTA TRES AÑOS	MÁS DE TRES AÑOS HASTA CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS						TOTAL
<b>Obligaciones bancarias</b>															
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	2.042	-	149.760	-	-	151.802	Vencimiento	3,45%	150.000	Libor+3,0%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	40.025	-	-	-	-	-	40.025	Vencimiento	0,88%	40.000	Libor+0,6%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	40.033	-	-	-	-	40.033	Vencimiento	1,14%	40.000	Libor+0,75%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	1.291	-	99.845	-	-	101.136	Vencimiento	3,47%	100.000	Libor+3,0%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Banco Scotiabank - Chile - RUT 97.018.000-1	-	-	20.021	-	-	-	20.021	Vencimiento	1,47%	20.000	Libor+0,79%	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	-	20	48.000	-	-	-	48.020	Semestral	0,59%	48.000	Libor+0,275%	Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	20	-	39.646	-	-	39.666	Semestral	1,11%	40.000	Libor+0,55%	Swap/Cross Currency Swap
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank of Tokio - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	881	-	-	395.050	-	395.931	Semestral	1,09%	400.000	Libor+0,65%	Swap
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco BBVA - Argentina	-	-	3.512	5.229	-	-	8.741	Semestral	16,75%	8.713	16,75%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	2.478	-	-	-	-	-	2.478	Vencimiento	16,00%	2.326	16,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank - Argentina	1.662	-	-	-	-	-	1.662	Vencimiento	25,00%	1.628	25,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	1.237	-	-	-	-	1.237	Vencimiento	17,00%	1.162	17,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco HSBC - Argentina	1.766	-	-	-	-	-	1.766	Mensual	16,25%	1.743	16,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	1.859	-	-	-	-	-	1.859	Vencimiento	16,25%	1.743	16,25%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	-	-	1.579	774	-	-	2.353	Semestral	16,85%	2.326	16,85%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Rio - Argentina	3.079	-	-	-	-	-	3.079	Diario	28,00%	3.079	28,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	5.228	-	-	-	-	-	5.228	Diario	26,17%	5.228	26,17%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Supervielle - Argentina	33	-	-	-	-	-	33	Diario	25,00%	33	25,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	5.344	-	-	-	-	-	5.344	Diario	21,00%	5.344	21,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco Corpbanca - Chile - RUT 97.023.000-9	-	-	-	14.063	-	-	14.063	Vencimiento	2,51%	14.000	Libor+1,89%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco de Chile - RUT 97.004.000-5	-	-	-	10.077	-	-	10.077	Vencimiento	2,28%	10.000	Libor+1,8%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	-	-	6.073	-	-	6.073	Vencimiento	1,87%	6.000	Libor+1,45%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	152	307	1.346	-	8.544	-	10.349	Vencimiento	7,44%	10.284	7,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	2.869	-	-	-	2.869	Vencimiento	5,99%	2.784	5,99%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	6.656	-	-	-	6.656	Vencimiento	5,44%	6.433	5,44%	
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	-	-	-	-	653	-	653	Vencimiento	6,30%	653	6,30%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	48	-	-	-	-	-	48	Mensual	3,40%	48	3,40%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	1.906	-	-	-	-	-	1.906	Semestral	4,00%	1.900	4,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	-	-	1.500	-	-	-	1.500	Semestral	3,40%	1.500	3,40%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank - Uruguay	20	-	-	-	-	-	20	Mensual	8,50%	20	8,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank - Uruguay	-	1.337	-	-	-	-	1.337	Mensual	8,50%	1.337	8,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco HSBC - Uruguay	-	1.370	-	-	-	-	1.370	Mensual	4,44%	1.350	4,44%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco HSBC - Uruguay	911	-	-	-	-	-	911	Semestral	9,50%	902	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	-	1.724	-	-	-	-	1.724	Semestral	9,50%	1.654	9,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Itaú - Uruguay	-	-	1.510	-	-	-	1.510	Semestral	4,50%	1.500	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyd's - Uruguay	-	1.954	-	-	-	-	1.954	Semestral	9,25%	1.904	9,25%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Lloyd's - Uruguay	-	755	-	-	-	-	755	Semestral	9,25%	752	9,25%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	2.622	-	-	-	-	2.622	Semestral	4,55%	2.600	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	4	-	-	-	-	-	4	Semestral	4,55%	4	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	1.023	-	-	-	1.023	Semestral	4,55%	1.023	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	607	-	-	-	-	607	Semestral	4,55%	600	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	600	-	-	-	600	Semestral	4,55%	600	4,55%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	4.157	-	-	-	-	-	4.157	Semestral	9,50%	4.157	9,50%	

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



(Continuación)

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011				PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES (MUS\$)							TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	VALOR NOMINAL OBLIGACIÓN	TASA NOMINAL	EXPLICACIÓN PRÁCTICA GESTIÓN RIESGO
RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	MONEDA	NOMBRE ACREEDOR	HASTA UN MES	MÁS DE UN MES HASTA TRES MESES	MÁS DE TRES MESES HASTA UN AÑO	MÁS DE UN AÑO HASTA TRES AÑOS	MÁS DE TRES AÑOS HASTA CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL					
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco BBVA - Uruguay	3.732	-	-	-	-	-	3.732	Semestral	9,00%	3.732	9,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	1.839	-	-	-	-	-	1.839	Semestral	4,50%	1.839	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	-	1.064	-	-	-	-	1.064	Semestral	4,50%	1.064	4,50%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	1.401	-	-	-	-	-	1.401	Semestral	4,50%	1.401	4,50%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	230	-	-	-	25.500	-	25.730	Vencimiento	1,82%	25.500	Libor+1,42%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	-	1.170	-	-	-	-	1.170	Vencimiento	7,88%	1.169	7,88%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	-	713	-	-	-	-	713	Vencimiento	7,88%	713	7,88%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	1.704	-	-	-	-	-	1.704	Vencimiento	7,50%	1.704	7,50%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	367	-	-	-	-	-	367	Vencimiento	7,59%	360	7,59%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	681	-	-	-	-	-	681	Vencimiento	7,54%	669	7,54%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	-	2.530	-	-	-	-	2.530	Vencimiento	8,65%	2.522	8,65%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Bancolombia	-	863	-	-	-	-	863	Vencimiento	7,40%	862	7,40%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	1.365	-	-	-	-	-	1.365	Vencimiento	6,65%	1.362	6,65%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	-	1.229	-	-	-	-	1.229	Vencimiento	8,40%	1.228	8,40%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco BBVA - Chile - RUT 97.032.000-8	397	-	-	-	40.000	-	40.397	Vencimiento	2,02%	40.000	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	-	10	-	44.000	-	44.010	Vencimiento	2,02%	44.000	Libor+1,62%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	95	-	-	-	10.500	-	10.595	Vencimiento	1,82%	10.500	Libor+1,42%	
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	COP	Banco BBVA - Colombia	730	-	-	-	-	-	730	Vencimiento	6,65%	730	6,65%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	23	47	-	-	-	27.268	27.338	Mensual	4,50%	27.268	4,50%	
Extranjera	Melhoramentos Papéis Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	16	5	-	-	-	2.024	2.045	Mensual	5,50%	2.024	5,50%	
Extranjera	Grupo ABS Int. S.A. de CV	US\$	Banco Santander - México	-	-	-	50.000	-	-	50.000	Vencimiento	1,35%	50.000	Libor+0,80%	Cross Currency Swap
<b>TOTAL OBLIGACIONES BANCARIAS</b>				<b>81.252</b>	<b>63.821</b>	<b>88.626</b>	<b>375.467</b>	<b>524.247</b>	<b>29.292</b>	<b>1.162.705</b>					

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011				PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES (MUS\$)							TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	VALOR NOMINAL OBLIGACIÓN	TASA NOMINAL	EXPLICACIÓN PRÁCTICA GESTIÓN RIESGO	
RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	MONEDA	NOMBRE ACREEDOR	HASTA UN MES	MÁS DE UN MES HASTA TRES MESES	MÁS DE TRES MESES HASTA UN AÑO	MÁS DE UN AÑO HASTA TRES AÑOS	MÁS DE TRES AÑOS HASTA CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL						
<b>Obligaciones con el público</b>																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	487	262.942	-	-	263.429	Vencimiento	4,89%	264.901	4,88%		
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	4.679	-	-	494.204	498.883	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%		
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A - US\$	-	-	10.622	-	-	495.197	505.819	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%		
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS	-	-	2.687	-	295.924	-	298.611	Vencimiento	3,22%	300.574	2,70%	Swap/Cross Currency Swap	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	-	2.360	-	-	167.416	169.776	Vencimiento	4,43%	171.757	4,20%		
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie D, Reg. 569 SVS	-	-	999	127.785	-	-	128.784	Vencimiento	3,25%	128.818	2,90%	Cross Currency Swap	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS	-	-	3.446	-	-	291.332	294.778	Vencimiento	4,55%	300.574	4,30%		
TOTAL OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO				-	-	25.280	390.727	295.924	1.448.149	2.160.080						
<b>Obligaciones por arrendamiento financiero</b>																
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	4	-	8	-	12	Mensual	6,50%	12	6,50%		
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	BBVA Banco Continental - Perú	88	176	865	1.259	-	-	2.388	Mensual	5,40%	2.388	5,40%		
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	Banco de Crédito del Perú	105	211	553	3.345	1.486	-	5.700	Mensual	4,62%	5.700	4,62%		
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	118	238	1.105	3.387	1.835	-	6.683	Mensual	7,44%	6.683	7,44%		
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	282	569	2.632	7.517	2.505	-	13.505	Mensual	6,15%	13.505	6,15%		
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	88	180	827	2.451	715	-	4.261	Mensual	6,30%	4.261	6,30%		
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	1	1	6	9	-	-	17	Mensual	5,45%	17	5,45%		
Extranjera	Papelera del Rimac S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	394	1.190	3.231	410	-	-	5.225	Mensual	3,98%	5.225	3,98%		
TOTAL OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO				1.076	2.565	9.223	18.378	6.549	-	37.791						
<b>Otras obligaciones</b>																
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	131	262	1.181	3.179	3.222	33.544	41.519	Mensual	7,80%	41.519	7,80%		
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	56	114	535	1.638	1.999	4.881	9.223	Mensual	9,96%	9.223	9,96%		
TOTAL OTRAS OBLIGACIONES				187	376	1.716	4.817	5.221	38.425	50.742						
TOTAL PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES				82.515	66.762	124.845	789.389	831.941	1.515.866	3.411.318						
<b>TOTAL PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES A VALOR RAZONABLE</b>				<b>82.515</b>	<b>66.762</b>	<b>124.845</b>	<b>789.389</b>	<b>831.941</b>	<b>1.515.866</b>	<b>3.411.318</b>						

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### B) OPERACIONES CROSS CURRENCY SWAPS Y SWAPS DE TASA DE INTERÉS - CORRIENTE

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

ENTIDADES	DERECHOS			OBLIGACIONES			VALOR RAZONABLE DEL PASIVO NETO MUS\$	EFECTO EN RESULTADO GANANCIA (PÉRDIDA) MUS\$	VENCIMIENTO
	MONEDA	TASA INTERÉS %	MONTO MUS\$	MONEDA	TASA INTERÉS %	MONTO MUS\$			
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>									
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1.16	81.506	1.506	(1.417)	18/10/2016
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1.18	81.520	1.520	(1.555)	18/10/2016
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4.57	55.344	5.344	(729)	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4.72	55.159	5.159	(875)	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1.19	81.612	1.612	(1.663)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	12.500	US\$	1.52	12.587	87	(91)	15/06/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1.15	81.596	1.596	(1.744)	18/10/2016
Banco Santander - Chile	US\$	Libor+0,55	12.506	CLF	2.19	13.309	803	(140)	17/06/2013
<b>TOTAL</b>			<b>445.006</b>			<b>462.633</b>	<b>17.627</b>	<b>(8.214)</b>	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>									
Banco Santander - España	US\$	Libor	20.000	US\$	4.53	20.380	380	515	04/06/2012
Banco Santander - España	US\$	Libor	14.000	US\$	4.43	14.259	259	(684)	04/06/2012
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1.16	80.640	640	(640)	18/10/2016
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1.18	80.542	542	(542)	18/10/2016
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4.57	56.640	6.640	(2.164)	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4.72	56.385	6.385	(2.306)	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1.19	80.529	529	(529)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	37.500	US\$	1.99	37.976	476	(282)	15/06/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1.15	80.399	399	(399)	18/10/2016
<b>TOTAL</b>			<b>491.500</b>			<b>507.750</b>	<b>16.250</b>	<b>(7.031)</b>	

### C) OPERACIONES *FORWARDS* DE MONEDAS

ENTIDADES	DERECHOS		OBLIGACIONES		VALOR RAZONABLE DEL PASIVO NETO MUS\$	EFECTO EN RESULTADO GANANCIA (PERDIDA) MUS\$	VENCIMIENTO
	MONEDA	MONTO MUS\$	MONEDA	MONTO MUS\$			
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>							
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.737	EUR	1.759	22	(46)	15/03/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.723	EUR	1.747	24	(50)	17/06/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.836	US\$	6.250	414	(414)	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.742	US\$	6.250	508	(508)	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.570	US\$	6.250	680	(680)	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.957	US\$	6.250	293	(293)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.044	US\$	6.250	206	(206)	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.921	US\$	6.250	329	(329)	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.826	US\$	6.250	424	(424)	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.651	US\$	6.250	599	(599)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.195	US\$	6.250	55	(55)	10/02/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.012	US\$	6.250	238	(238)	10/07/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.242	US\$	6.250	8	(8)	10/02/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.057	US\$	6.250	193	(193)	10/07/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	17/03/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	16/06/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	15/09/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(67)	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(67)	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(67)	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.584	67	(67)	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	17/03/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	16/06/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	15/09/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(66)	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.583	66	(67)	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.584	67	(67)	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.166	116	(117)	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.167	117	(117)	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.167	117	(117)	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.167	117	(118)	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	20.476	CLP	21.341	865	(865)	03/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	CLP	15.737	CLF	15.793	56	(55)	19/06/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.969	US\$	6.250	281	(281)	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.847	US\$	6.250	403	(403)	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.753	US\$	6.250	497	(497)	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.580	US\$	6.250	670	(670)	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.997	US\$	6.250	253	(253)	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.876	US\$	6.250	374	(374)	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.781	US\$	6.250	469	(469)	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.607	US\$	6.250	643	(643)	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.129	US\$	6.250	121	(121)	18/03/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.914	US\$	6.250	336	(336)	10/09/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.836	US\$	6.250	414	(414)	12/11/2014
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	20.499	CLP	21.349	850	(849)	08/05/2013
Banco de Chile	US\$	20.441	CLP	21.422	981	(981)	26/04/2013
Banco Santander - Chile	BRL	170	US\$	182	12	-	15/01/2013
Banco Santander - Chile	BRL	266	US\$	286	20	-	15/02/2013

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



(Continuación)

ENTIDADES	DERECHOS		OBLIGACIONES		VALOR RAZONABLE DEL PASIVO NETO MUS\$	EFECTO EN RESULTADO GANANCIA (PÉRDIDA) MUS\$	VENCIMIENTO
	MONEDA	MONTO MUS\$	MONEDA	MONTO MUS\$			
Banco Scotiabank - Chile	BRL	170	US\$	183	13		15/01/2013
Banco Scotiabank - Chile	BRL	266	US\$	287	21		15/02/2013
Banco Scotiabank - Chile	CLP	10.627	CLF	10.652	25	(25)	03/07/2013
Banco Scotiabank - Chile	US\$	10.073	CLP	10.352	279	(278)	27/03/2013
Banco BCI - Chile	US\$	20.476	CLP	21.356	880	(880)	08/05/2013
Banco BCI - Chile	US\$	20.476	CLP	21.356	880	(880)	08/05/2013
Banco BCI - Chile	US\$	20.479	CLP	21.357	878	(878)	10/05/2013
Banco BCI - Chile	US\$	20.479	CLP	21.357	878	(878)	10/05/2013
Banco BCI - Chile	US\$	10.320	CLP	11.190	870	(870)	28/05/2013
Banco BCI - Chile	US\$	20.399	CLP	21.005	606	(606)	11/07/2013
Banco BCI - Chile	CLP	21.172	CLF	21.310	138	(139)	11/07/2013
Banco BCI - Chile	CLP	14.689	CLF	14.768	79	(79)	15/01/2013
Banco BCI - Chile	US\$	15.273	CLP	15.733	460	(459)	19/06/2013
BancoEstado - Chile	US\$	10.233	CLP	10.746	513	(513)	03/07/2013
BancoEstado - Chile	US\$	14.380	CLP	14.914	534	(533)	15/01/2013
BancoEstado - Chile	US\$	20.047	CLP	20.063	16	(17)	03/01/2013
BancoEstado - Chile	CLP	17.780	CLF	17.788	8	(8)	17/06/2013
BancoEstado - Chile	US\$	20.016	CLP	20.021	5	(5)	23/01/2013
BancoEstado - Chile	US\$	20.026	CLP	20.059	33	(33)	28/01/2013
BancoEstado - Chile	US\$	20.014	CLP	20.050	36	(34)	03/01/2013
<b>TOTAL</b>		<b>560.258</b>		<b>580.173</b>	<b>19.915</b>	<b>(19.902)</b>	



ENTIDADES	DERECHOS		OBLIGACIONES		VALOR RAZONABLE DEL PASIVO NETO MUS\$	EFECTO EN RESULTADO GANANCIA (PÉRDIDA) MUS\$	VENCIMIENTO
	MONEDA	MONTO MUS\$	MONEDA	MONTO MUS\$			
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>							
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	6.694	US\$	7.183	489	(489)	15/06/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	6.685	US\$	7.183	498	(498)	15/08/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	3.293	US\$	3.541	248	(248)	17/09/2012
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	1.144	US\$	1.232	88	(88)	15/11/2012
Banco Santander - Chile	CLP	2.786	US\$	2.800	14	(14)	12/12/2012
Banco Santander - Chile	CLP	2.742	US\$	2.800	58	(58)	12/06/2013
Banco Santander - Chile	BRL	1.914	US\$	1.921	7	(7)	15/05/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.258	US\$	1.272	14	(14)	15/06/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.836	US\$	1.869	33	(33)	17/07/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.976	US\$	2.025	49	(49)	15/08/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.811	US\$	1.869	58	(58)	17/09/2012
Banco Santander - Chile	BRL	1.326	US\$	1.376	50	(50)	15/10/2012
Banco Santander - Chile	BRL	844	US\$	883	39	(39)	16/11/2012
Banco Santander - Chile	BRL	246	US\$	260	14	(14)	17/12/2012
Banco Santander - Chile	BRL	171	US\$	182	11	(11)	15/01/2013
Banco Santander - Chile	BRL	267	US\$	286	19	(19)	15/02/2013
Banco Santander - Chile	CLP	3.991	US\$	4.000	9	(9)	14/06/2012
Banco Santander - Chile	CLP	5.936	US\$	6.000	64	(64)	12/09/2012
Banco Santander - Chile	CLP	2.744	US\$	2.800	56	(56)	12/12/2012
Banco Santander - Chile	CLP	2.701	US\$	2.800	99	(99)	12/06/2013
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.510	US\$	1.512	2	(2)	17/04/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.914	US\$	1.930	16	(16)	15/05/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.836	US\$	1.878	42	(42)	17/07/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.976	US\$	2.034	58	(58)	15/08/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.811	US\$	1.878	67	(67)	17/09/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	1.326	US\$	1.382	56	(56)	15/10/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	844	US\$	887	43	(43)	16/11/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	246	US\$	261	15	(15)	17/12/2012
Banco Scotiabank - Chile	BRL	171	US\$	183	12	(12)	15/01/2013
Banco Scotiabank - Chile	BRL	267	US\$	287	20	(20)	15/02/2013
Banco Scotiabank - Chile	CLP	3.431	US\$	3.500	69	(69)	16/08/2012
Banco Scotiabank - Chile	CLP	7.398	US\$	7.500	102	(102)	14/06/2012
Banco Scotiabank - Chile	CLP	11.964	US\$	12.000	36	(36)	15/03/2012
Banco Scotiabank - Chile	CLP	12.573	CLF	12.641	68	(68)	18/01/2012
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	11.997	US\$	12.000	3	(3)	15/03/2012
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	7.418	US\$	7.500	82	(82)	14/06/2012
Banco HSBC Bank - Chile	CLP	3.441	US\$	3.500	59	(59)	16/08/2012
Banco HSBC Bank - Chile	US\$	6.049	CLP	6.054	5	(5)	21/03/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	18.318	CLP	18.381	63	(63)	13/08/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	12.215	CLP	12.257	42	(42)	13/08/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	10.177	CLP	10.212	35	(35)	13/08/2012
Banco BBVA - Chile	US\$	12.900	CLP	13.016	116	(116)	04/01/2012
Banco Corpbanca - Chile	CLP	19.257	CLF	19.296	39	(39)	13/08/2012
Banco Corpbanca - Chile	CLP	10.699	CLF	10.720	21	(21)	13/08/2012
Banco Corpbanca - Chile	CLP	12.842	CLF	12.864	22	(22)	13/08/2012
Banco Corpbanca - Chile	CLP	21.263	CLF	21.301	38	(38)	13/08/2012
Banco BCI - Chile	CLP	15.702	CLF	15.728	26	(26)	13/08/2012
<b>TOTAL</b>		<b>259.910</b>		<b>262.984</b>	<b>3.074</b>	<b>(3.074)</b>	

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### D) OPCIONES

ENTIDADES	DERECHOS		OBLIGACIONES		VALOR RAZONABLE DEL PASIVO NETO MUS\$	EFECTO EN RESULTADO GANANCIA (PERDIDA) MUS\$	VENCIMIENTO
	MONEDA	MONTO MUS\$	MONEDA	MONTO MUS\$			
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>							
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US\$	6.250	1	(1)	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/05/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/09/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/12/2013
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US\$	6.250	1	(1)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US\$	6.250	1	(1)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/05/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/12/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/09/2013
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.249	US\$	6.250	1	(1)	09/05/2013
<b>Total</b>		<b>99.996</b>		<b>100.000</b>	<b>4</b>	<b>(4)</b>	

### E) PASIVOS DE COBERTURA

ENTIDADES	NATURALEZA DE LOS RIESGOS QUE ESTÁN CUBIERTOS	DERECHOS		OBLIGACIONES		VALOR RAZONABLE DEL PASIVO NETO MUS\$	VENCIMIENTO
		MONEDA	MONTO MUS\$	MONEDA	MONTO MUS\$		
<b>Corriente</b>							
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>							
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.052	EUR	6.104	52	Trimestral
HSBC Bank PLC - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	5.089	US\$	5.180	91	Mensual
Morgan Stanley & Co. International PLC - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	9.443	US\$	9.580	137	Mensual
	<b>TOTAL</b>		<b>20.584</b>		<b>20.864</b>	<b>280</b>	
<b>No corriente</b>							
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>							
Deutsche Bank AG - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	6.761	US\$	6.776	15	Mensual
HSBC Bank PLC - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	74.849	US\$	75.634	785	Mensual
Morgan Stanley & Co. International PLC - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	45.280	US\$	45.949	669	Mensual
	<b>TOTAL</b>		<b>126.890</b>		<b>128.359</b>	<b>1.469</b>	

## 22.2. INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE LOS PRINCIPALES PASIVOS FINANCIEROS

### A) PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

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

- i) CMPC Papeles S.A. con el BancoEstado de Chile: Con fecha 11 de agosto de 2009 contrajo un crédito por un monto de US\$ 150 millones a un plazo de 5 años en una sola cuota, con un interés de Libor a 180 días más 3,00% durante todo el periodo de vigencia, los que se pagarán semestralmente a contar del 11 de febrero de 2010. En agosto de 2012 este crédito fue prepagado.
- ii) CMPC Celulosa S.A. con el BancoEstado de Chile: Con fecha 19 de agosto de 2009 contrajo un crédito por un monto de US\$ 100 millones a un plazo de 5 años en una sola cuota con un interés de Libor a 180 días más 3,00% durante todo el periodo de vigencia, pagadero semestralmente. El 20 de agosto de 2012 se renegoció, fijándose el plazo de pago del capital e intereses para el 28 de diciembre de 2012, con una tasa de interés de Libor a 4 meses más 0,18% (0,72%). Con fecha 28 de diciembre de 2012 se renegoció, fijándose el plazo de pago del capital e intereses para el 28 de enero de 2013, con una tasa de interés de Libor a 30 días más 0,26% (0,4697%).
- iii) Inversiones CMPC S.A. con The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. de Estados Unidos (que actúa como Agente Administrativo): En octubre de 2011, la sociedad a través de su agencia en Islas Cayman, contrajo un crédito sindicado por un monto de US\$ 400 millones a un plazo de 5 años, con 4 amortizaciones semestrales, a una tasa Libor más 0,65% durante todo el periodo de vigencia del crédito. Su primera amortización se realizará en abril de 2015 y contempla pagos hasta octubre de 2016.

Empresas CMPC S.A. derivado de los contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias CMPC Celulosa S.A. e Inversiones CMPC S.A., 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 2012, estos indicadores se cumplen.

- iv) La Papelera del Plata S.A. con el Banco BBVA de Argentina: En diciembre de 2009 contrajo un crédito por ARS 50 millones (US\$ 10,17 millones) a una tasa de interés fija de 16,75%, con amortización de capital semestral a contar de junio de 2011 hasta junio de 2014 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 22,50 millones (US\$ 4,58 millones).
- v) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander Río de Argentina: En junio de 2010 contrajo un crédito de ARS 20 millones (US\$ 4,07 millones) a una tasa de interés fija de 16,85%, con amortización de capital semestral a contar de junio de 2011 hasta marzo de 2013 cuyo saldo adeudado asciende a ARS 3,33 millones (US\$ 0,68 millones); en octubre de 2012 contrajo un crédito de ARS 1,88 millones (US\$ 0,38 millones) a una tasa de interés fija de 15,01%, con amortización de capital trimestral a contar de octubre de 2013 hasta octubre de 2015; en octubre de 2012 contrajo un crédito de ARS 1,14 millones (US\$ 0,23 millones) a una tasa de interés fija de 15,01%, con amortización de capital trimestral a contar de octubre de 2013 hasta octubre de 2015.

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



Estos créditos de la subsidiaria La Papelera del Plata S.A. contemplan el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus estados financieros anuales, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre del ejercicio 2011 algunos de estos indicadores no se cumplen y la matriz Empresas CMPC S.A. se comprometió a brindar el apoyo financiero necesario para enfrentar el pago de la deuda si los bancos la hicieran exigible. Al 31 de diciembre de 2012 estos indicadores se cumplen.

- vi) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Nación de Argentina: en diciembre de 2012 contrajo un crédito de ARS 11,00 millones (US\$ 2,24 millones) a una tasa de interés fija de 15,01%, con amortización de capital mensual a contar de julio de 2014 hasta diciembre de 2015.
- vii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Ciudad de Argentina: en diciembre de 2012 contrajo un crédito de ARS 4,00 millones (US\$ 0,81 millones) a una tasa de interés fija de 15,01%, con amortización de capital trimestral a contar de diciembre de 2013 hasta diciembre de 2015.
- viii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Galicia de Argentina: en noviembre de 2012 contrajo un crédito de ARS 5,00 millones (US\$ 1,02 millones) a una tasa de interés fija de 15,01%, con amortización de capital trimestral a contar de noviembre de 2013 hasta noviembre de 2015.
- ix) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander de Chile: En mayo de 2011 contrajo un crédito por US\$ 6 millones a una tasa de interés Libor a seis meses más 1,45% con amortización de capital al vencimiento en noviembre de 2013.
- x) La Papelera del Plata S.A. con el Banco de Chile: En el mes de agosto de 2011 contrajo un crédito por US\$ 10 millones a una tasa de interés Libor a 180 días más 1,8%, con amortización de capital al vencimiento en febrero de 2014.
- xi) La Papelera del Plata S.A. con Banco Corpbanca de Chile: En octubre de 2011 contrajo un crédito por US\$ 14 millones a una tasa de interés variable de Libor + 1,89%, con amortización de capital al vencimiento en abril de 2014.
- xii) Protisa Perú S.A. con el Banco de Crédito del Perú: En julio de 2011 contrajo un crédito por PEN 29,75 millones (US\$ 11,66 millones) a una tasa de interés fija de 7,44%, con amortización de capital en 62 cuotas mensuales hasta agosto de 2016, cuyo saldo de capital adeudado asciende a PEN 22,22 millones (US\$ 8,71 millones).
- xiii) Protisa Perú S.A. con el BBVA Banco Continental del Perú: En diciembre de 2010 contrajo un crédito por PEN 1,76 millones (US\$ 0,69 millones) a una tasa de interés fija de 6,30%, amortizable en 48 cuotas mensuales hasta diciembre de 2015, cuyo saldo de capital adeudado asciende a PEN 1,47 millones (US\$ 0,58 millones).

Los créditos de la subsidiaria Protisa Perú S.A. contemplan el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus estados financieros, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre de este ejercicio estos indicadores se cumplen.

- xiv) Drypers Andina S.A. con BancoEstado de Chile: En enero de 2011 contrajo un crédito por un monto de US\$ 25,5 millones a un plazo de 5 años. Este crédito devengará y pagará intereses semestrales a una tasa Libor 180 días más un margen de 1,42% y amortización de capital al final del vencimiento el día 5 de enero de 2015.
- xv) Protisa Colombia S.A. con el Banco BBVA de Chile: En diciembre de 2010 contrajo un crédito por US\$ 40 millones a una tasa de interés libor a 180 días más 1,62%, con amortización de capital al vencimiento el 7 de enero de 2016.
- xvi) Protisa Colombia S.A. con el Banco Santander de Chile: En diciembre de 2010 contrajo un crédito (renovación) por US\$ 44 millones a una tasa de interés libor a 180 días más 1,62%, con amortización de capital al vencimiento el 27 de diciembre de 2015.
- xvii) Protisa Colombia S.A. con BancoEstado de Chile: En enero de 2011 contrajo un crédito por US\$ 10,50 millones a una tasa de interés libor a 180 días más 1,42%, con amortización de capital al vencimiento el 5 de enero de 2015.

Empresas CMPC S.A. derivado de los contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias Drypers Andina S.A. y Protisa Colombia S.A., 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 2012, estos indicadores se cumplen.

- xviii) Melhoramentos Papéis Ltda. con el Banco Itaú / BBA de Brasil (financiamiento del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES): En junio de 2010 suscribió créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para pagar a proveedores (Voith y Perini). Del total de créditos suscritos, al 31 de diciembre de 2012 se han utilizado los siguientes montos: BRL 48,11 millones (US\$ 23,54 millones) a una tasa fija del 4,5% anual, con vencimiento en el año 2020 y BRL 3,70 millones (US\$ 1,81 millones) a una tasa fija del 5,5% anual, con vencimiento en el año 2020.
- xix) En agosto de 2011 Melhoramentos Papéis Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES, suscribió 8 créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para financiar inversiones en equipos y maquinarias por un monto total de BRL 98,6 millones (US\$ 48,27 millones), a una tasa de interés anual promedio del 8,8%, con vencimientos mensuales a partir del 15 de febrero de 2013 hasta el 15 de enero de 2018 para 7 préstamos ascendentes a BRL 97,6 millones (US\$ 47,78 millones) y una tasa de interés anual del 5,5 %, con vencimientos mensuales a partir del 15 de agosto de 2013 hasta el 15 de enero de 2018 para un préstamo ascendente a BRL 1,0 millón (US\$ 0,49 millones). Del total de los créditos suscritos, al 31 de diciembre de 2012 se han recibido BRL 81,00 millones (US\$ 39,69 millones).
- xx) CMPC Celulose Riograndense Ltda. (ex Protisa do Brasil Ltda.) con los Bancos Santander e Itaú de Gran Bretaña / Nassau: El 14 de diciembre de 2009 contrajo un crédito por un monto de US\$ 150 millones a un plazo de 3 años. Este crédito devengó y pagó intereses a tasa Libor a 180 días más 2,50% durante todo el periodo de vigencia y tendría 13 amortizaciones a contar del 5 de diciembre de 2011 para terminar de pagarse el 28 de noviembre de 2012. Pagada la primera cuota, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. compró el crédito por la suma de MUS\$ 138.462, extinguiéndose la obligación con los bancos acreedores.

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



- xxi) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social – BNDES: En octubre de 2012 suscribió dos créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 20 millones (US\$ 9,80 millones), a una tasa de interés anual promedio de 5,88% con vencimientos mensuales a partir de 15 de agosto de 2018 hasta el 15 de julio de 2020 para un préstamo ascendente a BRL 6,40 millones (US\$ 3,14 millones) y una tasa de de interés anual promedio de 7,82% con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020 para un préstamo ascendente a BRL 13,60 millones (US\$ 6,66 millones).
- xxii) Grupo ABS Internacional S.A. de CV con el Banco Santander de México: En septiembre de 2008 suscribió un crédito de largo plazo por US\$ 50 millones, los cuales fueron otorgados por US\$ 45 millones en septiembre de 2008 y US\$ 5 millones en enero de 2009, a una tasa Libor mensual más un margen de 0,8% y con pago de capital en septiembre de 2013. Este crédito se pago anticipadamente en octubre de 2012.
- xxiii) Absormex CMPC Tissue S.A. de C.V: En octubre de 2012 suscribió un crédito sindicado por MUS\$ 80.000 con los bancos The Bank of Tokio Mitsubishi UFJ, Ltd., por MUS\$ 40.000 y HSBC USA, National Association, por MUS\$ 40.000, a un plazo de 3,5 años pagaderos en una cuota al vencimiento el día 4 de abril del 2016 a una tasa de interés aproximado de Libor + 1,075% con pago mensual.

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\$ 13.515 (MUS\$ 13.752 al 31 de diciembre de 2012).

## B) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (BONOS)

- i) Con fecha 11 de junio de 2003, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió un Bono en el exterior por un monto de US\$ 300 millones, de acuerdo a la *Rule 144A* de la *United States Securites 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. A la fecha de los presentes estados financieros la Compañía ha recomprado, a valor nominal, MUS\$ 35.499 de este bono.

- ii) Con fecha 29 de octubre de 2009 la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144 A* Regulación S de la *United States Securites Act*. de 1933. El plazo de vencimiento de los bonos es de 10 años. La tasa de interés de carátula es 6,13% y la tasa efectiva es 6,245%, con un spread sobre el bono del tesoro de 10 años de 2,75%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento de los bonos, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores BNP Paribas, J.P. Morgan y Santander.



El producto de la emisión fue destinado a pagar parte del precio de la adquisición efectuada por CMPC de los activos forestales e industriales de la unidad de Guaíba de la empresa brasileña Aracruz Celulose e Papel S.A.

- iii) Con fecha 13 de enero de 2011 la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144 A Regulación S* de la *United States Securites Act.* de 1933. El plazo de vencimiento de los bonos es de 7 años. La tasa de interés de carátula es 4,75% y la tasa efectiva es 4,83%, con un spread sobre el bono del tesoro de 7 años de 2,2%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento de los bonos, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Banchile / Citi, Itaú y J.P. Morgan.

El producto de la emisión fue destinado a usos generales corporativos.

- iv) Con fecha 18 de abril de 2012 la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144 A Regulación S* de la *United States Securites Act.* de 1933. El plazo de vencimiento de los bonos es de 10 años. La tasa de interés de carátula es 4,50% y la tasa efectiva es 4,64%, con un spread sobre el bono del tesoro de 10 años de 2,65%. 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 Bank of America Merrill Lynch, HSBC, Mitsubishi UFJ y J.P. Morgan.

El producto de la emisión fue destinado a usos generales corporativos.

- v) Con fecha 15 de junio de 2005, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., emitió Bonos serie "A" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 413 por un monto ascendente a 7 millones de unidades de fomento (CLF) equivalentes a US\$ 333 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 2,70% anual compuesta semestralmente y con pago total de capital en marzo de 2015. Este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,22% en CLF. Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato *cross currency swap* con que redenominó el 50% de este bono serie A emitido en CLF a un pasivo por US\$ 100 millones con una tasa de interés variable en base a Libor más un margen, cuyo valor razonable se presenta en Otros activos financieros. 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 4,64%. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.
- vi) Con fecha 20 de abril de 2006, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., emitió Bonos serie "B" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 456 por un monto ascendente a 4 millones de unidades de fomento (CLF) equivalentes a US\$ 190 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,2% anual compuesta y con pago total de capital en marzo de 2027. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,43% en CLF. La sociedad amortizará el descuento en el plazo de vigencia del instrumento. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



- vii) Con fecha 24 de marzo de 2009, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., colocó dos bonos en Chile por un monto de 10 millones de unidades de fomento (CLF), equivalentes a US\$ 476 millones en dos series: a) Bono serie "D" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 569, a un plazo de 5 años, por un monto ascendente a 3 millones de unidades de fomento (US\$ 143 millones), 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 (US\$ 333 millones), 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.

Estas obligaciones contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (*covenants*) calculados sobre los Estados Financieros de Empresas CMPC S.A. y subsidiarias, que al cierre del presente ejercicio se cumplen y que se refieren a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros.

### C) EFECTO NETO DE DERIVADOS TOMADOS EN CHILE

- i) Con fecha 19 de octubre de 2011, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió dos contratos *swap* con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos por el 40% del crédito sindicado de US\$ 400 millones, con lo cual fijó la tasa Libor a 3 meses en 1,17%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros. Al 31 de diciembre de 2012 el saldo de este crédito asciende a US\$ 400 millones.
- ii) Con fecha 19 de octubre de 2011, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió dos contratos *swap* con HSBC Bank USA, National Association por el 40% del crédito sindicado de US\$ 400 millones, con lo cual fijó la tasa Libor a 3 meses en 1,17%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros. Al 31 de diciembre de 2012 el saldo de este crédito asciende a US\$ 400 millones.
- iii) Con fecha 7 de mayo de 2010, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón de CLF del bono serie A emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 39,5 millones con una tasa de interés fija de 2,7% para el derecho en CLF y de 3,87% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2012 el valor razonable se presenta en Otros activos financieros.
- iv) Con fecha 14 de mayo de 2010, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Corpbanca - Chile que redenominó un millón de CLF del bono serie A emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 39,4 millones con una tasa de interés fija de 2,68% para el derecho en CLF y de 3,83% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2012 el valor razonable se presenta en Otros activos financieros.

- v) Con fecha 15 de junio de 2005, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos que redenominó el 50% del bono serie A emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 100 millones con una tasa de interés variable en base a Libor más spread, cuyo saldo a valor razonable al 31 de diciembre de 2012 se presenta en Otros activos financieros. Asimismo, la Compañía suscribió dos contratos *swap* de tasa de interés con J. Aron & Company - Estados Unidos, con lo cual fijó la tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US\$ 100 millones) ascienda a 4,64%, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros.
- vi) En el mes de junio de 2008, Inversiones CMPC S.A. suscribió un *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile para redenominar el 30% del crédito sindicado de US\$ 250 millones (pagado), a un pasivo por 1.693.423,60 CLF, con una tasa de interés fija promedio de 2,19%. Al 31 de diciembre de 2012 este contrato *cross currency swap* se redujo a un derecho por MUS\$ 12.500 y a un pasivo por 282.237,27 CLF, con la misma tasa de interés, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros.
- vii) En el mes de junio de 2009, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato *swap* con el Banco J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos por el 30% del crédito sindicado de US\$ 250 millones (pagado), con lo cual fijó la tasa Libor en un 1,518%. Al 31 de diciembre de 2012 el valor subyacente asciende a MUS\$ 12.500 y su valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros.
- viii) En el mes de marzo de 2009, Inversiones CMPC S.A. suscribió un *cross currency swap* con el Banco de Chile para redenominar el 50% del bono serie D por 3 millones de unidades de fomento, a un pasivo por US\$ 56,62 millones, con una tasa Libor más 1,82%. Con igual fecha suscribió otro *cross currency swap* con el Banco de Chile para redenominar el restante 50% del bono serie D por 3 millones de CLF, a un pasivo por US\$ 57,96 millones, con una tasa Libor más 1,81%. Al 31 de diciembre de 2012 el valor razonable de ambos contratos se presenta en Otros activos financieros.

## D) EFECTO NETO DE DERIVADOS TOMADOS EN EL EXTERIOR

En septiembre de 2008 y en enero de 2009 el Grupo ABS Internacional S.A. de CV suscribió contratos de *cross currency swap* con Banco Santander - México, para cubrir crédito por US\$ 50 millones (pagado). Mediante este contrato se fijó la tasa de TIIE a Libor y se redenominó la deuda a pesos mexicanos (5,86%). Al 31 de diciembre de 2012 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros.

## E) COMPROMISOS FINANCIEROS

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

Actualmente, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. mantiene algunos instrumentos de deuda, en los cuales Empresas CMPC S.A. (al actuar como garante) se encuentra sujeto al cumplimiento de ciertas obligaciones financieras (o *covenants*). Al 31 de diciembre de 2012 todas las razones se cumplen con holgura.

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



Los *covenants* a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. y sus respectivos cálculos (con las cuentas y saldos vigentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011), son los que se detallan a continuación:

### 1. DEUDA FINANCIERA CON TERCEROS / PATRIMONIO TANGIBLE, MENOR O IGUAL A 0,8 VECES

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

DEUDA FINANCIERA CON TERCEROS / PATRIMONIO TANGIBLE, MENOR O IGUAL A 0,8 VECES	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
<b>i) Deuda financiera con terceros:</b>		
Préstamos que devengan intereses - corriente (nota 22)	667.664	274.122
Préstamos que devengan intereses - no corriente (nota 22)	3.229.417	3.137.196
Pasivos de cobertura corriente (nota 22)	280	-
Pasivos de cobertura no corriente (nota 22)	1.469	-
Menos: Otras obligaciones (nota 22)	(48.433)	(50.742)
Valor de mercado operaciones Swaps y Cross Currency Swaps (notas 8 y 22)	(98.466)	(74.054)
Activos de cobertura corriente (nota 8)	(3.058)	(4.115)
Activos de cobertura no corriente (nota 8)	(4.353)	(9.399)
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA CON TERCEROS</b>	<b>3.744.520</b>	<b>3.273.008</b>
<b>ii) Patrimonio tangible:</b>		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado de Situación Financiera Clasificado)	7.980.312	7.853.857
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(10.546)	(10.044)
Plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(142.691)	(155.181)
<b>TOTAL PATRIMONIO TANGIBLE</b>	<b>7.827.075</b>	<b>7.688.632</b>
<b>DEUDA FINANCIERA CON TERCEROS / PATRIMONIO TANGIBLE</b>	<b>0,48</b>	<b>0,43</b>

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

## 2. COBERTURA GASTOS FINANCIEROS ÚLTIMOS 12 MESES MÓVILES MAYOR O IGUAL A 3,25 VECES

COBERTURA GASTOS FINANCIEROS ÚLTIMOS 12 MESES MÓVILES MAYOR O IGUAL A 3,25 VECES	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
<b>i) Ebitda (últimos 12 meses móviles):</b>		
Ingresos de actividades ordinarias (Estado de Resultados por Función)	4.759.320	4.786.415
Costo de ventas (Estado de Resultados por Función)	(3.789.800)	(3.715.337)
Más: Gastos de depreciación y amortización (Estado de Flujos de Efectivo Indirecto)	335.460	332.059
Costo de formación de plantaciones cosechadas (nota 13)	89.314	80.012
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (nota 13)	201.598	180.927
Menos: Costos de distribución (Estado de Resultados por Función)	(264.425)	(228.080)
Gastos de administración (Estado de Resultados por Función)	(220.196)	(203.744)
Otros gastos, por función (Estado de Resultados por Función)	(197.187)	(166.642)
<b>Total Ebitda últimos doce meses móviles</b>	<b>914.084</b>	<b>1.065.610</b>
<b>ii) Dividendos Asociadas: Dividendos recibidos clasificados como inversión (Estado de Flujos de Efectivo indirecto)</b>	<b>3.379</b>	<b>5.466</b>
<b>iii) Ingresos financieros (Estado de Resultados por Función)</b>	<b>37.275</b>	<b>36.673</b>
<b>iv) Costos financieros (Estado de Resultados por Función)</b>	<b>175.231</b>	<b>162.918</b>
<b>COBERTURA GASTOS FINANCIEROS ÚLTIMOS 12 MESES MÓVILES ((I+II+III)/IV)</b>	<b>5,45</b>	<b>6,80</b>

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

## 3. PATRIMONIO TANGIBLE MAYOR O IGUAL A CLF 71.580.000

PATRIMONIO TANGIBLE MAYOR O IGUAL A CLF 71.580.000	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
<b>i) Patrimonio tangible exigido, expresado en miles de dólares:</b>		
Valor de la Unidad de Fomento (CLF) en miles de dólares, a la fecha de cierre	0,0476	0,0429
Patrimonio tangible exigido, expresado en miles de dólares	3.406.411	3.073.588
<b>ii) Patrimonio tangible :</b>		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado de Situación Financiera Clasificado)	7.980.312	7.853.857
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(10.546)	(10.044)
Plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(142.691)	(155.181)
<b>TOTAL PATRIMONIO TANGIBLE A LA FECHA DE CIERRE, SUPERIOR AL EXIGIDO</b>	<b>7.827.075</b>	<b>7.688.632</b>

## 4. ACTIVOS FIJOS (PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO) Y ACTIVOS BIOLÓGICOS

Empresas CMPC está sujeta a mantener al menos el 70% del total de sus activos fijos (cuenta "Propiedades, Planta y Equipo") y activos biológicos en el sector forestal, celulosa, papeles y productos de papel. Al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el 100% de los activos fijos y activos biológicos de la Compañía se encontraban en los sectores mencionados anteriormente.

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### F) VALOR RAZONABLE DE PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de CMPC es de 5,8 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,1% 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 ( $\pm 1\%$ ) o equivalente a su valor de costo amortizado registrado contablemente.

### G) VENCIMIENTO DE FLUJOS CONTRATADOS

A continuación se presenta análisis de liquidación de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes registrados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

	VALOR LIBRO MUS\$	VENCIMIENTO DE FLUJOS CONTRATADOS					
		HASTA 90 DÍAS	91 DÍAS HASTA A 1 AÑO	MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.059.769	350.708	18.135	378.222	287.130	90.984	1.125.179
Obligaciones con el público	2.756.792	29.441	383.256	690.648	199.303	2.437.987	3.740.635
Arrendamientos financieros	80.520	2.285	11.873	15.348	25.493	74.083	129.082
Swaps y Cross currency swaps	17.626	3.259	5.615	14.456	3.744	-	27.074
Forwards de moneda extranjera	19.915	1.065	13.749	5.101	-	-	19.915
Pasivos de cobertura	1.749	12	268	580	889	-	1.749
Opciones	4	-	2	2	-	-	4
<b>TOTAL</b>	<b>3.936.375</b>	<b>386.770</b>	<b>432.898</b>	<b>1.104.357</b>	<b>516.559</b>	<b>2.603.054</b>	<b>5.043.638</b>

	VALOR LIBRO MUS\$	VENCIMIENTO DE FLUJOS CONTRATADOS					
		HASTA 90 DÍAS	91 DÍAS HASTA A 1 AÑO	MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>							
Pasivos financieros							
Préstamos bancarios	1.162.705	147.308	97.168	396.650	552.396	40.817	1.234.339
Obligaciones con el público	2.160.080	27.724	65.662	621.048	453.212	1.847.446	3.015.092
Arrendamientos financieros	88.533	6.590	11.054	17.497	43.366	78.441	156.948
Swaps	16.250	2.687	7.590	13.666	6.845	-	30.788
Forwards de moneda extranjera	3.074	228	2.629	217	-	-	3.074
<b>TOTAL</b>	<b>3.430.642</b>	<b>184.537</b>	<b>184.103</b>	<b>1.049.078</b>	<b>1.055.819</b>	<b>1.966.704</b>	<b>4.440.241</b>

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

## H) JERARQUÍAS DEL VALOR RAZONABLE

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

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

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

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

La siguiente tabla presenta los pasivos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

INSTRUMENTOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE	JERARQUÍA UTILIZADA PARA DETERMINAR EL VALOR RAZONABLE		
	NIVEL I MUS\$	NIVEL II MUS\$	NIVEL III MUS\$
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>			
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i> y <i>Swaps</i> de tasa de interés	-	17.627	-
Operaciones <i>Forwards</i> de monedas	-	19.915	-
Opciones	-	4	-
Pasivos de cobertura	-	1.749	-
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE</b>	<b>-</b>	<b>39.295</b>	<b>-</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>			
Operaciones <i>Swaps</i> de tasa de interés	-	16.250	-
Operaciones <i>Forwards</i> de monedas	-	3.074	-
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE</b>	<b>-</b>	<b>19.324</b>	<b>-</b>



# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



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

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

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012		IMPORTE DE CLASE DE PASIVO EXPUESTO AL RIESGO DE LIQUIDEZ				TIPO DE AMORTIZACIÓN
TIPO ACREEDOR	MONEDA	HASTA UN MES	DOS A TRES MESES	CUATRO A DOCE MESES	TOTAL	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	CLP	279.189	5.839	1.535	286.563	Mensual
Proveedores	CLF	2.347	-	-	2.347	Mensual
Proveedores	US\$	146.824	13.478	984	161.286	Mensual
Proveedores	EUR	25.536	88	-	25.624	Mensual
Proveedores	ARS	32.477	1.234	166	33.877	Mensual
Proveedores	MXN	11.181	12.396	2.227	25.804	Mensual
Proveedores	SEK	47	216	-	263	Mensual
Proveedores	COP	40.373	379	2.119	42.871	Mensual
Proveedores	BRL	14.228	16.294	15.710	46.232	Mensual
Proveedores	PEN	13.686	2.861	525	17.072	Mensual
Proveedores	UYU	2.071	3.107	-	5.178	Mensual
Proveedores	GBP	50	-	-	50	Mensual
Documentos por pagar	CLP	5	-	452	457	Mensual
Documentos por pagar	MXN	10.009	-	-	10.009	Mensual
Otros por pagar	CLP	21.447	1.373	924	23.744	Mensual
Otros por pagar	US\$	1.040	-	14	1.054	Mensual
Otros por pagar	EUR	122	-	-	122	Mensual
Otros por pagar	ARS	6.670	-	-	6.670	Mensual
Otros por pagar	MXN	6.922	-	-	6.922	Mensual
Otros por pagar	COP	3.480	-	-	3.480	Mensual
Otros por pagar	BRL	1.940	-	14.764	16.704	Mensual
Otros por pagar	PEN	2.590	2.517	-	5.107	Mensual
Otros por pagar	UYU	-	-	304	304	Mensual
		<b>622.234</b>	<b>59.782</b>	<b>39.724</b>	<b>721.740</b>	

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011		IMPORTE DE CLASE DE PASIVO EXPUESTO AL RIESGO DE LIQUIDEZ				
TIPO ACREEDOR	MONEDA	HASTA UN MES	DOS A TRES MESES	CUATRO A DOCE MESES	TOTAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Proveedores	CLP	185.422	7.933	1.223	194.578	Mensual
Proveedores	CLF	1.715	-	-	1.715	Mensual
Proveedores	US\$	160.149	16.607	1.078	177.834	Mensual
Proveedores	EUR	5.650	195	1.011	6.856	Mensual
Proveedores	ARS	40.469	2.179	252	42.900	Mensual
Proveedores	MXN	28.194	1.207	446	29.847	Mensual
Proveedores	SEK	19	-	-	19	Mensual
Proveedores	COP	9.286	2.490	969	12.745	Mensual
Proveedores	BRL	36.929	4.982	2.796	44.707	Mensual
Proveedores	PEN	8.352	3.001	1.289	12.642	Mensual
Proveedores	UYU	10.869	539	715	12.123	Mensual
Proveedores	GBP	19	-	-	19	Mensual
Documentos por pagar	CLP	45	61	252	358	Mensual
Documentos por pagar	PEN	495	7	-	502	Mensual
Otros por pagar	CLP	27.146	1.962	1.350	30.458	Mensual
Otros por pagar	US\$	610	-	-	610	Mensual
Otros por pagar	EUR	23	-	-	23	Mensual
Otros por pagar	MXN	4.922	-	-	4.922	Mensual
Otros por pagar	BRL	1.446	-	19.365	20.811	Mensual
Otros por pagar	PEN	180	2.978	-	3.158	Mensual
Otros por pagar	UYU	837	-	-	837	Mensual
		<b>522.777</b>	<b>44.141</b>	<b>30.746</b>	<b>597.664</b>	

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

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



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

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

RUT PARTE RELACIONADA	NOMBRE PARTE RELACIONADA	NATURALEZA DE LA RELACION 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
					31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$			
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra energía y potencia	12.837	14.213	US\$	30 días	Monetaria
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	2.668	2.796	CLP	30 días	Monetaria
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de madera	1.478	2.649	US\$	60 días	Monetaria
99.520.000-7	Cia. de Petróleos de Chile S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra combustible	1.280	1.166	CLP	60 días	Monetaria
96.959.030-1	Puerto Lirquen S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	1.186	-	CLP	30 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Compra de celulosa	342	-	US\$	60 días	Monetaria
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de productos	251	101	CLP	60 días	Monetaria
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	219	72	CLP	60 días	Monetaria
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	166	181	CLP	30 días	Monetaria
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de seguros	131	131	CLP	30 días	Monetaria
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	64	46	CLP	60 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	55	338	CLP	60 días	Monetaria
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	48	44	US\$	30 días	Monetaria
78.512.190-2	Energy Sur S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	14	14	CLP	30 días	Monetaria
96.719.210-4	Transnet S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	10	-	CLP	30 días	Monetaria
93.603.000-9	Sociedad de Computación Binaria S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	8	17	CLP	60 días	Monetaria
96.560.720-k	Portuaria Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	8	8	US\$	30 días	Monetaria
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de madera	5	104	CLP	30 días	Monetaria
96.871.870-3	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	1	7	US\$	30 días	Monetaria
85.633.900-9	Travel Security S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	1	-	CLP	30 días	Monetaria
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de madera	-	585	US\$	30 días	Monetaria
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra electricidad	-	23	US\$	30 días	Monetaria
96.563.570-k	Entel Call Center S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	-	2	CLP	60 días	Monetaria
96.541.920-9	Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	-	1	CLP	30 días	Monetaria
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS - CORRIENTE</b>					<b>20.772</b>	<b>22.498</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>									
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra energía y potencia	-	10.000	US\$	Más de 360 días	Monetaria
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS - NO CORRIENTE</b>					<b>-</b>	<b>10.000</b>			

## NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

### 25.1. EL DETALLE DE LOS MONTOS PROVISIONADOS SON LOS SIGUIENTES:

PROVISIONES	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
<b>Corriente</b>		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	24.516	1.868
<b>TOTAL</b>	<b>24.516</b>	<b>1.868</b>
<b>No corriente</b>		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	26.437	78.464
<b>TOTAL</b>	<b>26.437</b>	<b>78.464</b>

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

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

	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
<b>Corriente</b>		
Saldo inicial	1.868	3.504
Incrementos del ejercicio	3.567	2.088
Provisión utilizada	(10.689)	(3.656)
Traspaso desde Otras provisiones a largo plazo	30.000	-
Disminución por diferencias de cambio	(230)	(68)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>24.516</b>	<b>1.868</b>
<b>No corriente</b>		
Saldo inicial	78.464	56.858
Incrementos del ejercicio	6.771	28.520
Traspaso a Cuentas por pagar	(26.378)	(3.351)
Traspaso a Otras provisiones a corto plazo	(30.000)	-
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(2.420)	(3.563)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>26.437</b>	<b>78.464</b>

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 se registró un incremento de provisiones por reclamaciones legales por un monto neto de MUS\$ 10.338 (MUS\$ 30.608 en 2011) cuyo efecto fue reconocido como gastos del ejercicio en Otras ganancias (pérdidas) por MUS\$ 9.567 (MUS\$ 26.088 en 2011) y como un activo en Cuentas por cobrar no corrientes por MUS\$ 771 (MUS\$ 4.520 en 2011).

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### 25.2. LOS PASIVOS CONTINGENTES ESTÁN REPRESENTADOS POR LAS SIGUIENTES CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES:

#### A) GARANTÍAS DIRECTAS

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Empresas CMPC S.A. y sus subsidiarias, Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre los pisos uno al nueve y el subterráneo del edificio corporativo ubicado en calle Agustinas N° 1343 en Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$ 13.515. Esto según escritura de fecha 22 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público de Santiago Sr. Francisco Javier Leiva Carvajal, repertorio N° 4.917.

#### B) GARANTÍAS INDIRECTAS

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

- (1) Los créditos y la emisión de bonos vigentes de la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., suscritos a través de su agencia en Islas Cayman.
- (2) Las emisiones de bonos en CLF y efectos de comercio realizadas en Chile por la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A.

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

- (3) Cumplimiento por parte de Grupo ABS Internacional S.A. de CV (subsidiaria en México), de los créditos que esta empresa suscribió con el Banco Santander - México, crédito sindicado con Bank of Tokio Mitsubishi UFJ Ltd. y HSBC Bank USA, National Association.
- (4) Cumplimiento por parte de Drypers Andina S.A. (subsidiaria en Colombia), de los créditos que esta empresa suscribió con BancoEstado - Chile.
- (5) Cumplimiento por parte de Forsac Perú S.A. del contrato de leasing sobre maquinaria que esta empresa suscribió con el Banco Continental de Perú y Banco de Crédito de Perú.
- (6) Cumplimiento por parte de Protisa Colombia S.A. (subsidiaria en Colombia), de los créditos que esta empresa suscribió con los Bancos Santander - Chile, Banco BBVA - Chile y BancoEstado - Chile.
- (7) Cumplimiento por parte de La Papelera del Plata S.A. (subsidiaria en Argentina), de los créditos que esta empresa suscribió con Banco Corpbanca - Chile, Banco de Chile y Banco Santander - Chile.

## C) RESTRICCIONES

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por subsidiarias y avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros (“*covenants*”) calculados sobre los Estados Financieros consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de diciembre de 2012, estos indicadores se cumplen.

Respecto de algunos créditos suscritos por Protisa Perú S.A. en Perú, se ha establecido el cumplimiento de indicadores calculados sobre los estados financieros de esas sociedades, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre de este ejercicio estos indicadores se cumplen.

Respecto de algunos créditos suscritos por La Papelera del Plata S.A. en Argentina, estos contemplan el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre sus estados financieros anuales, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre del ejercicio 2011 algunos de estos indicadores no se cumplen y la matriz Empresas CMPC S.A. se comprometió a brindar el apoyo financiero necesario para enfrentar el pago de la deuda si los bancos la hicieran exigible. Al 31 de diciembre de 2012 estos indicadores 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) Forestal Mininco S.A. se encuentra en un juicio de indemnización de perjuicios, en sede arbitral, por una suma aproximada de MUS\$ 3.350. El juicio se encuentra en periodo probatorio.
- (2) Forestal Mininco S.A. fue demandada en un juicio de indemnización de perjuicios ante el Tercer Juzgado de Letras de Temuco por una suma aproximada de MUS\$ 400. El juicio se encuentra en periodo probatorio.
- (3) Forestal Mininco S.A. interviene como parte en varios juicios, principalmente con parceleros y agricultores por deslindes y otros conceptos relacionados. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.
- (4) Existe un juicio en contra de CMPC Maderas S.A. por indemnización de perjuicios por responsabilidad contractual por un monto cercano a MUS\$ 630 que a la fecha se encuentra en etapa probatoria. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



- (5) CMPC Maderas S.A. es parte demandada en un juicio de indemnización de perjuicios por una suma aproximada de MUS\$ 120, radicado en el Juzgado de Letras de Coronel, que se encuentra en periodo probatorio.
- (6) Forestal Mininco S.A. es parte en un juicio de indemnización de perjuicios, seguido ante el Primer Juzgado Civil de Concepción por una suma aproximada de MUS\$ 730. El juicio se encuentra en periodo probatorio.
- (7) CMPC Celulosa S.A. se encuentra en un juicio tributario, por reclamación sobre liquidación de impuestos por MUS\$ 6.803, derivada de una tasación del valor en un traspaso interno de acciones, efectuada por el Servicio de Impuestos Internos el 30 de junio de 2001. Por vicios del procedimiento, la Sociedad dedujo acción ante la Excelentísima Corte Suprema (Rol N° 1767-3) la que fue acogida con fecha 5 de agosto de 2005, y que produjo la invalidación del juicio en trámite. El procedimiento volvió a etapa de liquidación, la que se encuentra en proceso de reclamo y resolución. En opinión de nuestros abogados, esta acción no debería prosperar.
- (8) En el juicio que CMPC Celulosa S.A. mantiene en contra del Banco Central (cuya primera demanda se interpuso en mayo de 1995), con fecha 5 de mayo de 2009 la Corte de Apelaciones de Santiago acogió un recurso de apelación deducido por CMPC, estableciéndose en dicho fallo los criterios específicos para la determinación del monto adeudado a ésta por el Banco Central, respecto de la sentencia definitiva de la Corte Suprema de agosto del año 2001, que lo condenó a pagar los pagarés emitidos por ese órgano público, según las reglas de cálculo contenidas en ellos al momento de su emisión y no según una nueva fórmula de cálculo establecida por el deudor con posterioridad. Respecto de dicho fallo, tanto el Banco Central como CMPC dedujeron recursos de Casación, en la forma y en el fondo, ante la Corte Suprema. Con fecha 12 de septiembre de 2011, la Corte Suprema resolvió los recursos de casación deducidos y dictó sentencia de reemplazo, en virtud de la cual acogió la solicitud de liquidación del crédito en cuestión, reiterándose en dicho fallo los criterios específicos para la determinación del monto adeudado contenidos en la sentencia de la Corte de Apelaciones de Santiago. Con fecha 31 de mayo de 2012, tras decretarse el cúmplase y certificarse la ejecutoriedad de la sentencia, CMPC Celulosa S.A. solicitó al tribunal de primera instancia que se ordene derechamente la liquidación del crédito, petición de la cual se confirió traslado y cuya resolución se encuentra pendiente.
- (9) CMPC Celulosa S.A. es parte de un juicio de indemnización de perjuicios, por una suma aproximada de MUS\$ 4.300, radicado en el Juzgado de Letras de Collipulli. El juicio se encuentra en etapa de discusión.
- (10) Con fecha 24 de marzo de 2010 el juzgado de letras de Angol declaró la quiebra de las sociedades Sociedad Bosques Santa Elena S.A. y Sociedad Forestal, Transporte y Constructora Santa Elena Ltda. El año 2007, la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. celebró con ellas dos contratos de aprovisionamiento de madera de eucaliptos, los cuales están vigentes y comprenden la obligación del deudor de entregar a CMPC la cantidad de metros ruma de dicha madera que en ellos se estipuló. El cumplimiento de dicha obligación fue garantizado por el deudor con garantías reales sobre los vuelos y suelos.
- (11) CMPC Celulosa S.A. es parte de un juicio de indemnización de perjuicios seguido ante el Juzgado de Letras de Nacimiento, con una cuantía aproximada de MUS\$ 345. El juicio se encuentra en etapa de discusión.



- (12) CMPC Celulosa S.A. es parte de un juicio laboral, radicado en el Juzgado de Letras de Nacimiento, que tiene una cuantía cercana a MUS\$ 212, el cual se encuentra en etapa de discusión.
- (13) Papeles Cordillera S.A. es parte de un juicio civil seguido ante el Juzgado Civil de Puente Alto, por un monto cercano a MUS\$ 119, que se encuentra en etapa de discusión.
- (14) En mayo de 2006, la subsidiaria Inversiones Protisa S.A. recibió una liquidación tributaria ascendente a MUS\$ 43.468, basada en la discrepancia del Servicio de Impuestos Internos en relación con el criterio de valorización tributaria y corrección monetaria utilizada por la sociedad respecto de sus inversiones en el exterior. Se ha presentado la defensa ante el Servicio de Impuestos Internos, ratificando el criterio utilizado por la sociedad y entregando los respaldos legales y administrativos que sustentan dicho criterio. Nuestros abogados tienen una opinión favorable de la posición de la sociedad y se estima que las mencionadas liquidaciones deberán ser revocadas o anuladas.
- (15) Al 31 de diciembre de 2012, la subsidiaria Forestal Bosques del Plata S.A. (subsidiaria Argentina), mantiene juicios por causas laborales y civiles en varios tribunales argentinos, cuyo monto asciende a MUS\$ 121.
- (16) La subsidiaria La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales y tributarias en varios tribunales argentinos por un monto total de MUS\$ 4.298.
- (17) Al 31 de diciembre de 2012, la subsidiaria Fabi Bolsas Industriales S.A. de Argentina, enfrenta juicios laborales cuyo monto reclamado asciende a MUS\$ 72. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.
- (18) La subsidiaria CMPC Riograndense Ltda., enfrenta algunos juicios laborales y civiles, los cuales están siendo tratados en forma administrativa y judicial. La sociedad mantiene depósitos judiciales, ascendentes a MUS\$ 64.

Considerando la opinión de los abogados de la Compañía, CMPC ha constituido provisiones en el ejercicio 2012 por MUS\$ 9.657 para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias.

## **E) PROVISIONES Y CONTINGENCIAS INCORPORADAS POR COMBINACIONES DE NEGOCIOS**

La subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda. enfrenta algunos juicios fiscales y laborales, los cuales están siendo tratados en forma administrativa y judicial y ascienden a un monto total de MUS\$ 41.053, de los cuales ya fueron pagados MUS\$ 14.616 en cuenta judicial, cuyo saldo neto por MUS\$ 26.437 se presenta en la cuenta Otras provisiones a largo plazo, el cual corresponde al valor máximo de riesgo. Asimismo, la subsidiaria CMPC Participacoes Ltda. (absorbida en el año 2010 por Melhoramentos Papéis Ltda.) firmó un contrato de GPA (*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 Melhoramentos Papéis Ltda. recibirá la equivalencia del monto a través de la ejecución de estas garantías. Por lo anterior se contabilizó dentro de Otros activos no financieros, no corrientes las garantías

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



relacionadas con estos juicios por un monto ascendente a MUS\$ 28.939 al 31 de diciembre de 2012 (MUS\$ 31.654 al 31 de diciembre de 2011), y se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de CMPC. Además, existen algunas demandas por parte de trabajadores, las cuales se encuentran en la fase inicial de los juicios administrativos y judiciales, cuyos montos todavía no han sido definidos por encontrarse en la fase inicial de discusión del reclamo, motivo por el cual todavía no se han cuantificado ni evaluado.

### F) OTROS

Algunas subsidiarias mantienen responsabilidad ante el Banco Central de Chile por el retorno de exportación por los despachos efectuados en consignación, por MUS\$ 127.767 al 31 de diciembre de 2012 (MUS\$ 116.243 al 31 de diciembre de 2011). Este valor representa el precio de mercado determinado a la fecha de despacho.

Empresas CMPC S.A. mantiene garantías sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscritos por Inversiones CMPC S.A. y algunas subsidiarias con J.P. Morgan Chase Bank N.A., Banco Santander, J. Aron & Company y otros, respecto de tasas de interés aplicadas al valor nominal de MUS\$ 788.556.

### G) SITUACIÓN DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR

Los estados financieros de la Compañía incluyen el efecto sobre la posición financiera y económica de las empresas de CMPC ubicadas en países como Argentina, Uruguay, Perú, México, Ecuador, Brasil y Colombia, derivados del contexto económico en que se desenvuelven. Los resultados reales futuros dependerán en gran medida de la evolución de dichas economías. La Compañía Matriz CMPC continuará apoyando el desarrollo y operación de todos sus negocios en el exterior, comprometiendo los recursos que sean necesarios para la realización de las actividades de sus subsidiarias.

## NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Las Provisiones por beneficios a los empleados son las siguientes:

CONCEPTOS	31/12/2012		31/12/2011	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnización por años de servicios	3.184	77.212	2.100	67.321
Beneficios por asistencia médica	1.299	8.847	1.505	16.093
Vacaciones del personal	31.152	-	28.620	-
Otros beneficios	11.839	-	13.178	-
<b>TOTALES</b>	<b>47.474</b>	<b>86.059</b>	<b>45.403</b>	<b>83.414</b>

### 26.1. ANTECEDENTES Y MOVIMIENTOS

#### A) INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIO

El monto cargado a resultados durante el ejercicio 2012 y 2011 por concepto de indemnizaciones por años de servicio, de acuerdo a lo señalado en Nota 2.19., es el siguiente:

CONCEPTOS	AÑO	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Costo de los servicios del ejercicio corriente	1.998	1.400
Costo del saldo de inicio	12.880	9.911
Efecto de cualquier liquidación	1.975	5.051
<b>Total cargado a resultados</b>	<b>16.853</b>	<b>16.362</b>

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

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

CONCEPTOS	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	69.421	72.146
Costo de los servicios del ejercicio corriente	1.998	1.400
Costo del saldo de inicio	12.880	9.911
Pagos de indemnización en el periodo	(8.147)	(7.284)
Ajuste por diferencias de cambio	4.244	(6.752)
SALDO FINAL	80.396	69.421
<b>SALDO PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3.184</b>	<b>2.100</b>
<b>SALDO PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>77.212</b>	<b>67.321</b>

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 CLF.

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



Las expectativas utilizadas respecto de la tasa anual de inflación a diciembre de 2012 ascendió a 3% al igual que a diciembre de 2011. De este modo se obtiene, en forma compuesta, una tasa de descuento nominal anual del orden del 6,78%.

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

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

### B) BENEFICIOS POR ASISTENCIA MÉDICA

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

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

### C) VACACIONES DEL PERSONAL

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

## 26.2. GASTOS POR EMPLEADOS

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados, son los siguientes:

CONCEPTOS	AÑO	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Sueldos y salarios	348.503	333.294
Aportes a la seguridad social	43.740	42.630
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratificaciones y similares)	77.766	73.499
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	2.596	1.591
Gastos por beneficios de terminación (indemnización)	16.853	16.362
Otros gastos del personal	34.312	31.844
<b>TOTAL CARGADO A RESULTADOS</b>	<b>523.770</b>	<b>499.220</b>

## NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros Pasivos no financieros corrientes y no corrientes son los siguientes:

	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
<b>Corriente</b>		
Dividendos provisionados según política y por pagar	25.661	57.856
Anticipos de clientes	3.633	2.898
Ingresos diferidos	11.219	7.396
Otros	1.145	1.044
<b>TOTAL</b>	<b>41.658</b>	<b>69.194</b>
<b>No corriente</b>		
Otros	3.717	2.459
<b>TOTAL</b>	<b>3.717</b>	<b>2.459</b>

## NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO

El capital de Empresas CMPC S.A. asciende a MUS\$ 746.027 dividido en 2.219.397.052 acciones nominativas, de igual valor cada una, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

Con motivo de los acuerdos de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2011 relativos a la fusión de Inforsa en CMPC, el capital de Empresas CMPC S.A. tuvo los siguientes movimientos:

- Aumento de la cantidad de acciones de Empresas CMPC S.A. desde las anteriores 220 millones de acciones a 2.200 millones mediante el canje de una acción antigua por cada 10 acciones nuevas.
- Capitalización de Primas de emisión por MUS\$ 13.620 y aumento de capital por la suma de MUS\$ 55.446,97 equivalente a 26.773.533 acciones nuevas de pago, pasando de MUS\$ 692.358 a MUS\$ 761.425.
- Compra de 7.376.481 acciones propias (44.730 acciones de Empresas CMPC S.A. y 109.976.258 de Inforsa equivalentes a 7.331.751 nuevas acciones de Empresas CMPC S.A.) en virtud del proceso de fusión de Inforsa en CMPC.
- Disminución de capital de pleno derecho valorado en MUS\$ 15.398 representado por 7.376.481 acciones, originado por las acciones recompradas, informado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 23 de julio de 2012.

### FUSIÓN DE INDUSTRIAS FORESTALES S.A. Y EMPRESAS CMPC S.A.

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2011 aprobó el proyecto de fusión de su subsidiaria Industrias Forestales S.A. (Inforsa) y Empresas CMPC S.A., por incorporación de la primera en la segunda. También aprobó un aumento de la cantidad de acciones de Empresas CMPC S.A. desde los actuales 220

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



millones a 2.200 millones mediante el canje de una acción actual por cada 10 acciones nuevas, un aumento de capital por la suma de MUS\$ 55.446,97 equivalente a 26.773.533 acciones nuevas de pago, una reestructuración societaria y otros temas relacionados con la fusión antes señalada.

Con fecha 16 de septiembre de 2011, se materializó el canje de las acciones de CMPC mencionado anteriormente, conforme al cual el capital de la Sociedad pasó de estar dividido en 220 millones de acciones a estar dividido en 2.200 millones de acciones, de conformidad con lo acordado por el Directorio de CMPC con fecha 8 de septiembre del presente año. Además, con fecha 30 de octubre de 2011 se materializó el aumento de capital señalado en el párrafo anterior, ascendente a MUS\$ 55.446,97 dividido en 26.773.533 acciones nuevas de pago, las que fueron pagadas mediante el canje de una acción de CMPC por cada 15 acciones de Inforsa pertenecientes a los accionistas minoritarios. Con todo, considerando las acciones propias recompradas por Empresas CMPC S.A. (44.730), las acciones propias recompradas por Inforsa (109.976.258 equivalentes a 7.331.751 de nuevas acciones de Empresas CMPC S.A.) en virtud del proceso de fusión de Inforsa en CMPC y que con fecha 23 de julio de 2012 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros sobre la disminución de capital de pleno derecho, originada por estas acciones recompradas, el capital quedó valorado en MUS\$ 746.027 representado por 2.219.397.052 acciones suscritas y pagadas.

Tal como lo contempla la ley y la junta antes mencionada, los accionistas disidentes al proceso de fusión ejercieron su derecho a retiro dentro del plazo legal establecido que concluyó el 29 de mayo de 2011 por la cantidad de 4.473 acciones de CMPC (hoy 44.730 acciones), por las cuales la Compañía pagó un monto equivalente a MUS\$ 215 que se presentan deducidos de Patrimonio. Junto con lo anterior, en el patrimonio se presenta deducida aquella proporción del aumento de capital requerido para incorporar a los minoritarios de Inforsa, relacionado con acciones previamente recompradas por dicha sociedad por un monto ascendente a MUS\$ 30.022, totalizando MUS\$ 30.237.

## NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

La cuenta de Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de diciembre de 2012, respecto del 31 de diciembre de 2011, se incrementó principalmente por la Ganancia del ejercicio 2012 y disminuyó por los dividendos provisionados como parte de la política de dividendos, de acuerdo al siguiente detalle:

	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	6.929.432	6.685.585
Incremento por corrección de la moneda funcional y regularizaciones contables (nota 5)	-	25.756
Ganancia del periodo	201.746	390.925
Política de dividendos acordada	(92.913)	(164.690)
Complemento dividendo pagado	-	(8.144)
Otros cambios	283	-
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS</b>	<b>7.038.548</b>	<b>6.929.432</b>

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

CONCEPTOS		2010		2011		2012	
		SALDO POR REALIZAR AL 31/12/2010	MONTO REALIZADO EN EL AÑO 2010	SALDO POR REALIZAR AL 31/12/2011	MONTO REALIZADO EN EL AÑO 2011	SALDO POR REALIZAR AL 31/12/2012	MONTO REALIZADO EN EL AÑO 2012
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	(1)	950.089	(39.233)	910.856	(39.233)	871.623	
Indemnización por años de servicio	(2)	6.935	(803)	6.132	(803)	5.329	
Impuestos diferidos	(3)	(251.023)	10.366	(240.657)	10.366	(230.291)	
Inversiones en compañías asociadas	(4)	(1.524)	1.524	-	-	-	
<b>TOTAL</b>		<b>704.477</b>	<b>(28.146)</b>	<b>676.331</b>	<b>(29.670)</b>	<b>646.661</b>	

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

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

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

(4) Inversiones en compañías asociadas: Estos saldos se originan por el reconocimiento de las diferencias patrimoniales de asociadas al momento de aplicar el método de participación sobre los patrimonios a la fecha de cierre de los estados financieros adaptados a NIIF. Este saldo se realizó junto con la venta de la inversión que lo generó.



# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



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

	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Resultados retenidos al cierre del periodo	7.038.548	6.929.432
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(646.661)	(676.331)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.673.337)	(1.690.971)
<b>RESULTADOS RETENIDOS DISPONIBLES PARA DISTRIBUIR</b>	<b>4.718.550</b>	<b>4.562.130</b>

## NOTA 30 - OTRAS RESERVAS

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

Reservas por diferencias de cambio por conversión: Los montos y saldos de la Reserva por diferencias de cambio por conversión del Patrimonio corresponden a los efectos contables que se generan en la traducción de los estados financieros de subsidiarias que registran sus transacciones en una moneda funcional distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

Los efectos mencionados corresponden principalmente al ajuste a valor patrimonial de la inversión en dichas sociedades y a la diferencia de cambio originada en cuentas por cobrar y/o pagar de largo plazo existentes entre la sociedad inversora y sus subsidiarias, en virtud de ser tratadas como financiamiento de inversión en esas subsidiarias.

El propósito de esta reserva es evitar los efectos en resultados producto de las variaciones del tipo de cambio que afecta al patrimonio de las subsidiarias con moneda funcional distinta al dólar estadounidense.

Los movimientos patrimoniales son los siguientes:

	31/12/2012
	MUS\$
Saldo Reservas por diferencia de cambios por conversión al 1 de enero de 2011	66.067
Disminución por corrección de la moneda funcional (nota 5)	(58.186)
Menos: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2011	(104.776)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(96.895)
Menos: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2012	16.836
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>(80.059)</b>

La composición del movimiento patrimonial por sociedad que los origina, es la siguiente:

SOCIEDADES	PAIS	MONEDA FUNCIONAL	POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012			POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011		
			AJUSTE A VALOR PATRIMONIAL	DIFERENCIA DE CAMBIO EN CTAS. CTES. DE L.P.	TOTAL DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	AJUSTE A VALOR PATRIMONIAL	DIFERENCIA DE CAMBIO EN CTAS. CTES. DE L.P.	TOTAL DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CMPC Tissue S.A.	Chile	CLP	37.871	28.399	66.270	(78.961)	(25.427)	(104.388)
Melhoramentos Papéis Ltda.	Brasil	BRL	(11.778)	(14.287)	(26.065)	(1.406)	(21.152)	(22.558)
Ipusa S.A.	Uruguay	UYU	(156)	130	(26)	2.126	(227)	1.899
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(21.886)	-	(21.886)	20.508	-	20.508
Bicecorp S.A.	Chile	CLP	(2.234)	-	(2.234)	(3.122)	-	(3.122)
Otros			609	168	777	2.885	-	2.885
<b>TOTAL</b>			<b>2.426</b>	<b>14.410</b>	<b>16.836</b>	<b>(57.970)</b>	<b>(46.806)</b>	<b>(104.776)</b>

Reservas de coberturas de flujo de caja: (Reserva de MUS\$ 2.398 al 31 de diciembre de 2012 y de MUS\$ 11.750 al 31 de diciembre de 2011). La Reserva de coberturas de flujo de caja nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos financieros.

Esta Reserva se transfiere al resultado del 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.

El propósito de esta reserva es afectar los resultados sólo cuando las coberturas se liquiden.

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2011 corresponde a los cambios observados en el valor justo de los instrumentos financieros utilizados.

Otras reservas varias: (Reserva de MUS\$ 273.398 al 31 de diciembre de 2012 y de MUS\$ 278.382 al 31 de diciembre de 2011). El saldo corresponde a los siguientes conceptos:

- Reserva para futuros aumentos de capital.
- Reserva por variaciones patrimoniales en asociadas.
- Corrección monetaria del capital pagado registrado según lo señalado en Oficio Circular N° 456 de la SVS.
- Efecto por canje de acciones por incorporación de minoritarios de Industrias Forestales S.A. (fusión).

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2011 corresponde a los efectos por ajuste patrimonial de las inversiones en asociadas y regularizaciones de efectos por disminución de capital por acciones emitidas para canje con minoritarios de Industrias Forestales S.A.

El saldo de estas reservas está destinado a capitalizaciones futuras.

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



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

#### 31.1. GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA Y DILUIDA

	US\$/ACCIÓN
Ganancia por acción año 2012 *	0,0909
Ganancia por acción año 2011 **	0,1774

\* Determinada considerando 2.219.397.052 acciones en circulación.

\*\* Determinada considerando las 2.200.000.000 de acciones emitidas menos el promedio ponderado de permanencia de las acciones recompradas en el periodo equivalentes a 14.910 acciones, más el promedio ponderado de permanencia de las acciones del aumento de capital señalado en nota 1 y 28.

#### 31.2. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

La política de dividendos consiste en distribuir como dividendo un 40% de la utilidad líquida distributable del ejercicio, mediante el reparto de dos dividendos provisorios, en los meses de septiembre y diciembre o enero y un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en la fecha que dicha junta designe, sólo si no se ha completado con los dividendos provisorios el monto equivalente al 40% de la utilidad líquida distributable.

En virtud de lo dispuesto en la circular N° 1945 de la SVS, de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio en sesiones de fecha 26 de noviembre de 2009 y 8 de noviembre de 2012, acordó establecer como política general que la utilidad líquida distributable para efectos del pago del dividendo mínimo obligatorio del 30%, establecido por el artículo 79 de la Ley 18046, se determinará sobre la base de la utilidad depurada de aquellas variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizados, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

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

En consecuencia, se acordó que, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distributable de la Compañía, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio, 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 originados por los resultados no realizados derivados de la aplicación del valor razonable en plantaciones forestales. Estos efectos derivan principalmente por variaciones en el valor razonable, cambio de la tasa del impuesto sobre las ganancias u otros conceptos.

#### UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE:

A continuación se presenta la determinación de la utilidad líquida distributable, base para la cuantificación de los dividendos a repartir según la Política de Dividendos vigente, según la Ganancia atribuible a participación mayoritaria:

	AÑO TERMINADO AL 31/12/2012 MUS\$	AÑO TERMINADO AL 31/12/2011 MUS\$
Ganancia atribuible a participación mayoritaria (*)	201.746	492.126
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	(36.786)	(110.355)
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	10.779	29.955
Mayor gasto por incremento del pasivo por impuesto renta diferido derivado del aumento del 17% al 20% de la tasa de impuesto a la renta en Chile, contemplado en la reforma tributaria vigente desde el 2012, por revalorización de Activos biológicos a su valor razonable	56.543	-
<b>UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE</b>	<b>232.282</b>	<b>411.726</b>
<b>APLICACIÓN POLÍTICA DE DIVIDENDOS (40%)</b>	<b>92.913</b>	<b>164.690</b>
<b>DIVIDENDO POR ACCIÓN (US\$/ACCIONES EN CIRCULACIÓN)</b>	<b>0,0419</b>	<b>0,0742</b>

\* La ganancia al 31 de diciembre de 2011 no incluye los ajustes efectuados por el cambio de la moneda funcional de las subsidiarias brasileñas ni los ajustes por regularizaciones contables en subsidiarias colombianas (Ver nota 5).

A continuación se expone la determinación de la utilidad líquida distributable al 31 de diciembre de 2011 incorporando los ajustes de la corrección de la moneda funcional de subsidiarias brasileñas y de las regularizaciones contables en las subsidiarias colombianas, descrito en nota 5:

	AÑO AL 31/12/2011 MUS\$
Ganancia atribuible a participación mayoritaria	390.925
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	(38.964)
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	5.682
<b>UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE</b>	<b>357.643</b>
<b>APLICACIÓN POLÍTICA DE DIVIDENDOS (40%)</b>	<b>143.057</b>
<b>DIVIDENDO POR ACCIÓN (US\$/ACCIONES EN CIRCULACIÓN)</b>	<b>0,0645</b>

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



De acuerdo a las NIIF, los dividendos acordados en la política respectiva (40% de la utilidad líquida en 2012 y en 2011) se registran según el devengo de la utilidad.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 y el año 2011 los dividendos pagados fueron los siguientes:

N° DIVIDENDO	US\$ POR ACCIÓN (1)	CLP POR ACCIÓN	FECHA DE PAGO
Definitivo N° 251	0,4347	200	11 de mayo de 2011
Provisorio N° 252	0,2594	120	14 de septiembre de 2011
Provisorio N° 253 (2)	0,0236	12	15 de diciembre de 2011
Definitivo N° 254	0,0247	12	10 de mayo de 2012
Provisorio N° 255	0,0168	8	13 de septiembre de 2012
Provisorio N° 256	0,0148	7	27 de diciembre de 2012

(1) Para la conversión de los dividendos definitivos a pesos chilenos (CLP) se utiliza el tipo de cambio del día de la Junta de Accionistas y para los dividendos provisorios se utiliza el tipo de cambio del día del cierre del registro de accionistas correspondiente.

(2) A contar del dividendo N° 253 la cantidad de acciones en circulación asciende a 2.219.397.052 acciones (Ver nota 28).

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

	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Dividendos para acciones ordinarias, Bruto	124.952	205.067
Impuesto sobre dividendos acciones ordinarias	-	-
<b>DIVIDENDOS PARA ACCIONES ORDINARIAS, NETO</b>	<b>124.952</b>	<b>205.067</b>

## NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

CONCEPTOS	AÑO	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Ingresos mercado interno	1.205.475	1.165.954
Ingresos por exportaciones	1.849.257	1.997.519
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	236.801	282.969
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	1.460.353	1.331.839
Otros ingresos ordinarios	7.434	8.134
<b>TOTAL</b>	<b>4.759.320</b>	<b>4.786.415</b>

## NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

CONCEPTOS	AÑO	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Efecto (neto) por daños físicos de terremoto	-	3.332
Resultado en venta de activos no corrientes	8.259	(1.191)
Efecto (neto) por siniestros forestales y otros	(3.541)	2.203
Pérdida por operaciones con derivados financieros	(27.538)	(2.249)
Provisión juicios y contingencias	(9.567)	(26.088)
Descuento en pago anticipado por convenio de impuestos en Brasil	11.902	-
Ajuste valorización máquina pañalera en Colombia	-	(2.361)
Ingreso por ahorro energía eléctrica	9.204	-
Otros	(3.820)	(6.343)
<b>TOTAL</b>	<b>(15.101)</b>	<b>(32.697)</b>

## NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS

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

CONCEPTOS	AÑO	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Intereses préstamos bancarios	171.865	159.614
Intereses arriendos financieros	3.366	3.304
<b>TOTAL</b>	<b>175.231</b>	<b>162.918</b>

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



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

#### A) DIFERENCIA DE CAMBIOS RECONOCIDA EN RESULTADOS

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

CONCEPTOS	AÑO	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Activos en moneda extranjera	68.855	(68.493)
Pasivos en moneda extranjera	(106.341)	113.079
<b>TOTAL</b>	<b>(37.486)</b>	<b>44.586</b>

Los efectos relativos a los cambios de los valores razonables de los instrumentos financieros incluidos los *forwards*, opciones, *forwards* relacionados con inversiones en pesos chilenos (CLP) y que a través de estos son redenominadas a dólares (US\$), *cross currency swaps* y *swaps*, distintos de aquellos bajo contabilidad de coberturas, se registran en el rubro Otras ganancias (pérdidas) del Estado de Resultados.

En el Estado de flujos de efectivo este efecto se presenta en el ítem Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas como sigue:

	31/12/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Diferencias de cambio	37.486	(44.586)
Resultado por unidades de reajuste	18.129	20.505
<b>Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas</b>	<b>55.615</b>	<b>(24.081)</b>



## B) ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

CLASE DE ACTIVO	MONEDA	31/12/2012	31/12/2011
		MUS\$	MUS\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	232.928	326.099
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	4.329	17.245
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	7.871	2.111
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	116	32
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	8.081	7.553
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	1.996	1.902
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	9.837	1.530
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	42.499	6.597
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	2.237	694
<b>SUBTOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		<b>309.894</b>	<b>363.763</b>
Otros activos financieros, corrientes	CLP	33.611	149.367
Otros activos financieros, corrientes	CLF	343.757	269.431
Otros activos financieros, corrientes	BRL	822	237
Otros activos financieros, corrientes	EUR	378	-
<b>SUBTOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES</b>		<b>378.568</b>	<b>419.035</b>
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	25.611	27.050
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	1.384	602
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	610	342
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	771	1.368
Otros activos no financieros, corrientes	COP	291	224
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	2.828	2.256
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	781	774
Otros activos no financieros, corrientes	GBP	1	4
<b>SUBTOTAL OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES</b>		<b>32.277</b>	<b>32.620</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	254.434	214.955
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	19.470	21.084
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	57.007	57.741
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	6.386	15.571
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	26.058	23.818
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	31.208	13.944
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	53.819	41.570
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	81.350	81.873
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	10.908	11.087
<b>SUBTOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES</b>		<b>540.640</b>	<b>481.643</b>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	1.427	1.235
<b>SUBTOTAL CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES</b>		<b>1.427</b>	<b>1.235</b>
Inventarios	CLP	99.732	114.958
Inventarios	ARS	80.974	77.428
Inventarios	UYU	27.445	26.180
Inventarios	PEN	37.215	34.888
Inventarios	COP	25.292	24.576
Inventarios	MXN	33.849	36.569
Inventarios	BRL	31.378	31.516
<b>SUBTOTAL INVENTARIOS</b>		<b>335.885</b>	<b>346.115</b>
Activos por impuestos corrientes, corrientes	CLP	100.108	71.023
Activos por impuestos corrientes, corrientes	ARS	13.017	12.955
Activos por impuestos corrientes, corrientes	UYU	2.260	2.663
Activos por impuestos corrientes, corrientes	PEN	7.509	5.845
Activos por impuestos corrientes, corrientes	COP	7.049	4.662
Activos por impuestos corrientes, corrientes	MXN	15.454	13.850
Activos por impuestos corrientes, corrientes	BRL	7.635	24.631
<b>SUBTOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES</b>		<b>153.032</b>	<b>135.629</b>
<b>TOTAL ACTIVOS, CORRIENTES</b>		<b>1.751.723</b>	<b>1.780.040</b>

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



CLASE DE ACTIVO	MONEDA	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	BRL	298.508	-
<b>SUBTOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES</b>		<b>298.508</b>	<b>-</b>
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	1.333	14.155
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	28.938	31.564
Otros activos no financieros, no corrientes	PEN	38	-
Otros activos no financieros, no corrientes	MXN	1	-
<b>SUBTOTAL OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES</b>		<b>30.310</b>	<b>45.719</b>
Cuentas por cobrar, no corrientes	BRL	28.892	37.306
Cuentas por cobrar, no corrientes	CLP	101	332
Cuentas por cobrar, no corrientes	ARS	485	-
<b>SUBTOTAL CUENTAS POR COBRAR, NO CORRIENTES</b>		<b>29.478</b>	<b>37.638</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	93.853	77.027
<b>SUBTOTAL INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN</b>		<b>93.853</b>	<b>77.027</b>
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.992	1.323
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	1.133	953
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	1.261	958
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	46	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	641	917
<b>SUBTOTAL ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b>		<b>5.073</b>	<b>4.151</b>
Plusvalía	ARS	11.964	13.671
Plusvalía	MXN	721	671
Plusvalía	BRL	58.378	63.602
<b>SUBTOTAL PLUSVALÍA</b>		<b>71.063</b>	<b>77.944</b>
Propiedades, planta y equipo	CLP	234.114	175.198
Propiedades, planta y equipo	ARS	110.625	127.955
Propiedades, planta y equipo	UYU	50.692	49.329
Propiedades, planta y equipo	PEN	110.039	104.895
Propiedades, planta y equipo	COP	103.500	93.556
Propiedades, planta y equipo	MXN	150.591	143.045
Propiedades, planta y equipo	BRL	269.447	277.494
<b>SUBTOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>		<b>1.029.008</b>	<b>971.472</b>
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	6.366	4.417
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	4.638	6.475
<b>SUBTOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, NO CORRIENTES</b>		<b>11.004</b>	<b>10.892</b>
Activos por impuestos diferidos	CLP	87.658	64.521
Activos por impuestos diferidos	ARS	3.940	3.498
Activos por impuestos diferidos	UYU	698	56
Activos por impuestos diferidos	PEN	153	194
Activos por impuestos diferidos	COP	16.753	17.680
Activos por impuestos diferidos	MXN	10.913	6.067
Activos por impuestos diferidos	BRL	85.274	58.578
<b>SUBTOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>		<b>205.389</b>	<b>150.594</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS, NO CORRIENTES</b>		<b>1.773.686</b>	<b>1.375.437</b>

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

CLASE DE PASIVO	MONEDA	31 DE DICIEMBRE DE 2012			31 DE DICIEMBRE DE 2011		
		HASTA 90 DÍAS	91 DÍAS HASTA A 1 AÑO	TOTAL	HASTA 90 DÍAS	91 DÍAS HASTA A 1 AÑO	TOTAL
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos corrientes</b>							
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	900	8.659	9.559	121	-	121
Otros pasivos financieros, corrientes	CLF	17.644	18.086	35.730	15.917	15.849	31.766
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	34	1.595	1.629	-	-	-
Otros pasivos financieros, corrientes	ARS	12.434	4.531	16.965	22.799	5.719	28.518
Otros pasivos financieros, corrientes	COP	4.658	-	4.658	11.477	-	11.477
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	15.238	-	15.238	14.684	-	14.684
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	3.185	7.462	10.647	1.557	14.410	15.967
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	11.468	-	11.468	91	-	91
<b>SUBTOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES</b>		<b>65.561</b>	<b>40.333</b>	<b>105.894</b>	<b>66.646</b>	<b>35.978</b>	<b>102.624</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	307.853	2.911	310.764	222.569	2.825	225.394
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLF	2.347	-	2.347	1.715	-	1.715
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	25.746	-	25.746	5.868	1.011	6.879
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	40.381	166	40.547	42.648	252	42.900
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	45.952	399	46.351	11.776	969	12.745
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	5.178	304	5.482	12.245	715	12.960
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	21.654	525	22.179	15.013	1.289	16.302
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	40.508	2.227	42.735	34.323	446	34.769
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	32.462	30.474	62.936	43.357	22.161	65.518
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	50	-	50	19	-	19
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	263	-	263	19	-	19
<b>SUBTOTAL CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>		<b>522.394</b>	<b>37.006</b>	<b>559.400</b>	<b>389.552</b>	<b>29.668</b>	<b>419.220</b>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	6.058	-	6.058	4.969	-	4.969
<b>SUBTOTAL CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES</b>		<b>6.058</b>	<b>-</b>	<b>6.058</b>	<b>4.969</b>	<b>-</b>	<b>4.969</b>
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	116	116	-	20	20
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	4.510	4.510	-	1.848	1.848
Otras provisiones a corto plazo	BRL	-	28	28	-	-	-
<b>SUBTOTAL OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO</b>		<b>-</b>	<b>4.654</b>	<b>4.654</b>	<b>-</b>	<b>1.868</b>	<b>1.868</b>
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	CLP	-	10.172	10.172	-	21.009	21.009
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	ARS	-	7.666	7.666	-	2.540	2.540
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	UYU	-	39	39	-	-	-
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	PEN	-	3.487	3.487	-	1.868	1.868
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	COP	-	988	988	-	-	-
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	MXN	-	64	64	-	2.514	2.514
<b>PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES</b>		<b>-</b>	<b>22.416</b>	<b>22.416</b>	<b>-</b>	<b>27.931</b>	<b>27.931</b>
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	31.717	31.717	-	29.732	29.732
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	3.123	3.123	-	1.484	1.484
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	380	380	-	554	554
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	11.021	11.021	-	13.431	13.431
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	58	58	-	72	72
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	1.703	1.703	-	664	664
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	77	77	-	34	34
<b>SUBTOTAL PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS</b>		<b>-</b>	<b>48.079</b>	<b>48.079</b>	<b>-</b>	<b>45.971</b>	<b>45.971</b>
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	-	2.681	2.681	-	2.599	2.599
Otros pasivos no financieros, corrientes	PEN	-	70	70	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	ARS	-	493	493	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	BRL	-	30	30	-	-	-
<b>SUBTOTAL OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES</b>		<b>-</b>	<b>3.274</b>	<b>3.274</b>	<b>-</b>	<b>2.599</b>	<b>2.599</b>
<b>TOTAL PASIVOS, CORRIENTES</b>		<b>594.013</b>	<b>155.762</b>	<b>749.775</b>	<b>461.167</b>	<b>144.015</b>	<b>605.182</b>

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



CLASE DE PASIVO	MONEDA	31 DE DICIEMBRE DE 2012				31 DE DICIEMBRE DE 2011			
		MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL	MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS	TOTAL
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos no corrientes</b>									
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLF	535.518	44.172	775.819	1.355.509	190.361	344.462	719.946	1.254.769
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	8.331	-	-	8.331	8.392	-	-	8.392
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	9.831	18.286	-	28.117	3.985	47.220	-	51.205
Otros pasivos financieros, no corrientes	BRL	-	-	90.984	90.984	-	-	40.817	40.817
<b>SUBTOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES</b>		<b>553.680</b>	<b>62.458</b>	<b>866.803</b>	<b>1.482.941</b>	<b>202.738</b>	<b>391.682</b>	<b>760.763</b>	<b>1.355.183</b>
Otras provisiones a largo plazo	BRL	26.437	-	-	26.437	29.464	-	-	29.464
<b>SUBTOTAL OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO</b>		<b>26.437</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26.437</b>	<b>29.464</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29.464</b>
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	20.470	-	866.456	886.926	24.319	-	789.874	814.193
Pasivo por impuestos diferidos	ARS	68	-	59.384	59.452	2.295	-	75.587	77.882
Pasivo por impuestos diferidos	UYU	45	-	-	45	-	-	212	212
Pasivo por impuestos diferidos	COP	-	-	2.083	2.083	-	-	326	326
Pasivo por impuestos diferidos	PEN	1	-	9.118	9.119	-	-	8.252	8.252
Pasivo por impuestos diferidos	MXN	1.830	-	2.159	3.989	84	-	2.165	2.249
Pasivo por impuestos diferidos	BRL	7.179	-	138.605	145.784	-	-	99.139	99.139
<b>SUBTOTAL PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>		<b>29.593</b>	<b>-</b>	<b>1.077.805</b>	<b>1.107.398</b>	<b>26.698</b>	<b>-</b>	<b>975.555</b>	<b>1.002.253</b>
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	-	-	902	902	-	-	-	-
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	-	-	21.663	21.663	-	-	113.414	113.414
<b>PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, NO CORRIENTES</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.565</b>	<b>22.565</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>113.414</b>	<b>113.414</b>
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	9.379	9.379	75.033	93.791	8.221	8.221	65.764	82.206
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	261	-	-	261	337	-	-	337
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	291	-	-	291	105	-	-	105
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	1.921	1.921	15.364	19.206	3.526	3.526	28.209	35.261
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	-	-	-	32	-	-	32
<b>SUBTOTAL PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS</b>		<b>11.852</b>	<b>11.300</b>	<b>90.397</b>	<b>113.549</b>	<b>12.221</b>	<b>11.747</b>	<b>93.973</b>	<b>117.941</b>
Otros pasivos no financieros, no corrientes	PEN	-	-	-	-	-	72	-	72
Otros pasivos no financieros, no corrientes	CLP	-	-	-	-	-	2.285	-	2.285
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	445	-	-	445	-	102	-	102
<b>SUBTOTAL OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES</b>		<b>445</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>445</b>	<b>-</b>	<b>2.459</b>	<b>-</b>	<b>2.459</b>
<b>TOTAL PASIVOS, NO CORRIENTES</b>		<b>622.007</b>	<b>73.758</b>	<b>2.057.570</b>	<b>2.753.335</b>	<b>271.121</b>	<b>405.888</b>	<b>1.943.705</b>	<b>2.620.714</b>

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

Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo de Utilidades Tributables (FUT) de Empresas CMPC S.A., presenta los siguientes saldos, clasificados de acuerdo a los créditos fiscales correspondientes:

	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Utilidades afectas a impuestos (FUT):		
Utilidades con crédito del 20%	26.967	25.217
Utilidades con crédito del 17%	129.723	148.734
Utilidades con crédito del 16,5%	2.285	23.200
Utilidades con crédito del 16%	-	15.592
Utilidades con crédito del 15%	64	26.528
Utilidades con otros créditos	14	338
Utilidades sin créditos	57.489	73.508
<b>TOTAL FUT</b>	<b>216.542</b>	<b>313.117</b>
Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):		
Utilidades por ingresos no renta	340.187	298.430
<b>TOTAL FUNT</b>	<b>340.187</b>	<b>298.430</b>

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

	AÑO	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuesto corriente	(65.911)	(108.535)
Recuperación de impuestos absorción de pérdidas	3.534	651
Ajustes año anterior y otros impuestos	(924)	(896)
<b>TOTAL IMPUESTO CORRIENTE</b>	<b>(63.301)</b>	<b>(108.780)</b>
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos		
(Gasto) ingreso por Impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias (incluye efecto sobre diferencia de cambio)	52.676	(67.134)
Efecto en Impuestos diferidos por concepto de reforma tributaria (Nota 21)	(117.199)	-
<b>TOTAL IMPUESTO DIFERIDO</b>	<b>(64.523)</b>	<b>(67.134)</b>
<b>(GASTO) INGRESO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>(127.824)</b>	<b>(175.914)</b>

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



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

	AÑO	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(18.925)	(8.048)
Impuesto corriente nacional	(44.376)	(100.732)
<b>TOTAL IMPUESTO CORRIENTE</b>	<b>(63.301)</b>	<b>(108.780)</b>
Impuesto diferido extranjero	(16.219)	(2.370)
Impuesto diferido nacional	(48.304)	(64.764)
<b>TOTAL IMPUESTO DIFERIDO</b>	<b>(64.523)</b>	<b>(67.134)</b>
<b>(GASTO) INGRESO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>(127.824)</b>	<b>(175.914)</b>

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

	AÑO	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(66.047)	(116.869)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en otras jurisdicciones	(29.308)	(33.278)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	47.941	(49.180)
Efecto de años anteriores en Impuestos Diferidos por concepto de reforma tributaria	(132.664)	-
Aumento (disminución) por impuestos legales	52.254	23.413
<b>(GASTO) INGRESO POR IMPUESTOS UTILIZANDO TASA EFECTIVA</b>	<b>(127.824)</b>	<b>(175.914)</b>

De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la Compañía registra sus operaciones en su moneda funcional que es el dólar estadounidense, sin embargo para fines tributarios mantiene la contabilidad en moneda local, cuyos saldos de activos y pasivos son traducidos a dólares al cierre de cada ejercicio, para su comparación con los saldos contables bajo NIIF, y determinar de esta forma el impuesto diferido sobre las diferencias existentes entre ambos montos. El efecto de la variación del tipo de cambio del dólar sobre los impuestos diferidos ha sido registrada con efectos en resultados en la línea "(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias" (MUS\$ 47.941 con abono a resultado a diciembre de 2012 y un cargo de MUS\$ 49.180 a diciembre de 2011) que provienen principalmente de la fluctuación de cambio en la conversión a dólares de las Propiedades, planta y equipo, Activos biológicos tributarios y Pérdidas tributarias.

## NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de la Compañía para los ejercicios 2012 y 2011:

CONCEPTOS	AÑO	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
MADERA, QUÍMICOS Y ENERGÍA	2.502.983	2.461.211
Sueldos y salarios	348.503	333.294
Aportes a la seguridad social	43.740	42.630
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	77.766	73.499
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	2.596	1.591
Gastos por beneficios de terminación (IAS)	16.853	16.362
Otros gastos de personal	34.312	31.844
REMUNERACIONES Y OTROS DEL PERSONAL	523.770	499.220
Gasto por depreciación	334.212	331.219
Gasto por amortización	1.248	840
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	335.460	332.059
Gastos de administración y comercialización	308.522	278.072
Gastos de investigación y desarrollo	6.186	4.154
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN	314.708	282.226
Gastos variables de ventas	556.283	520.943
Gastos de mantención	223.452	206.137
Otros gastos varios de operación	14.952	12.007
OTROS GASTOS POR NATURALEZA	794.687	739.087
<b>TOTAL GASTOS POR NATURALEZA</b>	<b>4.471.608</b>	<b>4.313.803</b>



# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### NOTA 38 - COMPROMISOS

Existen compromisos de flujos futuros por actividades de inversión correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía. Actualmente, CMPC tiene proyectos en curso por aproximadamente US\$ 3.400 millones, de los cuales se estiman desembolsos futuros por US\$ 2.220 millones para completarlos. Al 31 de diciembre de 2012 los principales flujos de inversión comprometidos son los siguientes:

PROYECTOS APROBADOS	MILLONES DE US\$
Guaíba Línea II Celulosa - Brasil	2.100
Ampliación capacidad Planta Plywood	22
Nueva máquina papelera y conversión de Tissue en Chile	22
Construcción centro de distribución Caieiras - Brasil	22
Reforma M. Papelera Caieiras - Brasil	20
Proyecto ahorro de energía Planta Maule	7
Proyecto estructura vial Planta Guaíba	6
Aumento capacidad de conversión de rollos Tissue	6

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para los años 2013 al 2015.

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

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

## NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### 39.1. IDENTIFICACIÓN DE LOS PRINCIPALES CONTROLADORES

En consideración a lo requerido por la NIC 24, se indica un detalle de las acciones de Empresas CMPC S.A., pertenecientes a accionistas que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,44% del capital con derecho a voto en la Compañía, representado por 2.219.397.052 de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2012.

ACCIONISTAS	CANTIDAD DE ACCIONES
Forestal Cominco S.A.	431.798.840
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	422.755.720
Forestal O'Higgins S.A.	156.668.560
Forestal Bureo S.A.	88.754.760
Inmobiliaria Ñague S.A.	46.698.796
Coindustria Ltda.	40.239.559
Forestal y Minera Ebro Ltda.	8.750.870
Forestal y Minera Volga Ltda.	7.832.750
Viecal S.A.	5.771.890
Inmobiliaria y Forestal Chigualoco Ltda.	5.754.230
Forestal Peumo S.A.	4.564.230
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.429.710
Forestal Choapa S.A.	2.070.440
Puertos y Logística S.A.	1.309.480
Eliodoro Matte Larraín	1.053.840
Bernardo Matte Larraín	853.450
Patricia Matte de Larraín	853.440
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Ltda.	548.630
Jorge Bernardo Larraín Matte	132.000
Jorge Gabriel Larraín Matte	132.000
María Magdalena Larraín Matte	132.000
María Patricia Larraín Matte	132.000
Jorge Gabriel Larraín Bunster	119.710
María del Pilar Matte Capdevila	10.600
<b>TOTAL</b>	<b>1.230.367.505</b>
<b>CONTROL SOBRE ACCIONES EN CIRCULACIÓN</b>	<b>55,44%</b>

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

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### 39.2. DOCE PRINCIPALES ACCIONISTAS

ACCIONISTAS	CANTIDAD DE ACCIONES	% DE PROPIEDAD
Forestal Cominco S.A.	431.798.840	19,46%
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	422.755.720	19,05%
Forestal O'Higgins S.A.	156.668.560	7,06%
Banco de Chile, por cuenta de terceros	104.723.332	4,72%
Forestal Bureo S.A.	88.754.760	4,00%
A.F.P. Provida S.A., para fondos de pensiones	88.254.306	3,98%
Banco Itaú Chile S.A., por cuenta de inversionistas extranjeros	72.827.700	3,28%
A.F.P. Habitat S.A., para fondos de pensiones	59.928.794	2,70%
A.F.P. Capital S.A., para fondos de pensiones	47.350.780	2,13%
Inmobiliaria Ñague S.A.	46.698.796	2,10%
A.F.P. Cuprum S.A., para fondos de pensiones	44.133.110	1,99%
Coindustria Ltda.	40.239.559	1,81%
<b>TOTAL</b>	<b>1.604.134.257</b>	<b>72,28%</b>

### 39.3. TRANSACCIONES COMERCIALES CON ASOCIADAS Y OTRAS ENTIDADES RELACIONADAS

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

RUT PARTE RELACIONADA	NOMBRE	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	PAIS DE ORIGEN	DETALLE DE TRANSACCIONES CON PARTE RELACIONADA	NATURALEZA DE TRANSACCIÓN CON PARTE RELACIONADA	IMPORTE DE TRANSACCIÓN		EXPLICACIÓN DE OTRA INFORMACIÓN SOBRE TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
						AÑO TERMINADO AL 31/12/2012 MUS\$	AÑO TERMINADO AL 31/12/2011 MUS\$	
97.080.000-K	Banco BICE	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de dólares spot	Transacción financiera	-	34.802	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 gastos por MUS\$ 20
				Inversiones en depósitos a plazo	Transacción financiera	3.836	78.240	
76.055.353-0	Bice Agente de Valores S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Saldo promedio invertido en pactos	Transacción financiera	730.778	689.968	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 ingresos por MUS\$ 3.416; 12/2011 ingresos por MUS\$ 2.757
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	487	396	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 gastos por MUS\$ 487; 12/2011 gastos por MUS\$ 396
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Asociada	Chile	Aporte de Capital	Aporte de Capital	-	432	Sin efectos en resultados

Las transacciones comerciales significativas con otras entidades relacionadas a través de uno o más directores o ejecutivos de CMPC, son las siguientes:

RUT PARTE RELACIONADA	NOMBRE	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	PAIS DE ORIGEN	DETALLE DE TRANSACCIONES CON PARTE RELACIONADA	NATURALEZA DE TRANSACCIÓN CON PARTE RELACIONADA	IMPORTE DE TRANSACCIÓN		EXPLICACIÓN DE OTRA INFORMACIÓN SOBRE TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
						AÑO TERMINADO AL 31/12/2012 MUS\$	AÑO TERMINADO AL 31/12/2011 MUS\$	
97.053.000-2	Banco Security	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Saldo promedio invertido en depósitos	Transacción financiera	37.507	5.062	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 ingresos por MUS\$ 113; 12/2011 ingresos por MUS\$ 14 Sin efectos en resultados
				Compra moneda extranjera	Transacción financiera	10.000	507	
				Venta moneda extranjera	Transacción financiera	25.902	105.488	
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	1.794	1.654	Producto de inventario
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	642	604	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 ingresos por MUS\$ 448; 12/2011 ingresos por MUS\$ 419
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	977	737	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 ingresos por MUS\$ 405; 12/2011 ingresos por MUS\$ 305
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Venta de productos	Transacción comercial	1.062	989	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 ingresos por MUS\$ 202; 12/2011 ingresos por MUS\$ 81
				Compra de productos	Transacción comercial	15.337	12.859	Producto de inventario
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Operaciones de cobro exportaciones	Transacción financiera	7.671	12.568	Sin efecto en resultados
				Operaciones de pago exportaciones	Transacción financiera	22.982	18.902	Sin efecto en resultados
				Compra de madera	Transacción comercial	-	958	Producto de inventario
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	883	1.014	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 ingresos por MUS\$ 384; 12/2011 ingresos por MUS\$ 465
				Compra de madera	Transacción comercial	596	-	Producto de inventario
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de celulosa	Transacción comercial	3.585	26.321	Producto de inventario
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	14.496	15.468	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 gastos por MUS\$ 14.496; 12/2011 gastos por MUS\$ 15.468
				Venta de electricidad	Transacción comercial	692	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 gastos por MUS\$ 337
90.209.000-2	Cia. Industrial El Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2.790	2.102	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 ingresos por MUS\$ 776; 12/2011 ingresos por MUS\$ 782
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	47.296	89.094	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 gastos por MUS\$ 47.296; 12/2011 gastos por MUS\$ 69.094
				Servicios de servidumbre	Transacción comercial	2.893	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 ingresos por MUS\$ 2.893
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	12.556	11.896	Producto de inventario
93.740.000-4	Empresa Constructora Precon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Construcción bodegas	Transacción comercial	2.411	354	Sin efectos en resultados

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



(Continuación)

92.580.000-7	Entel S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	2.213	2.276	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 gastos por MUS\$ 2.213; 12/2011 gastos por MUS\$ 2.276
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.853	1.670	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 gastos por MUS\$ 1.853; 12/2011 gastos por MUS\$ 1.670
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	716	739	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 gastos por MUS\$ 716; 12/2011 gastos por MUS\$ 739
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	2.292	292	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 ingresos por MUS\$ 450; 12/2011 ingresos por MUS\$ 41
96.772.810-1	Iansagro S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de madera	Transacción comercial	289	-	Producto de inventario
				Venta de productos	Transacción comercial	697	587	
93.390.000-2	Melón S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	-	886	Los efectos en resultados fueron: 12/2011 ingresos por MUS\$ 273
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	Transacción comercial	44.558	45.118	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 gastos por MUS\$ 44.558; 12/2011 gastos por MUS\$ 45.118
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de productos	Transacción comercial	1.179	1.158	Producto de inventario
96.929.960-7	Orizon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	367	388	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 ingresos por MUS\$ 147; 12/2011 ingresos por MUS\$ 154
82.777.100-7	Puertos y Logística S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	69	7.283	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 gastos por MUS\$ 69; 12/2011 gastos por MUS\$ 7.283
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	2.530	2.375	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 gastos por MUS\$ 2.530; 12/2011 gastos por MUS\$ 2.375
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2.907	2.119	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 ingresos por MUS\$ 682; 12/2011 ingresos por MUS\$ 1.095
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	253	524	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 ingresos por MUS\$ 90; 12/2011 ingresos por MUS\$ 146
78.600.780-1	Viña La Rosa S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	127	327	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 ingresos por MUS\$ 60; 12/2011 ingresos por MUS\$ 159
96.959.030-1	Puerto Lirquen S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	9.671	305	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 gastos por MUS\$ 9.671; 12/2011 gastos por MUS\$ 305
96.656.110-6	Compañía Portuaria Andalién S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	332	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2012 gastos por MUS\$ 332

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

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

Las transacciones con Controladora de Plagas Forestales S.A. corresponden a la compra de servicios realizados bajo condiciones de mercado. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 30 días. Las transacciones con Bioenercel S.A. corresponden a aportes de capital.

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

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

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

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

Las transacciones de compra y venta de madera entre subsidiarias de la Compañía y las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Bosques 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.

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



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 Puerto Lirquén S.A. (ex - Portuaria Sur de Chile S.A.), Puertos y Logística S.A. (ex - Puerto de Lirquén S.A.) y Compañía Portuaria Andalien S.A. corresponden a la compra de 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 Empresa Constructora Precon S.A. corresponden a la construcción de bodegas.

Las transacciones con Entel S.A. y sus relacionadas, se refieren principalmente a servicios de telefonía fija y celular, transferencia de datos, seguridad perimetral 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 Seguros de Vida Security Previsión S.A., corresponden a contratos por seguros de salud para el personal de Empresas CMPC S.A. y subsidiarias, que se encuentran pactados en unidades de fomento (Chile) cuya facturación contempla vencimientos mensuales.

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

Las transacciones y saldos por cobrar a Administradora de Ventas al Detalle Ltda., Compañía Industrial El Volcán S.A., Melón S.A., Sociedad Industrial Pizarreño S.A., Sofruco Alimentos Ltda., Aislantes Volcán S.A., Viña La Rosa S.A., Iansagro S.A. y Orizon S.A. corresponden a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

Las transacciones con Aserraderos Arauco S.A. corresponden a servicios de cobranza de exportaciones, los cuales son realizados a valores de mercado.



### **39.4. REMUNERACIONES Y HONORARIOS DEL DIRECTORIO Y COMITÉ DE DIRECTORES Y REMUNERACIONES DE EJECUTIVOS CLAVE.**

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2012 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 2012, distribuyéndose en partes iguales, correspondiéndole el doble al Presidente. De igual forma se estableció que la remuneración del Comité de Directores será de un 0,04167% sobre los dividendos ordinarios que sean pagados durante el año 2012, es decir un tercio de lo que percibe cada Director.

Al 31 de diciembre de 2012 el gasto por remuneraciones del Directorio ascendió a MUS\$ 1.243 (MUS\$ 2.008 al 31 de diciembre de 2011) y del Comité de Directores ascendió a MUS\$ 155 (MUS\$ 251 al 31 de diciembre de 2011).

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 logro de objetivos estratégicos y el cumplimiento de metas de rentabilidad de los negocios. La remuneración bruta total percibida por los Ejecutivos de CMPC, que incluye estos incentivos, alcanzó a MUS\$ 3.278 al 31 de diciembre de 2012 (MUS\$ 3.746 al 31 de diciembre de 2011).

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE

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

Las inversiones que realiza CMPC en Propiedades, planta y equipo consideran mejoras ambientales que contribuyen a mitigar el impacto ambiental de su operación. Los proyectos cuyo objetivo es fundamentalmente medioambiental implicaron desembolsos durante el ejercicio 2012 por MUS\$ 81.254 (MUS\$ 126.484 durante el ejercicio 2011).

Los principales desembolsos del ejercicio detallados por subsidiaria y proyecto son los siguientes:

<b>a) Sociedad:</b>	CMPC Celulosa S.A.
<b>Proyecto:</b>	Mejora Ambiental Santa Fe
<b>Reconocimiento contable:</b>	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
<b>Monto desembolsado en el ejercicio:</b>	MUS\$\$ 31.454 (MUS\$ 192.335 acumulado a diciembre de 2011)
<b>Monto comprometido ejercicios futuros:</b>	MUS\$ 0
<b>Fecha estimada de finalización de desembolsos:</b>	Proyecto terminado en 2012

#### Concepto del desembolso:

El proyecto incluye mejoras ambientales en la planta Santa Fe 1 que tienen por objeto llevar el desempeño ambiental de la línea 1 a los estándares implementados en la línea 2. Sus principales medidas son: cerrar circuitos de aguas y recuperar aguas de refrigeración para reducir el caudal del efluente general; mejorar la eficiencia de precipitadores electroestáticos de la caldera recuperadora y biomasa y recuperación de gases no condensables para disminuir olores.

<b>b) Sociedad:</b>	CMPC Celulosa S.A.
<b>Proyecto:</b>	Transformación de caldera N° 5 de Planta Laja para operar con Biomasa.
<b>Reconocimiento contable:</b>	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
<b>Monto desembolsado en el ejercicio:</b>	MUS\$ 25.886 (MUS\$ 60.985 acumulado a diciembre de 2011)
<b>Monto comprometido ejercicios futuros:</b>	MUS\$ 0
<b>Fecha estimada de finalización de desembolsos:</b>	Proyecto terminado en 2012

#### Concepto del desembolso:

El proyecto forma parte del plan de modernización de la planta e incluye conversión de la caldera recuperadora N°5 a biomasa, con el objeto de reducir el consumo de combustibles fósiles.

<b>c) Sociedad:</b>	Cartulinas CMPC S.A., Papeles Cordillera S.A. y CMPC Tissue S.A.
<b>Proyecto:</b>	Tratamiento de efluentes y ahorros de energía.
<b>Reconocimiento contable:</b>	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
<b>Monto desembolsado en el ejercicio:</b>	MUS\$ 23.914 (MUS\$ 9.943 acumulado a diciembre de 2011)
<b>Monto comprometido ejercicios futuros:</b>	MUS\$ 12.386
<b>Fecha estimada de finalización de desembolsos:</b>	Junio de 2013

**Concepto del desembolso:**

Cartulinas CMPC S.A. proyecta reducir el consumo de energía eléctrica mediante la optimización del proceso de producción de pulpa BTMP. Papeles Cordillera S.A. y CMPC Tissue S.A. poseen sistemas de tratamiento primario y secundario diseñados para remover del efluente los sólidos en suspensión y disueltos, 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 que poseen flujos de dinero comprometidos 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.

# estados financieros consolidados

## EMPRESAS CMPC



### NOTA 41 - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO PROFORMA

Conforme a lo requerido por la Circular N° 2058 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se presenta el Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2012, bajo el método directo, en modalidad proforma. A contar de los estados financieros del 31 de marzo de 2013, la Compañía presentará su Estado de Flujos de Efectivo utilizando éste método.

	NOTA N°	POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 MUS\$
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		5.312.962
Otros cobros por actividades de operación		303.654
<b>CLASES DE PAGOS</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.239.931)
Pagos a/y por cuenta de los empleados		(330.593)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(24.206)
Otros pagos por actividades de operación		(160.344)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		861.542
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)		(103.764)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<b>757.778</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(792)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		9.943
Compras de propiedades, planta y equipo		(568.462)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		5.480
Compras de otros activos a largo plazo		(76.005)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(37.502)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		6.465
Dividendos recibidos		3.379
Intereses recibidos		34.338
Otras entradas (salidas) de efectivo	8	(164.577)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(787.733)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Importes procedentes de préstamos		491.747
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		527.465
<b>IMPORTES PROCEDENTES DE PRÉSTAMOS DE CORTO PLAZO</b>		<b>1.019.212</b>
Reembolsos de préstamos		(691.669)
Dividendos pagados		(123.959)
Intereses pagados		(163.423)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>40.161</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>		
		10.206
<b>EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		16.679
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		<b>26.885</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	8	404.357
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>8</b>	<b>431.242</b>

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

1. Con fecha 1 de marzo de 2013 se informó mediante Hecho Esencial lo siguiente:

En el Directorio extraordinario de nuestra subsidiaria CMPC Tissue S.A. realizado con fecha 1 de marzo de 2013, se informó que a través de un proceso de auditoría e investigación interna en sus subsidiarias que operan el negocio de tissue en Colombia ("Tissue Colombia"), se habían detectado irregularidades de tipo contable.

Dichas irregularidades consistieron en la sobrevaloración de ingresos y de determinadas cuentas por cobrar, así como en la subvaloración de cuentas por pagar. Estos hechos se produjeron durante los ejercicios 2008 a 2012, y su regularización implicó el ajuste de activos y pasivos como se indica en Nota 5, cuyo efecto fue un cargo neto al patrimonio de CMPC al 31 de diciembre de 2012 por MUS\$ 34.566, de los cuales MUS\$ 13.978 fueron reflejados como una menor utilidad del ejercicio 2012 y el resto por MUS\$ 20.588 como efecto negativo en Ganancias (pérdidas) acumuladas de ejercicios anteriores (MUS\$ 15.157 en Ganancia del 2011 y MUS\$ 5.431 en Ganancias acumuladas).

Adicionalmente a las investigaciones contables, financieras y legales correspondientes, se evalúa la pertinencia de iniciar acciones legales que se puedan derivar de los hechos descritos.

2. En Quincuagésima Tercera Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 24 de enero de 2013 se adoptaron los siguientes acuerdos:

- i. Aumentar el capital social en la cantidad de 500.000.000 de dólares de los Estados Unidos de América, mediante la emisión de 155.602.948 acciones de pago sin valor nominal.
- ii. Facultar ampliamente al Directorio para emitir las acciones mencionadas de una vez o por parcialidades y para proceder a la oferta y colocación de las mismas en las oportunidades que acuerde en conformidad con la ley, debiendo quedar íntegramente suscritas y pagadas dentro del plazo máximo de tres años a partir de esta fecha.
- iii. Facultar al Directorio para proceder, con las más amplias atribuciones, a la fijación final del precio de colocación de las referidas acciones, de conformidad con lo que dispone el inciso segundo del artículo 23 del Reglamento de Sociedades Anónimas, correspondiendo que la colocación se efectúe dentro de los 180 días siguientes a la fecha de la citada Junta, debiendo el Directorio dar inicio al periodo de opción preferente legal dentro del citado plazo de 180 días.
- iv. Modificar los estatutos sociales y adoptar los otros acuerdos correspondientes al aumento de capital señalado.

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

# estados financieros resumidos de filiales

## EMPRESAS 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 FILIAL		CMPC PAPELES S.A. Y FILIALES		CMPC TISSUE S.A. Y FILIALES	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
ACTIVOS										
ACTIVOS CORRIENTES, TOTAL	3.357.813	3.244.425	442.956	439.109	795.804	680.913	402.736	357.242	864.770	849.441
Propiedades, Planta y Equipo	5.180.596	5.051.728	1.128.988	1.035.094	3.317.390	3.271.444	564.025	549.806	1.078.751	1.021.453
Activos Biológicos	771.215	754.627	2.352.756	2.322.816	579.169	560.682	-	-	192.046	193.945
Activos Intangibles y otros	1.418.679	929.127	54.386	49.451	389.542	61.455	13.410	180.245	275.890	240.309
ACTIVOS NO CORRIENTES, TOTAL	7.370.490	6.735.482	3.536.130	3.407.361	4.286.101	3.893.581	577.435	730.051	1.546.687	1.455.707
<b>ACTIVOS, TOTAL</b>	<b>10.728.303</b>	<b>9.979.907</b>	<b>3.979.086</b>	<b>3.846.470</b>	<b>5.081.905</b>	<b>4.574.494</b>	<b>980.171</b>	<b>1.087.293</b>	<b>2.411.457</b>	<b>2.305.148</b>
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS										
PASIVO CORRIENTE, TOTAL	1.481.924	973.518	273.973	337.688	1.431.808	929.031	135.007	132.051	866.505	810.066
PASIVO NO CORRIENTES, TOTAL	3.996.033	3.986.832	690.848	764.784	2.059.702	1.936.273	149.956	274.982	761.942	713.347
Patrimonio neto atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	5.242.572	5.004.767	3.005.982	2.743.902	1.589.873	1.708.635	687.363	672.620	733.415	729.366
Participaciones Minoritarias	3.887	7.395	8.283	96	522	555	7.845	7.640	49.595	52.369
PATRIMONIO NETO, TOTAL	5.250.346	5.019.557	3.014.265	2.743.998	1.590.395	1.709.190	695.208	680.260	783.010	781.735
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS, TOTAL</b>	<b>10.728.303</b>	<b>9.979.907</b>	<b>3.979.086</b>	<b>3.846.470</b>	<b>5.081.905</b>	<b>4.574.494</b>	<b>980.171</b>	<b>1.087.293</b>	<b>2.411.457</b>	<b>2.305.148</b>

	CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A. Y FILIALES		INMOBILIARIA PINARES S.A.		FORESTAL Y AGRICOLA MONTE AGUILA S.A.		PAPELES RIO VERGARA S.A.		SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.		PORTUARIA CMPC S.A.		BIOENERGÍAS FORESTALES S.A.		INVERSIONES CMPC CAYMAN LTD.	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
	209.378	201.570	1.502	1.535	18.494	11.680	91.310	79.921	11.034	9.917	1.323	919	12.541	-	329	335
	220.321	208.912	203	203	77.111	77.284	135.583	145.230	7	11	102	102	-	-	-	-
	-	-	-	-	158.864	168.336	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	43.465	37.302	3.551	3.507	4.184	6.206	3.211	3.075	315	227	1.988	1.835	24	-	497.611	497.649
	263.786	246.214	3.754	3.710	240.159	251.826	138.794	148.305	322	238	2.090	1.937	24	-	497.611	497.649
	<b>473.164</b>	<b>447.784</b>	<b>5.256</b>	<b>5.245</b>	<b>258.653</b>	<b>263.506</b>	<b>230.104</b>	<b>228.226</b>	<b>11.356</b>	<b>10.155</b>	<b>3.413</b>	<b>2.856</b>	<b>12.565</b>	<b>-</b>	<b>497.940</b>	<b>497.984</b>
	128.165	182.493	873	871	7.479	23.423	6.637	14.344	7.040	7.175	540	498	6.713	-	1.074	897
	278.082	183.917	2.585	2.387	88.070	81.740	27.458	27.017	3.475	2.818	945	871	-	-	-	-
	66.827	81.264	1.798	1.987	163.104	158.343	196.009	186.865	841	162	1.928	1.487	5.852	-	496.866	497.087
	90	110	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	66.917	81.374	1.798	1.987	163.104	158.343	196.009	186.865	841	162	1.928	1.487	5.852	-	496.866	497.087
	<b>473.164</b>	<b>447.784</b>	<b>5.256</b>	<b>5.245</b>	<b>258.653</b>	<b>263.506</b>	<b>230.104</b>	<b>228.226</b>	<b>11.356</b>	<b>10.155</b>	<b>3.413</b>	<b>2.856</b>	<b>12.565</b>	<b>0</b>	<b>497.940</b>	<b>497.984</b>



# estados financieros resumidos de filiales

## EMPRESAS CMPC



### 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 FILIAL		CMPC PAPELES S.A. Y FILIALES		CMPC TISSUE S.A. Y FILIALES	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Capital en acciones, Acciones ordinarias	399.272	399.272	1.092.095	797.035	597.885	597.885	188.442	188.442	674.362	623.395
Reservas de conversión	(127.085)	(146.136)	-	-	-	-	-	-	(165.729)	(107.270)
Reservas de coberturas	2.647	9.961	1.600	3.582	(1.081)	-	7.009	13.252	-	-
Otras Reservas varias	(32.246)	(32.246)	114.689	114.694	1.072	893	1.574	1.573	-	-
Resultados Retenidos	5.003.871	4.781.311	1.797.598	1.828.591	991.997	1.109.857	490.338	469.353	224.782	213.241
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE CONTROLADORA</b>	<b>5.246.459</b>	<b>5.012.162</b>	<b>3.005.982</b>	<b>2.743.902</b>	<b>1.589.873</b>	<b>1.708.635</b>	<b>687.363</b>	<b>672.620</b>	<b>733.415</b>	<b>729.366</b>
Participaciones Minoritarias	3.887	7.395	8.283	96	522	555	7.845	7.640	49.595	52.369
<b>PATRIMONIO NETO, TOTAL</b>	<b>5.250.346</b>	<b>5.019.557</b>	<b>3.014.265</b>	<b>2.743.998</b>	<b>1.590.395</b>	<b>1.709.190</b>	<b>695.208</b>	<b>680.260</b>	<b>783.010</b>	<b>781.735</b>

	CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A. Y FILIALES		INMOBILIARIA PINARES S.A.		AGRICOLA MONTE AGUILA S.A.		PAPELES RIO VERGARA S.A.		COMPARTIDOS CMPC S.A.		PORTUARIA CMPC S.A.		BIOENERGÍAS FORESTALES S.A.		INVERSIONES CMPC CAYMAN LTD.	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
	28.099	28.099	1.558	1.558	45.214	45.214	80.999	80.999	54	54	1.106	1.106	10	-	574.265	574.265
	(4.600)	(5.182)	-	(38)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(30)	(6)
	-	-	(232)	(191)	-	-	124.893	124.893	(4)	(4)	-	-	-	-	(46.933)	(46.933)
	43.328	58.347	472	658	117.890	113.129	(9.883)	(19.027)	791	112	822	381	5.842	-	(30.436)	(30.239)
	66.827	81.264	1.798	1.987	163.104	158.343	196.009	186.865	841	162	1.928	1.487	5.852	-	496.866	497.087
	90	110	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>66.917</b>	<b>81.374</b>	<b>1.798</b>	<b>1.987</b>	<b>163.104</b>	<b>158.343</b>	<b>196.009</b>	<b>186.865</b>	<b>841</b>	<b>162</b>	<b>1.928</b>	<b>1.487</b>	<b>5.852</b>	<b>-</b>	<b>496.866</b>	<b>497.087</b>

# estados financieros resumidos de filiales

## EMPRESAS CMPC



### 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 FILIAL		CMPC PAPELES S.A. Y FILIALES		CMPC TISSUE S.A. Y FILIALES	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Margen Bruto	996.188	1.082.539	57.376	67.667	216.747	433.626	159.235	163.141	509.728	414.114
Otros resultados	(682.315)	(721.026)	(61.580)	(4.527)	(287.182)	(105.767)	(50.560)	(56.873)	(462.573)	(439.670)
<b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>313.873</b>	<b>361.513</b>	<b>(4.204)</b>	<b>63.140</b>	<b>(70.435)</b>	<b>327.859</b>	<b>108.675</b>	<b>106.268</b>	<b>47.155</b>	<b>(25.556)</b>
Ingreso (gasto) por Impuesto a las Ganancias	(90.210)	(128.803)	(26.671)	(20.470)	(47.440)	(101.093)	(27.223)	(27.066)	(4.411)	3.716
<b>GANANCIA</b>	<b>223.663</b>	<b>232.710</b>	<b>(30.875)</b>	<b>42.670</b>	<b>(117.875)</b>	<b>226.766</b>	<b>81.452</b>	<b>79.202</b>	<b>42.744</b>	<b>(21.840)</b>
Ganancia Atribuible a Participación Mayoritaria	222.620	230.575	(30.993)	39.824	(117.868)	226.786	81.181	77.133	41.273	(19.020)
Ganancia Atribuibles a Participación Minoritaria	1.043	2.135	118	2.846	(7)	(20)	271	2.069	1.471	(2.820)
<b>GANANCIA</b>	<b>223.663</b>	<b>232.710</b>	<b>(30.875)</b>	<b>42.670</b>	<b>(117.875)</b>	<b>226.766</b>	<b>81.452</b>	<b>79.202</b>	<b>42.744</b>	<b>(21.840)</b>
Estado de Otros Resultados Integrales										
Ganancia	223.663	232.710	(30.875)	42.670	(117.875)	226.766	81.452	79.202	42.744	(21.840)
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, Total	11.737	(101.773)	(1.987)	(1.025)	(902)	(274)	(6.242)	89	(63.489)	62.144
<b>RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES, TOTAL</b>	<b>235.400</b>	<b>130.937</b>	<b>(32.862)</b>	<b>41.645</b>	<b>(118.777)</b>	<b>226.492</b>	<b>75.210</b>	<b>79.291</b>	<b>(20.745)</b>	<b>40.304</b>
Ingresos y gastos integrales atribuibles a los accionistas mayoritarios	234.357	128.802	(32.980)	38.799	(118.770)	226.512	74.939	77.222	(22.216)	43.124
Ingresos y gastos integrales atribuibles a los accionistas minoritarios	1.043	2.135	118	2.846	(7)	(20)	271	2.069	1.471	(2.820)
<b>RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES, TOTAL</b>	<b>235.400</b>	<b>130.937</b>	<b>(32.862)</b>	<b>41.645</b>	<b>(118.777)</b>	<b>226.492</b>	<b>75.210</b>	<b>79.291</b>	<b>(20.745)</b>	<b>40.304</b>

	CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A. Y FILIALES		INMOBILIARIA PINARES S.A.		FORESTAL Y AGRICOLA MONTE AGUILA S.A.		PAPELES RIO VERGARA S.A.		SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.		PORTUARIA CMPC S.A.		BIOENERGÍAS FORESTALES S.A.		INVERSIONES CMPC CAYMAN LTD.	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
	71.550 (88.690)	60.494 (41.452)	- (202)	- 308	7.993 956	(1.448) 32.807	17.568 (3.623)	13.835 (9.051)	1.055 (234)	433 407	801 (284)	646 (746)	31.324 (3.013)	- -	- (197)	- (124)
	(17.140)	19.042	(202)	308	8.949	31.359	13.945	4.784	821	840	517	(100)	28.311	-	(197)	(124)
	2.104	(2.580)	16	(73)	(4.188)	(5.901)	(4.801)	(23.811)	(142)	(168)	(76)	45	(5.627)	-	-	-
	<b>(15.036)</b>	<b>16.462</b>	<b>(186)</b>	<b>235</b>	<b>4.761</b>	<b>25.458</b>	<b>9.144</b>	<b>(19.027)</b>	<b>679</b>	<b>672</b>	<b>441</b>	<b>(55)</b>	<b>22.684</b>	-	<b>(197)</b>	<b>(124)</b>
	(15.019)	16.441	(186)	235	4.761	25.458	9.144	(19.027)	679	672	441	(55)	22.684	-	(197)	(124)
	(17)	21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>(15.036)</b>	<b>16.462</b>	<b>(186)</b>	<b>235</b>	<b>4.761</b>	<b>25.458</b>	<b>9.144</b>	<b>(19.027)</b>	<b>679</b>	<b>672</b>	<b>441</b>	<b>(55)</b>	<b>22.684</b>	-	<b>(197)</b>	<b>(124)</b>
	(15.036)	16.462	(186)	235	4.761	25.458	9.144	(19.027)	679	672	441	(55)	22.684	-	(197)	(124)
	582	221	-	(132)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>(14.454)</b>	<b>16.683</b>	<b>(186)</b>	<b>103</b>	<b>4.761</b>	<b>25.458</b>	<b>9.144</b>	<b>(19.027)</b>	<b>679</b>	<b>672</b>	<b>441</b>	<b>(55)</b>	<b>22.684</b>	-	<b>(197)</b>	<b>(124)</b>
	(14.437)	16.662	(186)	103	4.761	25.458	9.144	(19.027)	679	672	441	(55)	22.684	-	(197)	(124)
	(17)	21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>(14.454)</b>	<b>16.683</b>	<b>(186)</b>	<b>103</b>	<b>4.761</b>	<b>25.458</b>	<b>9.144</b>	<b>(19.027)</b>	<b>679</b>	<b>672</b>	<b>441</b>	<b>(55)</b>	<b>22.684</b>	-	<b>(197)</b>	<b>(124)</b>

# estados financieros resumidos de filiales

## EMPRESAS CMPC



### 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 FILIAL		CMPC PAPELES S.A. Y FILIALES		CMPC TISSUE S.A. Y FILIALES	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Flujos de Efectivo por Operaciones	567.716	659.582	137.520	101.391	183.131	455.378	134.821	137.443	191.519	65.564
Flujos de Efectivo utilizados en actividades de Inversión	(627.602)	(846.715)	(159.850)	(268.139)	(565.352)	(413.659)	(48.582)	(41.252)	(147.279)	(173.350)
Flujos de Efectivo netos de actividades de Financiación	63.725	242.786	25.475	166.613	413.835	(41.683)	(84.353)	(129.130)	(24.026)	100.773
<b>INCREMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>3.839</b>	<b>55.653</b>	<b>3.145</b>	<b>(135)</b>	<b>31.614</b>	<b>36</b>	<b>1.886</b>	<b>(32.939)</b>	<b>20.214</b>	<b>(7.013)</b>
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	19.079	(15.596)	(203)	(129)	1.953	(3.188)	16	297	(1.812)	171
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	403.100	363.043	946	1.182	5.109	8.261	817	33.459	19.193	26.035
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>426.018</b>	<b>403.100</b>	<b>3.888</b>	<b>918</b>	<b>38.676</b>	<b>5.109</b>	<b>2.719</b>	<b>817</b>	<b>37.595</b>	<b>19.193</b>

	CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A. Y FILIALES		INMOBILIARIA PINARES S.A.		FORESTAL Y AGRICOLA MONTE AGUILA S.A.		PAPELES RIO VERGARA S.A.		SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.		PORTUARIA CMPC S.A.		BIOENERGÍAS FORESTALES S.A.		INVERSIONES CMPC CAYMAN LTD.	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
	30.465	5.502	(92)	(46)	20.153	9.520	16.192	8.061	1.155	733	59	(146)	13.421	-	(7)	(15)
	(19.165)	(25.631)	18	1	(2.118)	(3.569)	(15.150)	(39.593)	(1.141)	(734)	(73)	147	-	-	2	(3)
	(10.477)	20.184	77	45	(18.035)	(5.951)	-	31.600	(14)	(4)	14	-	(13.432)	-	-	3
	<b>823</b>	<b>55</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.042</b>	<b>68</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>(11)</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>(15)</b>
	(53)	44	(3)	-	-	-	(94)	(23)	-	-	(2)	(2)	12	-	-	-
	1.018	919	-	-	-	-	45	-	-	5	7	8	-	-	221	236
	<b>1.788</b>	<b>1.018</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>993</b>	<b>45</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>216</b>	<b>221</b>

# empresas filiales de cmpc, en chile

## EMPRESAS CMPC



RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	DATOS GENERALES
<b>FORESTAL MININCO S.A.</b>	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
<b>CMPC CELULOSA S.A.</b>	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
<b>CMPC PAPELES S.A.</b>	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
<b>CMPC TISSUE S.A.</b>	La fabricación y/o conversión de productos higiénicos, 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
<b>CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A.</b>	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
<b>SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.</b>	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, y todos aquellos servicios que resulten necesarios para la realización de las actividades industriales y comerciales que sean desarrolladas por Empresas CMPC S.A. y sus sociedades filiales, coligadas y relacionadas.	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.



	PATRIMONIO MUS\$	UTILIDAD (PÉRDIDA) MUS\$	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	GERENTE	DIRECTORIO
	3.005.982	(30.993)	100,00%	Francisco Ruiz-Tagle Edwards	Presidente Vicepresidente Directores Jorge Matte Capdevilla Hernán Rodríguez Wilson (2) Leonidas Montes Lira Jorge Bernardo Larrain Matte José Ignacio Letamendi Arregui Gonzalo García Balmaceda (3) Bernardo Matte Larrain (1)
	1.589.873	(117.868)	100,00%	Washington Williamson Benaprés	Presidente Vicepresidente Directores Bernardo Matte Larrain (1) Hernán Rodríguez Wilson (2) Jorge Matte Capdevilla Andrés Echeverría Salas Gonzalo García Balmaceda (3) Sergio Hernán Colvin Truco (3) Arturo Mackenna Iñiguez (1)
	687.363	81.181	100,00%	Eduardo Serrano Spoerer	Presidente Vicepresidente Directores Martín Costabal Llona (1) Hernán Rodríguez Wilson (2) Eliodoro Matte Capdevilla Andrés Echeverría Salas Sergio Colvin Trucco (3) Luis Llanos Collado (3) Juan Eduardo Correa Bulnes
	733.415	41.273	100,00%	Jorge Morel Bulicic	Presidente Vicepresidente Directores Arturo Mackenna Iñiguez (1) Hernán Rodríguez Wilson (2) Gonzalo García Balmaceda (3) Jorge Hurtado Garretón Bernardo Larrain Matte Bernardo Matte Izquierdo Jorge Matte Capdevilla
	66.827	(15.019)	100,00%	Jorge Navarrete García	Presidente Vicepresidente Directores Juan Carlos Eyzaguirre Echenique Hernán Rodríguez Wilson (2) Eliodoro Matte Capdevilla Bernardo Matte Izquierdo Andrés Infante Tirado Martín Costabal Llona (1) Luis Llanos Collado (3)
	841	679	100,00%	Rodrigo Quiroga Correa	Presidente Directores Luis Llanos Collado (3) Jorge Navarrete García (3) Eduardo Serrano Spoerer (3) Washington Williamson Benaprés (3) Jorge Morel Bulicic (3) Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3)

# empresas filiales de cmpc, en chile

## EMPRESAS CMPC



RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	DATOS GENERALES
<b>PAPELES CORDILLERA S.A.</b>	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
<b>CARTULINAS CMPC S.A.</b>	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.	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
<b>PAPELES RÍO VERGARA S.A.</b>	La elaboración de celulosas y /o pastas químicas, semiquímicas y mecánicas ; y la fabricación de papel y cartón. El ejercicio de cualquier actividad agrícola, forestal, pecuaria, silvícola, industrial o comercial, cuya finalidad sea la forestación, reforestación, manejo y explotación de bosques; el aserrío, reaserrío y elaboración de maderas; y en general la industrialización y comercialización de maderas. El desarrollo de la ganadería como complemento de la actividad forestal	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 6 de junio de 2011, ante el Notario de Santiago don Raúl Iván Perry Pefaur. Se encuentra inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces del año 2011, a fojas 31.062 con el número 23.217. R.U.T. 76.150.883-0
<b>CMPC MADERAS S.A.</b>	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.	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
<b>INVERSIONES CMPC S.A.</b>	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.	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
<b>PORTUARIA CMPC S.A.</b>	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.	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.

	PATRIMONIO MUS\$	UTILIDAD (PÉRDIDA) MUS\$	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	GERENTE	DIRECTORIO	
	150.738	4.127	100,00%	Edgar González Tatlock	Presidente Directores	Eduardo Serrano Spoerer (3) Hernán Rodríguez Wilson (2) Gonzalo García Balmaceda (3) Andrés Infante Tirado Luis Llanos Collado (3)
	449.363	65.502	100,00%	Francisco García-Huidobro Morandé	Presidente Directores	Eduardo Serrano Spoerer (3) Hernán Rodríguez Wilson (2) Gonzalo García Balmaceda (3) Washington Williamson Benaprés (3) Luis Llanos Collado (3)
	196.009	9.144	100,00%	Andrés Larraín Marchant	Presidente Directores	Eduardo Serrano Spoerer (3) Hernán Rodríguez Wilson (2) Gonzalo García Balmaceda (3) Luis Llanos Collado (3) Octavio Marfán Reyes (3)
	376.380	(12.645)	97,51%	Hernán Fournies Latorre	Presidente Directores	Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Andrés Larraín Marchant (3) Jorge Araya Díaz (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Fernando Raga Castellanos (3)
	5.246.459	222.620	100,00%	Luis Llanos Collado	Presidente Directores	Hernán Rodríguez Wilson (2) Ricardo Hetz Vorpahl (3) Andrés Larraín Marchant (3) Jorge Araya Díaz (3) Rafael Cox Montt (3)
	1.928	441	100,00%	Felipe Eguiguren Eyzaguirre	Presidente Directores	Andrés Larraín Marchant (3) Hernán Fournies Latorre (3) Guillermo Mullins Lagos (3)

# empresas filiales de cmpc, en chile

## EMPRESAS CMPC



RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	DATOS GENERALES
<b>BIOENERGÍAS FORESTALES S.A.</b>	a) Producción, transporte, distribución suministro y comercialización de energía; b) Administración y operación de centrales generadoras de energía; c) Prestación de servicios y realización de cualquier actividad relacionada con la industria energética.	Sociedad constituida por escritura pública de fecha 22 de noviembre de 2011 ante el notario público de Santiago, don Raul Iván Perry P. R.U.T: 76.188.197-3
<b>INVERSIONES PROTISA S.A.</b>	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.	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.
<b>EMPRESA DISTRIBUIDORA DE PAPELES Y CARTONES S.A. EDIPAC</b>	La compra, venta, consignación, comercialización y distribución, 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.
<b>SOCIEDAD RECUPERADORA DE PAPEL S.A. SOREPA</b>	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.
<b>ENVASES IMPRESOS S.A.</b>	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.
<b>FORSAC S.A.</b>	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 como 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. En la quinta junta extraordinaria de PROPA S.A celebrada el 21 de enero de 2010 se aprobó el cambio de Razón Social a "FORSAC SA", constituido por escritura pública el 10 de Marzo de 2010 ante el notario don Raúl Iván Perry Pefaur.
<b>CHILENA DE MOLDEADOS S.A. CHIMOLSA</b>	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

	PATRIMONIO MUS\$	UTILIDAD (PÉRDIDA) MUS\$	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	GERENTE	DIRECTORIO
	5.852	22.684	100,00%	Luis Llanos Collado	Presidente Directores Washington Williamson Benaprés (3) Hernán Rodríguez Wilson (2) Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Jorge Morel Bulicic (3) Eduardo Serrano Spoerer (3)
	493.193	15.072	100,00%	Alfredo Bustos Azócar	Presidente Directores Jorge Morel Bulicic (3) Luis Llanos Collado (3) Rafael Cox Montt (3)
	8.956	3.610	100,00%	Nicolás Moreno López	Presidente Directores Eduardo Serrano Spoerer (3) Eduardo Gildemeister Meier (3) Francisco García-Huidobro Morandé (3) Fernando Hasenberg Larios (3) Octavio Marfán Reyes (3)
	14.743	403	100,00%	Arturo Celedón Rojas	Presidente Directores Eduardo Serrano Spoerer (3) Eduardo Huidobro Navarrete (3) Alfredo Bustos Azócar (3) Carlos Hirigoyen García(3) Sergio Balharry Reyes (3) Edgar Gonzalez Tatlock (3)
	4.755	(8.331)	100,00%	Joaquín Matte Díaz	Presidente Directores Jorge Navarrete García (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Jorge Araya Díaz (3) Victor Muñoz Castillo (3) Fernando Hasenberg Larios (3)
	28.999	785	100,00%	Luis Alberto Salinas Cormatches	Presidente Directores Jorge Navarrete García (3) Jorge Araya Díaz (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Victor Muñoz Castillo (3) Eckart Eitner Delgado (3)
	18.466	3.033	100,00%	Jorge Urra Acosta	Presidente Directores Jorge Navarrete García (3) Jorge Araya Díaz (3) Victor Muñoz Castillo (3) Oscar Carrasco Larrazábal (3) Fernando Hasenberg Larios (3)

# empresas filiales de cmpc, en chile

## EMPRESAS CMPC



RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	DATOS GENERALES
ENVASES ROBLE ALTO S.A.	Producción de envases impresos y troquelados de cartón corrugado.	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.
FORESTAL Y AGRÍCOLA MONTE AGUILA S.A.	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.	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. R.U.T. 96.500.110-7
COOPERATIVA AGRICOLA Y FORESTAL EL PROBOSTE LTDA.	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.	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. R.U.T. 70.029.300-9

	PATRIMONIO MUS\$	UTILIDAD (PÉRDIDA) MUS\$	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	GERENTE	DIRECTORIO
	21.801	(14.801)	100,00%	Gastón Hevia Alzérreca	Presidente Directores Jorge Navarrete García(3) Jorge Araya Díaz (3) Fernando Hasenberg Larios (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Victor Muñoz Castillo (3)
	1.798	(186)	100,00%	Fernando Hasenberg Larios	Presidente Directores Jorge Araya Díaz (3) Luis Llanos Collado (3) Rafael Cox Montt (3)
	163.104	4.761	99,75%	Fernando Raga Castellanos	Presidente Directores Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Luis Llanos Collado (3) Jorge Araya Díaz (3) Félix Contreras Soto (3) Fernando Raga Castellanos (3)
	16.582	258	74,95%	Victor Fuentes Palma	Consejeros Hernán Fournies Latorre (3) Patricio Javier Santibáñez Carmona (3) Héctor Morales Torres Pablo Sufán González (3) Cristián Rodríguez Velasco



# empresas filiales de cmpc, en el extranjero

## EMPRESAS CMPC



RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	DATOS GENERALES
<b>INVERSIONES CMPC CAYMAN LTD.</b> (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.
<b>CMPC INVERSIONES DE ARGENTINA S.A.</b> (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
<b>LA PAPELERA DEL PLATA S.A.</b> (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
<b>PRODUCTOS TISSUE DEL PERU S.A.</b> (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
<b>NASCHEL S.A.</b> (Argentina)	Impresión de bobinas de papel, polietileno y polipropileno.	Sociedad Anónima. El estatuto social fue aprobado por decreto del Poder Ejecutivo Nacional con fecha 24 de noviembre de 1955, de concesión de personería jurídica, transcrito en la escritura pública de constitución definitiva de fecha 23 de enero de 1956, pasada ante el notario don Weinich 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 Olmos, Buenos Aires, Argentina. CUIT 30-50164543-1
<b>FABI BOLSAS INDUSTRIALES S.A.</b> (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.
<b>INDUSTRIA PAPELERA URUGUAYA S.A.</b> 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
<b>COMPAÑÍA PRIMUS DEL URUGUAY S.A.</b> (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
<b>CELULOSAS DEL URUGUAY S.A.</b> (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
	496.866	(197)	100,00%	Fernando Hasenberg Larios	Presidente Directores Luis Llanos Collado (3) Jorge Araya Díaz (3) Rafael Cox Montt (3)
	72.220	1.991	100,00%	Juan La Selva De Lisio	Presidente Directores Juan La Selva De Lisio (3) Jorge Morel Bulicic (3) Jorge Luis Pérez Alati
	139.229	3.856	99,99%	Juan La Selva De Lisio	Presidente Vicepresidente Directores Jorge Luis Pérez Alati Jorge Morel Bulicic (3) Juan La Selva De Lisio (3) Jorge Schurmann Martirena (3)
	112.433	13.824	100,00%	Salvador Calvo Pérez Badiola	Presidente Directores Jorge Morel Bulicic (3) Alfredo Bustos Azócar (3) José Ludowieg Eche copar
	1.064	55	100,00%	Juan La Selva De Lisio	Presidente Directores Juan La Selva De Lisio (3) Alfredo Bustos Azócar (3) Jorge Luis Pérez Alati Jorge Schurmann Martirena (3)
	16.387	(319)	100,00%	Adrian Saj	Presidente Directores Juan La Selva De Lisio (3) Jorge Navarrete García (3) Jorge Schurmann Martirena (3) Jorge Luis Pérez Alati Luis Alberto Salinas Cormatches (3)
	38.513	2.168	99,61%	Ricardo Pereiras Formigo	Presidente Directores Alejandro Nash Sarquis (3) Jorge Morel Bulicic (3) Carlos Hirigoyen García (3) Alfredo Bustos Azócar (3)
	223	14	100,00%	Ricardo Pereiras Formigo	Presidente Directores Alejandro Nash Sarquis (3) Jorge Morel Bulicic (3) Carlos Hirigoyen García (3) Alfredo Bustos Azócar (3)
	156	-	100,00%	Ricardo Pereiras Formigo	Presidente Directores Alejandro Nash Sarquis (3) Jorge Morel Bulicic (3) Carlos Hirigoyen García (3) Alfredo Bustos Azócar (3)

# empresas filiales de cmpc, en el extranjero

## EMPRESAS CMPC



RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	DATOS GENERALES
<b>FORSAC PERU S.A.</b> (Perú)	Fabricación y prestación de servicios de fabricación de sacos multipliego 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.
<b>FORSAC MÉXICO S.A. DE C.V.</b>	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 mercantil, constituida el 10 de enero de 2008, conforme a las leyes mexicanas.
<b>FORESTAL BOSQUES DEL PLATA S.A</b> (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, condicionamiento 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.
<b>FORESTAL TIMBAUVA S.A</b> (Argentina)	Actividades financieras y de inversión por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros.	Sociedad Anónima. Constituida por escritura pública de fecha 5 de agosto de 2011 e inscrita en la Inspección General de Justicia el 17 de Agosto de 2011. CUIT en tramite ante AFIP.
<b>PAPELERA DEL RIMAC S.A.</b> (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. Constituida por escritura pública el 31 de diciembre de 1996, ante el notario don Gustavo Correa M., Lima - Perú. RUC 20337537309
<b>GRUPO ABS INTERNACIONAL S.A. DE C.V.</b> (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.- GA1971031RD7
<b>CONVERTIDORA CMPC MEXICO S.A. DE C.V.</b> (México)		
<b>ABSORMEX S.A. DE C.V.</b> (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	
	16.500	2.717	100,00%	Eduardo Nicolás Patow Nerny	Presidente Vicepresidente Directores	Jorge Navarrete García (3) Luis Alberto Salinas Cormatches (3) José Ludowieg Echeopar Eduardo Nicolás Patow Nerny (3)
	16.323	40	100,00%	Ernesto Villegas Sánchez	Presidente Directores	Luis Alberto Salinas Cormatches (3) Jorge Navarrete García (3) Cristian Barrera Almazán (3)
	151.999	(3.512)	100,00%	Sergio Alvarez Gutiérrez	Presidente Vicepresidente Directores	Alejandro Nash Sarquis (3) Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Jorge Schurmann Martirena (3) Fernando Raga Castellanos (3) Sergio Alvarez Gutiérrez (3)
	188.396	491	100,00%	Sergio Alvarez Gutiérrez	Presidente Vicepresidente Directores	Juan La Selva (3) Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Jorge Schurmann Martirena (3) Fernando Raga Castellanos (3) Sergio Alvarez Gutiérrez (3)
	7.504	332	100,00%	Salvador Calvo-Pérez Badiola	Presidente Directores	Jorge Morel Bulicic (3) Alfredo Bustos Azócar (3) José Ludowieg Echeopar
	178.263	9.061	100,00%	Humberto Narro Flores	Presidente Directores	Jorge Morel Bulicic Hernán Rodríguez Wilson Gonzalo García Balmaceda Cristian Rubio Adriasola
	4.181	2.600		Humberto Narro Flores	Presidente Directores	Jorge Morel Bulicic Hernán Rodríguez Wilson Gonzalo García Balmaceda Cristian Rubio Adriasola
	2.207	(294)	100,00%	Humberto Narro Flores	Presidente Directores	César Montemayor Guevara Rafael Cox Montt Gonzalo García Balmaceda Jorge Morel Bulicic

# empresas filiales de cmpc, en el extranjero

## EMPRESAS CMPC



RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	DATOS GENERALES
<b>CONVERTIDORA DE PRODUCTOS HIGIENICOS S.A. DE C.V. (México)</b>	La fabricación de toda clase de productos higiénicos, 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.- CPH921201E6
<b>ABSORMEX CMPC TISSUE S.A. DE C.V. (México)</b>	Fabricación, conversión, exportación, importación y comercialización de productos higiénicos. 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
<b>PRODUCTOS TISSUE DEL ECUADOR S.A. (Ecuador)</b>	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 24 de abril de 2007, ante el Notario Cuadragésimo del distrito Metropolitano de Quito. RUC 1792083354001
<b>DRYPERS ANDINA &amp; CO. S.C.A. (Colombia)</b>	La producción, importación, comercialización, publicidad, venta y exportación de pañales desechables de bebes y otros productos de consumo afines.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública numero 0000374 de notaria cuarenta y nueve de Bogotá del 16 de febrero de 1999. Se constituyó la persona jurídica Drypers Andina & Cias S.C.A. Se acordó cambiar de Sociedad en comandita por acciones a sociedad anónima por escritura publica No. 0001598 de notaria quince de Cali del 7 de septiembre de 2001. RUT 817.002.753-0
<b>PROTISA COLOMBIA S.A. (Colombia)</b>	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 húmedas, 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
<b>MELHORAMENTOS PAPEIS LTDA. (Brasil)</b>	La fabricación y/o conversión de productos higiénicos, pañales, toallas, servilletas, pañuelos y toallitas faciales y otros productos tissue y similares, elaborados o semi-elaborados. La compraventa, importación , exportación , consignación, distribución, representación y comercialización , sea por cuenta propia y/o 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 fue transferido a CMPC Participações Ltda., la cual fue incorporada a Melhoramentos Papeis en Marzo del año 2010. En septiembre del año 2010 se aumenta el capital en US\$ 50 millones (R\$ 85 millones). CNPJ 44.145.845/ 0001-40
<b>CMPC INVESTMENTS LTD. (Inglaterra)</b>	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. Julián Court St. Peter Port.
<b>CMPC EUROPE LIMITED (Inglaterra)</b>	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.

	PATRIMONIO MUS\$	UTILIDAD (PÉRDIDA) MUS\$	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	GERENTE	DIRECTORIO
	(1.222)	(227)	100,00%	Humberto Narro Flores	Presidente Directores Jorge Morel Bulicic Hernán Rodríguez Wilson Gonzalo García Balmaceda Cristian Rubio Adriasola
	176.338	1.553	100,00%	Humberto Narro Flores	Presidente Directores César Montemayor Guevara Rafael Cox Montt Gonzalo García Balmaceda Jorge Morel Bulicic
	2.621	608	100,00%	Ivan Zuvanich Hirmas	Presidente Alfredo Bustos Azócar (3) Jorge Morel Bulicic (3) Rafael Cox Montt (3)
	(26.067)	(16.837)	100,00%	Juan Peñafiel Soto	Presidente Directores Jorge Morel Bulicic (3) Alfredo Bustos Azócar (3) Rodrigo Quiroga Correa (3)
	6.295	(3.254)	100,00%	Juan Peñafiel Soto	Presidente Directores Jorge Morel Bulicic (3) Alfredo Bustos Azócar (3) Rodrigo Quiroga Correa (3)
	115.276	(12.649)	100,00%	Pedro Urrechaga C.	Presidente Director Jorge Morel Bulicic (3) Alfredo Bustos Azócar (3) Rodrigo Gómez Fuentes (3) Alejandro Araya Yáñez (3)
	54.847	(7)	100,00%		Presidente Director Hernán Rodríguez Wilson (2) Luis Llanos Collado (3)
	615	(69)	100,00%	Mr. Kiran Dhanani	Directores Guillermo Mullins Lagos (3) Cristóbal Somarriva Quezada Rodrigo Gómez Fuentes (3) Washington Williamson Benapres (3)

# empresas filiales de cmpc, en el extranjero

## EMPRESAS CMPC



RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	DATOS GENERALES
<b>TISSUE CAYMAN LTD.</b> (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.
<b>PROPA CAYMAN LTD.</b> (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.
<b>CMPC USA, Inc.</b> (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.
<b>CMPC CELULOSE RIOGRANDENSE LTDA.</b> (Brasil)	La forestación y reforestación; la industrialización y comercialización de productos forestales, de celulosa, de papel y sus subproductos; la exploración de fuentes renovables de energía; el ejercicio de actividades industriales, comerciales y agrícolas en general; la producción, compra, venta, importación, exportación y comercialización de productos hechos y derivados de papel, productos cosméticos y de higiene para adultos y niños, utensilios y recipientes para uso cotidiano; la operación del terminal portuario. la participación en otras sociedades y empresas como socio, accionista o miembro del consorcio, incluyendo inversiones en la industria, el comercio y otras áreas de la economía.	Empresa constituida el 15/10/2009 con su contrato social archivado en la Junta Comercial de Rio Grande do Sul bajo el número 43.206.502.899, en la sesión del 19/10/2009 con el nombre de CMPC Celulosa do Brasil Ltda. La denominación social fue modificada el 12/06/2010 a CMPC Celulose Riograndense Ltda., siendo el acta archivada en la Junta Comercial de Rio Grande do Sul bajo el número 3332804 el 20/07/2010.
<b>CMPC RIOGRANDENSE LTDA.</b> (Brasil)	La producción, compra, venta, importación, exportación y comercialización de productos hechos y derivados de papel, productos cosméticos y de higiene para adultos y niños, utensilios y recipientes para uso cotidiano; la forestación y reforestación; la industrialización y comercialización de productos forestales y de celulosa; la exploración de fuentes renovables de energía; el ejercicio de actividades industriales, comerciales y agrícolas en general; la participación en otras sociedades y emprendimientos como socio, accionista o miembro del consorcio, incluyendo inversiones en la industria, el comercio y otras áreas de la economía.	Empresa constituida el 03/05/1999 con su contrato social archivado en la Junta Comercial de Sao Paulo bajo el número 35.215.672.118, en la sesión del 11/05/1999 con el nombre de Boise Cascade do Brasil Ltda. La sede de la empresa fue modificada el 01/09/2000 para Rio Grande do Sul, en sesión del 17/10/2000 bajo el número 43.204.523.520. La denominación social fue modificada el 23/07/2008 a Aracruz Riograndense Ltda., siendo el acta archivada en la Junta Comercial de Rio Grande do Sul bajo el número 3005323. Finalmente, se modificó la denominación social a CMPC Riograndense Ltda. en sesión del 20/01/2010 bajo el número 352959.
<b>GUAIBA ADMINISTRACAO FLORESTAL LTDA.</b> (Brasil)	La compañía de gestión de las actividades únicas de objetos, la investigación y la gestión de los bosques.	Empresa constituida el 22/10/2009, con acta constitutiva registrada en el Estado de Comercio de Rio Grande do Sul - JUCERGS con el número 43206511251, en la fecha de 10/29/2009 y la última modificación al Contrato Social presentó con el número 3581427 en la fecha de 01/27/2012. CNPJ: 11.308.600/0001-38



	PATRIMONIO MUS\$	UTILIDAD (PÉRDIDA) MUS\$	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	GERENTE	DIRECTORIO
	162.491	9.688	100,00%		Presidente Directores Jorge Morel Builicic (3) Luis Llanos Collado (3) Rafael Cox Montt (3)
	21.540	2.714	100,00%		Presidente Directores Jorge Navarrete García (3) Luis Llanos Collado (3) Rafael Cox Montt (3)
	860	92	97,54%	Manuel Opazo	Presidente Directores Hernán Fournies Latorre (3) Rodrigo Valiente Toriello (3) Martín Koster (3) Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Pablo Sufán González (3)
	1.085.569	(10.404)	100,00%	Walter Lidio Nunes	Presidente Directores Washington Williamson Benapres (3) Arturo Mackenna Iñiguez (1) Hernán Rodríguez Wilson (2) Jorge Matte Capdevila Sergio Hernán Colvin Truco (3) Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Andrés Echeverría Salas
	41.280	(2.009)	100,00%	Walter Lidio Nunes	Presidente Directores Washington Williamson Benapres (3) Arturo Mackenna Iñiguez (1) Hernán Rodríguez Wilson (2) Jorge Matte Capdevila Sergio Hernán Colvin Truco (3) Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Andrés Echeverría Salas
	90.795	(4.960)	99,90%	Walter Lidio Nunes	Directores Walter Lidio Nunes (3) Patricio Arenas (3)

# empresas coligadas de cmpc, en chile

## EMPRESAS CMPC



RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	DATOS GENERALES
<b>BICECORP S.A.</b>	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
<b>CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTALES S.A.</b>	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
<b>GENÓMICA FORESTAL S.A.</b>	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 bioinformática; la compra, venta y comercialización de semillas, utensilios y toda clase de bienes corporales e incorporeales 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
<b>BIOENERCEL S.A.</b>	Desarrollar, captar y adaptar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos de a partir de materiales lignocelulósicos. Además de desarrollar investigación científica y tecnológica para bioprocesos que tengan por objeto la conversión de la biomasa lignocelulósica en biocombustible.	El "Consortio Tecnológico Bioenercel SA" se constituyó el 21 de agosto del 2009, mediante escritura pública otorgada por el notario de Santiago don Félix Jara Cadot, cuyo extracto fue inscrito a fojas 1.560, N° 1572, del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Concepción, año 2009, y publicado en el DO del 15 de sept de 2009. R.U.T. 76.077.468-5

	PATRIMONIO MUS\$	UTILIDAD (PÉRDIDA) MUS\$	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	GERENTE	DIRECTORIO
	1.205.647	166.112	7,74%	Juan Eduardo Correa G.	Presidente Directores Bernardo Matte Larraín (1) Kathleen Barclay Collins Patricio Claro Grez Juan Carlos Eyzaguirre Echenique José Miguel Irrazábal Elizalde Eliodoro Matte C. Bernardo Fontaine T. René Lehuedé F. Demetrio Zañartu E.
	617	(7)	29,01%	Osvaldo Ramírez Grez	Presidente Directores Jorge Serón Ferré Luis De Ferrari Fontecilla Rodrigo Vicencio Andaur Rigoberto Rojo Rojas Jaime Smith Bloom
	259	(14)	25,00%		Presidente Directores Eduardo Rodríguez Treskow Jaime Rodríguez Gutiérrez Francisco Rodríguez Aspillaga Felipe Leiva Morey Andrés Pesce Aron
	1.601	(190)	20,00%	Christian Villagra	Presidente Directores Fernando Rioseco Eduardo Rodríguez Eckart Eitner (3) Jorge Correa Marcelo Molina Fernando Parada Nicole Borregaard

