



14

MEMORIA ANUAL 2014





La Empresa	03
Historia	04
Conceptos. Valores de CMPC	06
Carta del Presidente	07
Directorio y Administración	10
Organigrama	11
Principales Ejecutivos	12
Indicadores. CMPC en Cifras	13
CMPC Forestal	14
CMPC Celulosa	16
CMPC Papeles	18
CMPC Tissue	20
Presencia Regional	22
Información Financiera	24
Cuadro de Propiedad	44
Estados Financieros	56
Empresas Filiales CMPC en Chile	68
Empresas Filiales CMPC en el extranjero	70

CONTENIDOS



LA EMPRESA

EMPRESAS CMPC S.A

Agustinas 1343, Santiago
90.222.000-3

Constituida el 5 de febrero de 1920 en la notaría de Santiago de don Manuel Gaete Fagalde. Decreto N°589

Es una Sociedad Anónima abierta, de capitales privados, los que al 31 de diciembre de 2014 representa la siguiente distribución:

2.500.000.000	Acciones
27.536	Accionistas

La Compañía es controlada por el Grupo Matte, con un 55,64% del capital societario.

CMPC es una de las empresas líderes de Latinoamérica en la producción y comercialización de productos forestales, celulosa, papeles y productos tissue.

La Compañía cuenta con ventas diversificadas y balanceadas, tanto en productos como en destinos; comercializa sus productos en más de 45 países y tiene alrededor de 30.000 clientes.

Sus colaboradores directos son 16.824 en los ocho países donde la empresa cuenta con procesos industriales.

www.cmpc.cl

CONTACTO RELACIÓN CON LAS INVERSIONISTAS

TRINIDAD VALDÉS M.

mtvaldes@gerencia.cmpc.cl

+56 2 2441 2713

COLOMBA HENRÍQUEZ B.

chenriquezb@gerencia.cmpc.cl

+56 2 2441 2791



HISTORIA

La Compañía en sus 95 años de historia se ha caracterizado por tener una fuerte 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 desde su fundación en 1920.

1920

→ Fundación de la empresa. 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 Puente Alto.

1951

→ Inicio de operaciones de fábrica de papel de Valdivia.

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.

1985

→ Inicio de operaciones del aserradero Mulchén.

1986

→ Compra de INFORSA y venta de Papeles Bio Bio.

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.

1998

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

2000

- Creación de la Fundación CMPC.

2004

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

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.

2009

- Adquisición Planta Guáiba 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 Tissue de Gachancipá.

2011

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

2012

- Certificación FSC de todo el patrimonio forestal en Chile y Brasil.
- Directorio aprueba construcción de segunda unidad de celulosa en Guaíba, Brasil

2013

- Comienzo de construcción de unidad de celulosa Guaíba II, Estados de Rio Grande do Sul, Brasil.
- Paralización de fabricación de papel periódico. Cierre de Papeles Río Vergara, planta ubicada en Nacimiento, Región del Bio Bio.
- Reorganización corporativa de sus filiales. Se pasa de cinco a cuatro grandes áreas de negocios, con la absorción de CMPC Productos de Papel por CMPC Papeles. Así CMPC se divide en cuatro negocios: Forestal, Celulosa, Papeles y Tissue.

2014

- Se reorganiza negocio de corrugado y reubica planta de Quilicura.
- Las empresas Envases Impresos y Envases Roble Alto se fusionan formando una sola unidad de negocio.



VALORES

En cinco valores resumimos la forma de cómo hemos ido desarrollando nuestra labor empresarial durante 95 años.

→ RESPETO POR LAS PERSONAS

Respetamos a todas las personas con quienes interactuamos, como seres humanos sujetos de dignidad. En todas nuestras operaciones valoramos el buen trato, la franqueza, la lealtad, la confianza y la buena fe. Además cuidamos la integridad y salud de las personas.

→ CONSIDERACIÓN POR LAS NECESIDADES DE LOS VECINOS

Construimos una relación de colaboración y confianza con nuestros vecinos con el fin de maximizar los beneficios sociales de nuestras operaciones. Tenemos una actitud atenta y abierta, identificando las necesidades de nuestros vecinos y posibilidades de colaboración.

→ CUMPLIMIENTO ESTRICTO POR LAS NORMAS LEGALES

Respetamos las regulaciones legales que rigen nuestras actividades. Todos los directivos, ejecutivos y directores estamos comprometidos en el cumplimiento estricto de la legislación vigente en todos los aspectos involucrados en el desarrollo de nuestros negocios.

→ CUIDADO DEL MEDIOAMBIENTE

Promovemos el desarrollo sustentable, promoviendo el cuidado del medioambiente y de los recursos naturales para no afectar a las próximas generaciones. Estamos comprometidos con el medioambiente.

→ LEALTAD AL COMPETIR

Valoramos la libre competencia como esencia de la economía de mercado ya que favorece el desarrollo de más y mejores productos y servicios, a menor precio para los consumidores.



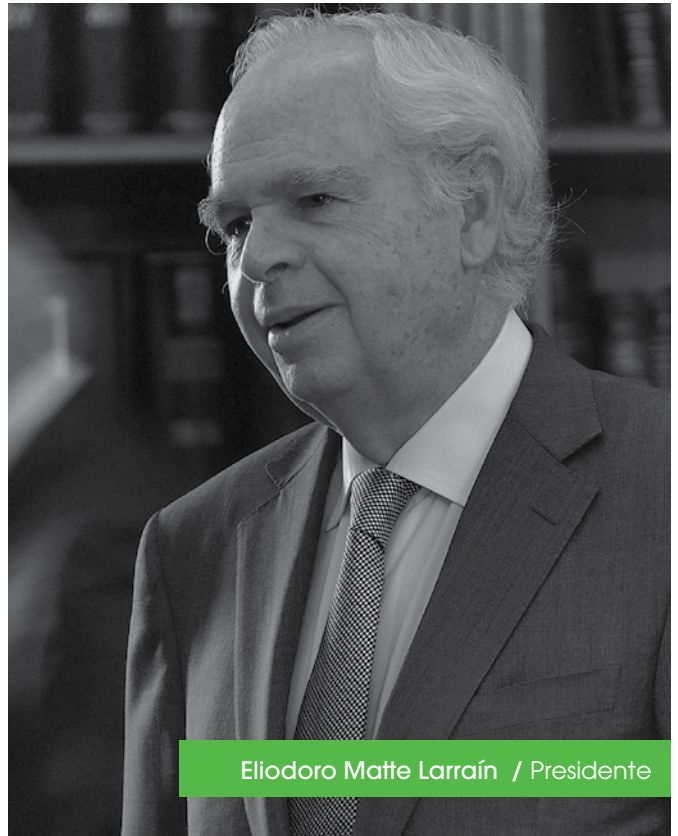
CARTA DEL PRESIDENTE

SEÑORES ACCIONISTAS

Me es muy grato presentar a ustedes la Memoria, el Balance y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio del año 2014.

Las ventas consolidadas de CMPC totalizaron 4.846 millones de dólares, lo que representa una disminución de 3% respecto del año anterior. Esta reducción se debe principalmente al menor precio de la celulosa fibra corta, a menores ventas de energía eléctrica al mercado y al cierre de las operaciones de papel periódico, ocurrido en noviembre del 2013. La generación operacional de caja (EBITDA) alcanzó a 985 millones de dólares, creciendo 2% respecto del año 2013. La utilidad acumulada por su parte alcanzó a US\$ 138 millones, cifra 30% inferior a los US\$ 196 millones registrados durante el mismo período del año anterior. En este resultado fue gravitante un cargo por impuestos diferidos que se genera por la depreciación del peso chileno y del real brasileño respecto del dólar durante el ejercicio.

El 2014 se desarrolló en un contexto económico más difícil y volátil. Si bien la economía mundial siguió con su proceso de recuperación, esto fue en forma dispareja entre países y regiones. Esto generó expectativas divergentes entre los países, llevando a un fortalecimiento del dólar y mercados financieros más volátiles. Las economías



Eliodoro Matte Larraín / Presidente

emergentes mostraron un ritmo de crecimiento más moderado, especialmente en América Latina.

La caída de precios de las materias primas en los últimos meses del 2014, especialmente el petróleo, ha generado importantes cambios en el panorama económico mundial. El precio de otras materias primas también ha retrocedido, pero en magnitudes mucho menores a la del petróleo.

En cuanto a Chile, la economía se desaceleró más de lo estimado inicialmente, debido tanto a factores externos como internos. Entre los primeros está la declinación de las inversiones en minería asociada a perspectivas menos favorables de precios futuros. En los elementos internos destacan tanto la mayor incertidumbre asociada a



la amplitud, profundidad y premura de la agenda de reformas, como la percepción de un deterioro en la calidad de las políticas públicas. En este aspecto, en septiembre se promulgó la ley que modifica el impuesto a la renta e introduce ajustes relevantes al sistema tributario chileno. Esta reforma contempla un alza gradual de los impuestos a las empresas desde el 20% al 27%, que comenzó en el 2014. También incorpora modificaciones que reducen significativamente el incentivo de reinversión mediante utilidades retenidas lo cual seguramente provocará un mayor endeudamiento corporativo.

Gran parte de nuestra atención en el 2014 estuvo centrada en el Proyecto Guaíba II que se desarrolla en el estado de Rio grande do Sul en el sur de Brasil. Cinco años han pasado desde que en diciembre de 2009 CMPC tomó control de lo que hoy conocemos como Celulosa Riograndense, que incluye una fábrica de celulosa, una de papel y bosques.

Desde esa fecha, junto con involucrarnos en la cultura local y enfrentar el desafío de conocer e integrar a las cientos de personas que trabajan ahí, comenzamos a diseñar la ampliación de esta operación, un ambicioso proyecto que hoy está muy cerca de ser una realidad. En su construcción se han requerido 2 años, con una generación de empleo que superó las 9 mil personas. De continuar según lo planificado, a fines del primer semestre de este año 2015, estarán saliendo de Guaíba II al mercado los primeros fardos de celulosa. A esa fecha, el desarrollo del negocio de celulosa en Brasil habrá significado una inversión total para CMPC de 4 mil millones de dólares, considerando la adquisición original, compras de bosques y el proyecto Guaíba II.

Este proyecto, más que grandes cifras, ha dejado en evidencia la capacidad de gestión de la empresa. Ha habido una eficiente planificación de actividades con especial atención en la seguridad de las personas. Los presupuestos se han cumplido y se ha logrado el

importante y permanente apoyo de la Comunidad de la ciudad de Guaíba y del Estado de Rio Grande do Sul.

Si bien aún no podemos decir que la tarea está cumplida, quiero hacer un especial reconocimiento a todos los que han estado trabajando con entusiasmo y mucho esfuerzo en Guaíba II.

En el ámbito forestal chileno, el año 2014 se caracterizó por un aumento de la conflictividad en algunas zonas con vecindad de comunidades Mapuche y donde Forestal Mininco tiene parte de su patrimonio. Hemos hecho ver nuestra preocupación a las autoridades y ejercido los derechos que nos asisten, sin embargo los esfuerzos desplegados han sido insuficientes, ya que se requiere que el estado de Chile asuma su responsabilidad promoviendo un acuerdo político que resuelva definitivamente esta gravísima situación. Las permanentes tomas de predios, incendios intencionales y robo de madera han dificultado seriamente el normal desarrollo de nuestra actividad. Con decisión reafirmamos nuestra voluntad de seguir buscando medios para colaborar en la solución de esta difícil realidad. Los programas de buena vecindad, empleo, emprendimiento y educación continuarán siendo un instrumento efectivo para mejorar la calidad de vida y oportunidades de las comunidades vecinas.

En el ámbito laboral, Forestal Mininco logró por segundo año consecutivo estar dentro de las 50 Mejores Empresas para trabajar en Chile, en el programa "Great Place to Work". Además, nuevamente la filial fue reconocida por ProHumana, organismo que destaca a las empresas más sustentables del país.

A inicios del año anterior, se materializó la reorganización de los negocios de papeles y embalajes en línea con la búsqueda permanente de mejoras en nuestros procesos, organizaciones y formas de hacer las cosas, que implicó la fusión de algunas filiales. Ese así como el segmento



que encabeza CMPC Papeles quedó conformado por los negocios de Cartulinas, con sus fábricas de Maule y Valdivia, Papeles Cordillera, Envases Impresos Roble Alto, Forsac, con sus cuatro operaciones de Chile, Argentina, Perú y México, Chimolsa, Edipac y Sorepa.

La profunda reestructuración del negocio de cajas de cartón corrugado se efectuó para lograr una mayor eficiencia operacional reduciendo costos y aprovechando sinergias.

En el negocio de Tissue, la venta de papeles superó las 590.000 toneladas y la de pañales de niño los 2.500 millones de unidades, lo que representa un 4% de crecimiento en papeles tissue y un 4% en pañales. Los segmentos de protección femenina e incontinencia de adultos, también han mostrado significativos crecimientos. Los resultados, a pesar de ser inferiores a los del año anterior en 5%, se han logrado en un contexto de desaceleración económica y depreciación muy significativa de las monedas locales en los países donde operamos.

Sin duda el 2014 ha sido muy significativo en inversiones que implicaron un desembolso de US\$ 1.620 millones, el más alto que ha registrado la Compañía en su historia. Los principales proyectos en ejecución, además de Guaíba II son una nueva máquina papelera Tissue en Altamira, México, las plantas de Cogeneración eléctrica en Chile y México e inversiones forestales.

En este 2015 CMPC cumple 95 años de existencia. Anteriormente me he referido a nuestros tradicionales valores y principios y a la confianza en la capacidad de CMPC de sobrellevar los desafíos de la mano de estos. Hoy la sociedad exige a quienes estamos en las empresas mayor transparencia. Ella es un concepto trascendente que debemos plasmar día a día en nuestro trabajo. Es aquí donde los valores y principios de CMPC cobran renovada relevancia. Para esta empresa hacer las cosas bien, cumpliendo las normas y leyes, preocupándonos

por las personas, comunidades y medio ambiente, y siendo responsables y leales al competir, no es algo que aplicamos por moda o por una demanda transitoria, sino que es parte esencial de la cultura de nuestra empresa desde que fuera fundada. Por cierto no somos inmunes a los errores, pero debemos ser rigurosos en reconocerlos y corregirlos. Estos principios y valores son la base de nuestro Código de Conducta de CMPC, el cual guía y orienta el actuar de todo su personal.

La historia de CMPC nos une intrínsecamente a la historia de Chile. En CMPC siempre hemos estado al servicio del país, preocupados de su destino y dispuestos a colaborar para su engrandecimiento. En los últimos años, nuestro país se ha visto enfrentado a una serie de demandas sociales que debemos escuchar, analizar y atender dentro de nuestras posibilidades. La actividad empresarial está cuestionada. Sin embargo, la acción de empresarios y empresas es sin duda la herramienta más efectiva que tenemos para promover el bienestar en la sociedad. Es nuestra convicción que la principal contribución de las empresas a la sociedad es desplegar su creatividad, buscar ideas y transformarlas en productos y servicios que den solución a problemas de las personas. También, las empresas son una notable muestra de inclusión social. En ellas se reúnen y combinan esfuerzos de accionistas, trabajadores, proveedores y clientes que, a partir de una visión común, se organizan para lograr concretar proyectos y ofrecer soluciones. En su larga vida, CMPC ha encarnado claramente estos conceptos.

Termino esta cuenta expresando mi agradecimiento a todo el personal que trabaja en CMPC, cuyo compromiso y profesionalismo son clave para el éxito de nuestra empresa. Agradezco también a nuestros accionistas por la confianza que han depositado en nuestra empresa y este Directorio.

Eliodoro Matte Larraín
Presidente



DIRECTORIO

DIRECTORIO

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

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

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

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

La elección del Directorio de Empresas CMPC se realizó el 22 de abril del 2014 y su composición es la siguiente:

- PRESIDENTE:** → Eliodoro Matte L. / 4.436.502-2
Ingeniero Civil Industrial
- DIRECTORES:** → Jorge Gabriel Larraín B. / 4.102.581-6
Ingeniero Comercial
- Martín Costabal Ll. / 5.593.528-9
Ingeniero Comercial
- Bernardo Matte L. / 6.598.728-7
Ingeniero Comercial
- Erwin Hahn H. / 5.994.212-3
Ingeniero Civil Industrial
- Jorge Marín C. / 7.639.707-4
Administrador de Empresas
- Arturo Mackenna I. / 4.523.287-5
Ingeniero Civil Industrial

COMITÉ DE DIRECTORES:

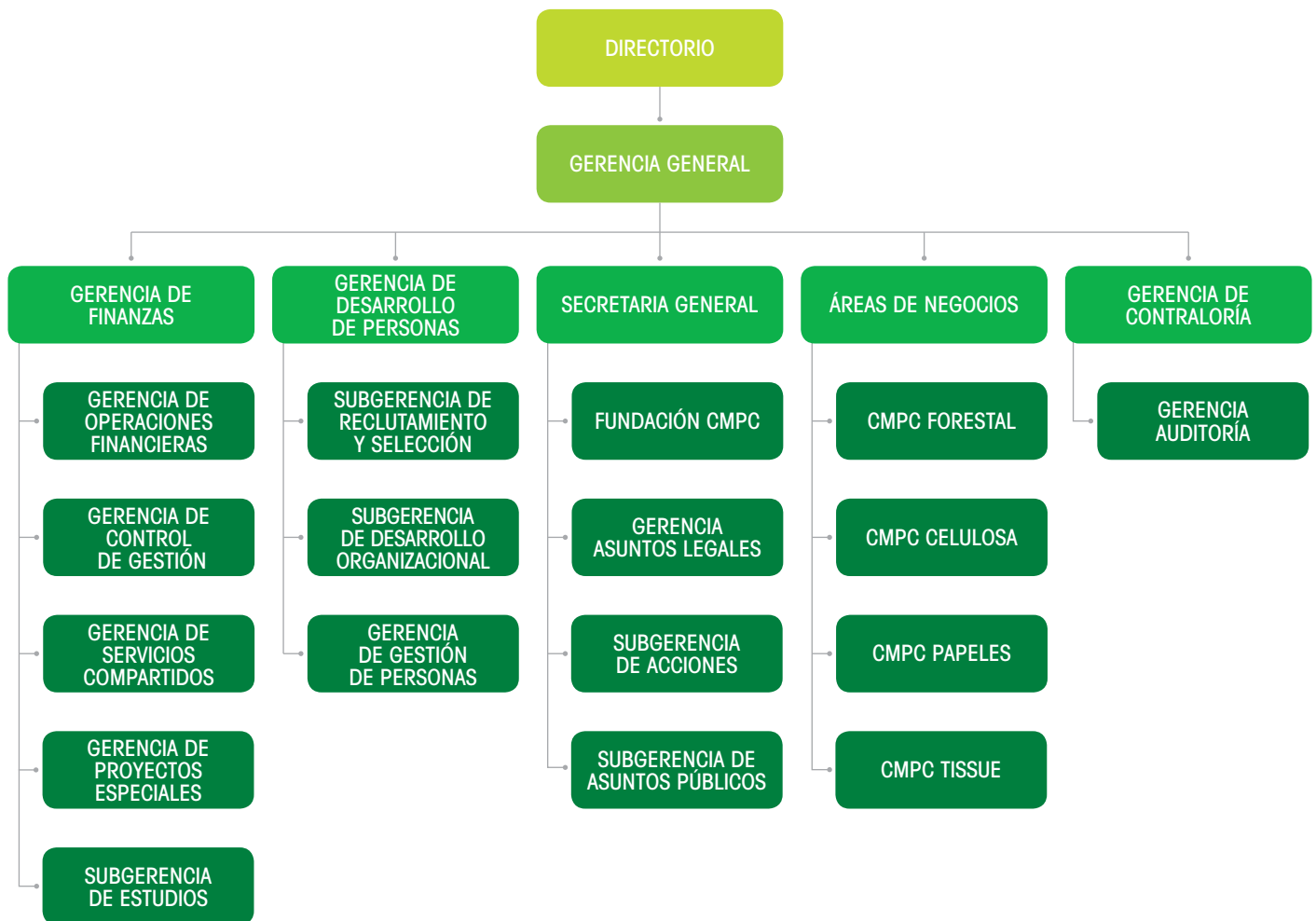
- Jorge Marín C.
→ Erwin Hahn H.
→ Arturo Mackenna I.

ADMINISTRACIÓN

- **GERENTE GENERAL:**
Hernán Rodríguez W. / 7.051.490-7
Ingeniero Civil Industrial
- **SECRETARIO GENERAL:**
Gonzalo García B. / 5.543.123-K
Abogado
- **GERENTE DE FINANZAS:**
Luis Llanos C. / 7.003.064-0
Ingeniero Civil Industrial
- **GERENTE DE DESARROLLO DE PERSONAS:**
Jacqueline Saquel M. / 8.820.053-5
Ingeniero Comercial
- **GERENTE DE CONTRALORÍA:**
Rodrigo Gómez F. / 9.584.951-2
Ingeniero Comercial



ORGANIGRAMA





PRINCIPALES EJECUTIVOS

RUT	NOMBRE	CARGO EJECUTIVO PRINCIPAL	FECHA NOMBRAMIENTO
7.051.490-7	Hernán Rodríguez Wilson	Gerente General	29/04/2011
7.003.064-0	Luis Llanos Collao	Gerente de Finanzas	01/01/2004
5.543.123-K	Gonzalo García Balmaceda	Secretario General	01/04/1990
7.052.877-0	Francisco Ruiz-Tagle Edwards	Gerente CMPC Forestal	01/05/2011
5.744.665-K	Washington Williamson Benaprés	Gerente CMPC Celulosa	01/05/2011
7.017.293-3	Alejandro Nash Sarquis	Gerente CMPC Papeles	01/08/2014
7.117.506-5	Eduardo Serrano Spoerer	Gerente CMPC Tissue	01/08/2014
9.584.951-2	Rodrigo Gomez Fuentes	Gerente Contralor	01/08/2014
12.797.047-5	Rafael Cox Montt	Gerente Asuntos Legales	01/01/2010
8.820.053-5	Jacqueline Saquel Mediano	Gerente Desarrollo de Personas	15/08/2011
6.227.256-2	Rodrigo Quiroga Correa	Gerente Servicios Compartidos	01/04/2012
5.641.805-9	Ronald Wilson Grothe	Gerente de Auditoría	01/10/1998
4.837.929-K	Rodrigo Levy Wilson	Gerente Control de Gestión	01/01/2006



CMPC EN CIFRAS

Cifras al 31 de diciembre de 2014

→ a 45
PAÍSES

llegan los diferentes
productos de la compañía

→ 16.824

COLABORADORES DIRECTOS
trabajan en los ocho países donde
CMPC posee procesos industriales

→ US\$ 985
MILLONES
de EBITDA

→ US\$ 15.190
MILLONES
es el total de activos

→ US\$ 8.204
MILLONES
es el patrimonio de la Compañía

→ US\$ 4.846
MILLONES
fueron las ventas consolidadas



CMPC FORESTAL

GERENTE GENERAL:

Francisco Ruiz -Tagle E.

PRESIDENTE:

Jorge Matte C.

VICEPRESIDENTE:

Hernán Rodríguez W.

DIRECTORES:

Gonzalo García B.

Fernando Raga C.

Jorge Larraín M.

Leonidas Montes L.

Bernardo Matte L.

CMPC Forestal administra y desarrolla el negocio forestal de la compañía, consistente en plantaciones de pino y eucaliptus ubicadas en Chile, Brasil y Argentina, las que constituyen la principal fuente de abastecimiento maderero para la actividad industrial de CMPC. Además, esta área de negocios, a través de su filial CMPC Maderas, se encarga de la producción y comercialización de productos de madera sólida, tales como madera aserrada, remanufacturas y tableros contrachapados. La gestión del negocio se realiza bajo rigurosos estándares de sustentabilidad.

El patrimonio forestal en Chile y Brasil cuenta con las certificaciones de Manejo Forestal Sustentable FSC,



CERTFOR-PEFC y CERFLOR-PEFC respectivamente. Además, se cuenta con certificaciones de cadenas de custodia FSC en las industrias de plywood, madera aserrada y remanufactura.

Sus operaciones industriales las realiza en tres aserraderos ubicados en Bucalemu, Mulchén y Nacimiento; en dos plantas de remanufacturas ubicadas en Coronel y Los Ángeles y en una planta Plywood ubicada en la localidad de Villa Mininco. Además, existe un acuerdo comercial vigente con terceros, los que actualmente operan los un aserradero de Las Cañas y otro en la localidad de Loncoche.

Los tableros contrachapados y paneles pintados se comercializan bajo la marca propia SELEX, la que está presente en Chile y en más de 30 países.

DESARROLLO DEL NEGOCIO

Durante el 2014 se apreció estabilidad en los mercados, alcanzando un EBITDA de US\$ 147 millones. Los negocios de madera aserrada y remanufactura mostraron resultados sobre lo esperado. Por otra parte, en negocio de Plywood no alcanzó el resultado proyectado, debido al retraso en la puesta en marcha de algunos equipos de la nueva línea de producción de la planta. Por otra parte, el negocio forestal cumplió con los resultados presupuestados en los 3 países donde se tienen operaciones.

En madera aserrada, se destaca la mayor demanda de Japón, impactando los precios positivamente. En el caso de Medio Oriente, se mantuvo el nivel de demanda y el nivel de precios. China por su parte se mantuvo estable en su demanda por madera aserrada en los grados de mueblería.

En el caso de Remanufactura, Estados Unidos, principal mercado de este producto, ha mantenido su recuperación económica, presentando el sector inmobiliario una mejora progresiva. En este mercado, destaca como principal cliente HomeDepot USA INC.

En Plywood, durante el año 2014 se observó una recuperación en los distintos mercados en que está presente este producto, destacándose Estados Unidos, Europa y Latino América.

Este año se plantaron en Chile 21 mil hectáreas, de las cuales 11,5 mil hectáreas corresponden a Pino Radiata, 9,5 mil hectáreas a Eucaliptus Nitens y Globulus. En Argentina, durante el 2014 se establecieron 3 mil hectáreas, principalmente con pinos Taeda e Híbrido Elliottii x Caribaea. Finalmente en Brasil se establecieron 6,4 mil hectáreas con diferentes tipos de Eucaliptus.

Durante el 2014 la producción de rollizos alcanzó a 10,1 millones de m³ en Chile; 981 mil m³ en Argentina y 2,2 millones m³ en Brasil.



CMPC CELULOSA

GERENTE GENERAL:

Washington Williamson B.

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 es la unidad de negocios que produce y comercializa celulosa. La capacidad total de producción de sus cuatro fábricas es de 2.8 millones de toneladas por año. De estas fábricas, tres están ubicadas en el sur de Chile: Santa Fe (Líneas I y II), Pacífico y Laja, y una en Guaíba, en el Estado de Río Grande do Sul, Brasil.

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. Se destaca este año la obtención de la certificación ISO 50.001, que permite fortalecer la gestión de la eficiencia energética en los procesos productivos.

DESARROLLO DEL NEGOCIO

El EBITDA consolidado alcanzó en el 2014 un total de US\$ 491 millones. Esta cifra es aproximadamente US\$ 40 millones superior al año anterior.

En cuanto a la producción total de celulosa en el conjunto de las 4 plantas, alcanzó los 2 millones 647 mil toneladas. Esta cifra es 49 mil toneladas superior a la producción del año anterior.

La demanda por celulosa market pulp creció este año un 1,4% con respecto al año 2013. Este menor crecimiento respecto de los años anteriores, fue resultado de una desaceleración de la demanda de celulosa en China y un casi nulo crecimiento de la demanda en Europa.

Durante el 2014 se produjo un importante aumento de la capacidad instalada para la producción de celulosa fibra corta. Esta sobreoferta provocó una caída de los precios de mercado en dicho segmento que se mantuvo hasta mediados de año. Sin embargo, en el tercer trimestre, el crecimiento neto de la capacidad de fibra corta se atenuó por el cierre de algunas plantas de mayores costos. En el

último trimestre del año, se pudo ver una pequeña tendencia al alza de los precios.

Por su parte, el segmento fibra larga exhibió un equilibrio oferta/demanda estrecho y estable a lo largo del año, lo que mantuvo los precios con una leve tendencia al alza en Europa. Mientras tanto en China, hacia mediados de año, los precios comenzaron a dar signos de debilidad como resultado del efecto sustitución con la fibra corta y la mayor oferta de Fibra Larga en Asia.

En materia medioambiental, como consecuencia de una serie de medidas tomadas para prevenir eventos ambientales, que incluyen mejoras en los procedimientos de operación y mantenimiento, se registró una disminución importante de los eventos ambientales respecto al año 2013.

Durante el 2014, se desarrolló conforme presupuesto y de acuerdo al calendario original, gran parte de la ejecución del más importante proyecto en la historia de CMPC, la construcción de una segunda línea de producción en la Planta Guaíba, en el Estado de Río Grande do Sul, Brasil la que tendrá una capacidad de 1,3 millones de toneladas al año. Se espera que esta nueva línea, que supone una inversión de aproximadamente US\$ 2.100 millones, comience sus operaciones de puesta en marcha en el primer semestre de 2015.

La filial no tiene clientes que representen a lo menos un 10% de sus ingresos, ni proveedores que representen un 10% del total de sus compras.



CMPC PAPELES

GERENTE GENERAL:

Alejandro Nash S.

PRESIDENTE:

Juan Carlos Eyzaguirre E.

VICEPRESIDENTE:

Hernán Rodríguez W.

DIRECTORES:

Martín Costabal Ll.

Andrés Infante T.

Luis Llanos C.

Eliodoro Matte C.

Bernardo Matte L.

CMPC Papeles es la filial que produce y comercializa cartulinas, papeles para corrugar y de uso industrial, cajas de cartón corrugado para diversos usos, sacos industriales y bandejas de pulpa moldeada. Tiene también un área de distribución y otra destinada a la recuperación de papel.

Sus empresas son: Cartulinas CMPC, Papeles Cordillera, Envases Impresos Roble Alto, Forsac, Chimolsa, Edipac y Sorepa.

DESARROLLO DEL NEGOCIO

CMPC Papeles alcanzó un EBDIT consolidado de US\$154 millones, inferior al año anterior en 10% debido principalmente



a los menores resultados del negocio de Corrugado (Papeles Cordillera y Envases Impresos Roble Alto), a la paralización de las operaciones de Papeles Río Vergara a fines del 2013 y a un significativo aumento del costo de energía eléctrica.

→ El negocio de **CARTULINAS** alcanzó ventas totales por 394 mil toneladas, cifra un 4% superior a la del año anterior. Del total de ventas un 85% corresponde a exportaciones. Destaca el nivel de eficiencia operacional de Cartulinas, pues a pesar del aumento en el costo de la energía eléctrica por más de 25 millones de dólares en el año 2014 respecto de 2013, pudo disminuir sus costos operacionales debido al buen desempeño en ambas plantas, Maule y Valdivia.

→ **PAPELES CORDILLERA:**

Tuvo ventas totales por 294 mil toneladas, menores en 15 mil toneladas en comparación al año anterior debido a una caída en ventas del mercado interno. Papeles Cordillera también se vio afectada por el aumento en el costo de la energía eléctrica por más de 15 millones de dólares en el año. En relación con esta materia, Papeles Cordillera está en plena ejecución de un proyecto de construcción de una Planta de Cogeneración, con una capacidad de 50 MW y 60 toneladas hora de vapor, lo que permitirá cubrir las necesidades energéticas de la planta de CMPC en Puente Alto. La inversión alcanzará a US\$ 70 millones y se espera esté en funcionamiento en agosto 2015.

→ **ENVASES IMPRESOS ROBLE ALTO:**

Durante el 2014 enfrentó una profunda reestructuración, con el fin de lograr eficiencias operacionales, reducir costos y aprovechar sinergias en el negocio de cajas de cartón corrugado fusionando Envases Impresos y Envases Roble Alto, además de la relocalización de la Planta de Quilicura.

Durante el 2014 las ventas físicas totales fueron 176 mil toneladas, un 9% inferior en comparación con el año anterior, debido principalmente a una menor demanda del sector hortofrutícola y a una caída en ventas del sector industrial, lo que afectó negativamente a este negocio.

→ **CHIMOLSA:**

Alcanzó ventas totales por 338 millones de bandejas y estuches, cifra un 7% superior a la del año anterior, con un nivel de EBDIT de US\$ 7,7 millones.

→ **FORSAC:**

Registró ventas por 613 millones de sacos, volumen similar al año anterior y a nivel de EBDIT destacan los cumplimientos de Perú y Argentina.

En México y USA se registraron crecimientos físicos de ventas de 15% y 31% respectivamente respecto del año anterior, sin embargo la rentabilidad del negocio de México se encuentra aún por debajo de lo esperado, principalmente debido a la depreciación del tipo de cambio.

→ **EDIPAC:**

Tuvo una venta de 99 mil toneladas, un 15% menos que el año anterior debido a una menor venta en el segmento de papeles de impresión y escritura.

→ **SOREPA:**

Realizó durante este año compras de papel recuperado nacional e importado por 341 mil toneladas, un 2% más que el año anterior.

No existen clientes que representen en forma individual a lo menos un 10% del total de las ventas en cada filial.

Cartulinas, Envases Impresos, Chimolsa y Sorepa no tienen proveedores que representen en forma individual a lo menos un 10% del total de las ventas.

Papeles Cordillera tiene a Metrogas. S.A y Chilectra como proveedores principales.

Forsac tiene a Cellmark Inc como proveedor principal.

Edipac tiene a International Paper Cartones S.A como proveedor principal.



CMPC TISSUE

GERENTE GENERAL:

Eduardo Serrano S.

PRESIDENTE:

Arturo Mackenna I.

VICEPRESIDENTE:

Hernán Rodríguez W.

DIRECTORES:

Jorge Larrain M.
Jorge Matte C.
Bernardo Matte L.
Gonzalo García B.
Jorge Hurtado G.

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 empresas de productos tissue en Latinoamérica y cuenta con operaciones industriales en Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Uruguay y Perú.

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 Ladysoff.

DESARROLLO DEL NEGOCIO

CMPC Tissue alcanzó un EBITDA de US\$202 millones. Los resultados, a pesar de ser inferiores respecto del año anterior en 6%, superan el presupuesto de este año, ya que se han logrado en un contexto de desaceleración económica y depreciación muy significativa de las monedas locales en los países donde opera.

Durante el año, CMPC Tissue ejecutó un intenso plan de innovaciones en la región. Lanzó al mercado la Toalla de papel Nova Evolution con tecnología Atmos. En papel higiénico se continuó potenciando la innovación regional Dúo, llegando a representar un 9% de las ventas de esta categoría.

En **CHILE**, se ha mantenido el liderazgo en el negocio Tissue con un crecimiento de 4,8% en las ventas.

En **ARGENTINA**, se ha consolidado su liderazgo en productos Tissue y el tercer lugar en pañales.

En **BRASIL**, las ventas fueron un 2% superior al año anterior en Tissue y un 49% en pañales de niños. Durante este año se realizó la apertura de la operación de conversión en Permanbuco al norte de este país.

En **PERÚ**, se ha mantenido el liderazgo con sus marcas Elite y Noble. En sanitarios, se ha logrado un crecimiento importante, consolidando a Babysec como la segunda marca en Perú. Además, se avanzó en la obtención de

permisos para el proyecto de la nueva planta en Cañete, ubicada al sur de Lima.

En **MÉXICO**, el crecimiento alcanzó un 11% en las ventas físicas de Tissue con las marcas Elite y Premier. Sin embargo, en dicho país los resultados fueron significativamente inferiores al año anterior y al presupuesto, debido a la fuerte competencia en el mercado de papeles Tissue, la menor venta de productos sanitarios y la devaluación la moneda. También se ha adquirido un terreno en el Estado de Hidalgo, cerca del Distrito Federal, para el desarrollo de una segunda fábrica de papel, además de conversión y distribución.

En **URUGUAY**, se mantuvo una alta participación de mercado en los negocios Tissue y Sanitarios. Además se destaca el importante aporte de IPUSA al abastecimiento de productos con exportaciones a Brasil y Argentina.

En **ECUADOR** el negocio tissue creció un 5% y pañales de niños un 4% con un resultado superior al año anterior.

Durante este año entraron en servicio en las distintas plantas de CMPC Tissue 6 nuevas líneas de conversión. En sanitarios lo hicieron 3 nuevas líneas de producción con una capacidad de 380 millones de unidades anuales de pañales de niño y adultos.

Por otra parte se están ejecutando los proyectos de cogeneración en las plantas Talagante en Chile y Altamira en México y de una nueva máquina papelera de doble ancho en México.

Walmart es el único cliente que en forma individual representa a lo menos un 10% de ingresos de la filial. No hay proveedores que representen en forma individual un 10% del total de compras de la filial.



PRESENCIA REGIONAL



→
ARGENTINA

FORESTAL

Plantaciones

57 mil hectáreas plantadas

PAPELES

1 Planta de sacos de Papel

Capacidad de producción:
63 millones de unidades

TISSUE

2 Plantas

Capacidad de producción:
99 mil toneladas



→
BRASIL

FORESTAL

Plantaciones

122 mil hectáreas plantadas

CELULOSA

1 Planta

Capacidad de producción:
465 mil toneladas

TISSUE

2 Plantas

Capacidad de producción:
131 mil toneladas



→
COLOMBIA

TISSUE

2 Plantas

Capacidad de producción:
28 mil toneladas



→
ECUADOR

TISSUE

1 Planta

Convertidora
de productos Tissue
19 mil toneladas



→
CHILE

FORESTAL

Plantaciones

494 mil hectáreas plantadas

3 Aserraderos

Capacidad de producción:
960 mil m³

2 Plantas de Remanufactura

Capacidad de producción:
190 mil m³

1 Planta Plywood

Capacidad de producción:
480 mil m³

CELULOSA

3 Plantas

Capacidad de producción:
2.360 mil toneladas

TISSUE

2 Plantas

Capacidad de producción:
167 mil toneladas

PAPELES

2 Plantas de cartulinas

Capacidad de producción:
430 mil toneladas

1 Planta de papeles para corrugar

Capacidad de producción:
328 mil toneladas

4 Plantas de cartón corrugado

Capacidad de producción:
226 mil toneladas

1 Distribuidora de papeles

Capacidad de distribución:
105 mil toneladas

1 Planta de sacos de papel

Capacidad de producción:
210 millones de unidades

1 Planta de productos moldeados

Capacidad de producción:
22 mil toneladas

1 Planta recuperadora de papeles

Capacidad de recuperación:
335 mil toneladas



→
MEXICO

PAPELES

1 Planta de sacos de papel

Capacidad de producción:
169 millones de unidades

TISSUE

3 Plantas

Capacidad de producción:
88 mil toneladas



→
PERU

PAPELES

1 Planta de sacos de papel

Capacidad de producción:
230 millones de unidades

TISSUE

1 Planta

Capacidad de producción:
71 mil toneladas



→
URUGUAY

TISSUE

1 Planta

Capacidad de producción:
34 mil toneladas



INFORMACIÓN FINANCIERA

1.- SINOPSIS DEL EJERCICIO

El EBITDA consolidado de CMPC acumulado al 31 de diciembre de 2014 fue de US\$ 985 millones, 2% superior al registrado en el año 2013, principalmente por mayor eficiencia en costos operacionales. El margen EBITDA (EBITDA/Ingresos) tuvo una mejora desde un 19% a un 20% al comparar los mismos períodos.

La utilidad consolidada de CMPC en el año 2014 alcanzó a US\$ 138 millones, cifra 30% inferior a los US\$ 196 millones registrados en el año anterior. Esto se debe fundamentalmente a un mayor cargo de impuestos diferidos por US\$ 47 millones, principalmente por el efecto de la depreciación del peso chileno y del real brasileño respecto del dólar.

Los ingresos por venta de CMPC en el año 2014 totalizaron US\$ 4.846 millones, cifra 2,6% inferior a la registrada el año 2013. Esta variación se debe principalmente al menor precio de venta de exportación de la celulosa fibra corta, a menores ventas de energía eléctrica al mercado para compensar el término de contratos de suministro de largo plazo y al cierre de las operaciones de papel periódico, acontecido en noviembre del 2013. Lo anterior se vio en parte contrarrestado por un mejor precio de celulosa fibra larga y mayores volúmenes de venta de plywood y cartulinas.

RESUMEN POR SEGMENTO

Durante el año 2014, el negocio Forestal presentó mayores ingresos por ventas a terceros de 3% con respecto al año 2013, principalmente por mayor volumen de ventas

de plywood. El EBITDA de este negocio no presenta diferencias significativas con respecto al año anterior, ya que las mayores ventas a terceros se compensan con menores ventas a filiales de la misma entidad.

El negocio de Celulosa tuvo en 2014 ingresos por ventas a terceros 5% inferiores al año anterior, debido a un menor precio de celulosa fibra corta y a menores ingresos por energía eléctrica. Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por un mayor precio de celulosa fibra larga. El EBITDA tuvo un aumento de 8%, fundamentalmente por menores costos de producción.

El negocio de Papeles tuvo menores ingresos por ventas a terceros de 6% respecto al año anterior, debido principalmente al cierre de la operación de papel periódico antes mencionada y a menores volúmenes de venta en Chile de corrugados y papeles gráficos. Lo anterior fue compensado parcialmente por mayores ventas de exportación de cartulinas. El EBITDA del negocio mostró una disminución de 8% respecto al año 2013, debido a menores ingresos y a mayores costos de energía eléctrica asociados al término de los contratos de suministro de largo plazo vigentes hasta finales del año 2013, atenuado por una mayor eficiencia en los otros costos y por una disminución en los gastos fijos.

El negocio de Tissue tuvo un buen desempeño en volúmenes y precios de ventas expresados en monedas locales. Sin embargo, la depreciación de las monedas de los países donde CMPC opera, tuvo un efecto negativo sobre los ingresos expresados en dólares, los que se mantuvieron en niveles similares a los del año anterior. Esto derivó en una disminución de 6% en el EBITDA comparado con el mismo período del año anterior.



OTROS RESULTADOS

En Otras Ganancias (Pérdidas) acumuladas a diciembre de 2014 se registró una pérdida contable por US\$ 68 millones, correspondientes principalmente al resultado por la liquidación de operaciones con derivados financieros que permutan pasivos en Unidades de Fomento (U.F.) a dólares y provisiones por juicios y potenciales contingencias. Cabe señalar que la pérdida por derivados indicada tiene como contrapartida una ganancia equivalente en la línea Diferencias de Cambio por la reducción del valor del pasivo en U.F. expresado en dólares. Con esto, junto al efecto de las variaciones de las restantes monedas respecto del dólar, la línea Diferencias de Cambio mostró ganancias de US\$ 117 millones.

En Impuestos a las Ganancias, en el año 2014 se registró un cargo por US\$ 235 millones, comparados con el cargo por US\$ 178 millones por el mismo concepto registrado en el año anterior. Esto se produjo fundamentalmente debido a la apreciación del dólar frente al peso chileno y al real brasilero, lo que impacta a la valoración de las inversiones de la Compañía en el exterior y a la diferencia entre la valorización financiera del activo fijo y forestal respecto de su valorización tributaria.

Como se desprende de lo comentado en los párrafos precedentes, ante depreciaciones de las monedas locales, especialmente del peso chileno y del real, los resultados de CMPC tienden a reflejar ganancias en diferencia de cambio, pero al mismo tiempo pérdidas por el ajuste en la provisión de Impuestos Diferidos, que pueden ser mayores a los anteriores como sucedió en el ejercicio 2014. Si bien estos ajustes en la provisión no implican flujo de caja, sí introducen volatilidad en los resultados financieros reportados. No obstante lo anterior, dada la correlación de los ingresos de CMPC al dólar y las componentes de costos indexadas a las monedas locales, una depreciación del peso y del real implica mayores márgenes medidos en dólares.

La Deuda Financiera⁽¹⁾ de la Compañía alcanzó US\$ 4.491 millones al 31 de diciembre de 2014, comparada con los US\$ 3.728 millones registrados al 31 de diciembre de 2013. La caja⁽²⁾ al 31 de diciembre de 2014 totalizó US\$ 1.097 millones. Con esto, la Deuda Financiera neta de CMPC (Deuda Financiera menos caja) al 31 de diciembre de 2014 alcanzó US\$ 3.394 millones, aumentando US\$ 689 millones en comparación a la misma fecha del año anterior. Asimismo, la relación deuda neta sobre EBITDA⁽³⁾ aumentó desde 2,81 veces al 31 de diciembre de 2013, a 3,44 veces al 31 de diciembre de 2014. El aumento de la Deuda Financiera se debe principalmente a la necesidad de financiamiento del proyecto Guaíba II, el cual involucra una inversión de US\$ 2.100 millones y que al 31 de diciembre de 2014 acumulaba desembolsos por US\$ 1.594 millones y un avance físico de 88%. Este proyecto, el mayor de CMPC en su historia, aumentará su capacidad de producción de celulosa en un 46%. Se espera que su puesta en marcha ocurra a finales del segundo trimestre del 2015, lo que permitirá comenzar a reducir la relación deuda neta sobre EBITDA y el nivel de endeudamiento.

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se promulgó la Ley N° 20.780 que modifica el Sistema Tributación de la Renta e introduce ajustes al sistema tributario chileno. La reforma incrementa la carga tributaria a las empresas desde un 21% en 2014, pudiendo llegar a un 27% a partir del año 2018. Por su parte, la Superintendencia de Valores y Seguros chilena, con fecha 17 de octubre de 2014, mediante el oficio circular N°856, instruyó que las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos, que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la mencionada Ley, se deberán contabilizar contra patrimonio, esto es, sin efecto en resultados. Consistente con lo indicado, al cierre de septiembre de 2014 la Compañía reconoció un cargo por este concepto de US\$ 305 millones en la cuenta Ganancias Acumuladas del Patrimonio.

⁽¹⁾ 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).

⁽²⁾ 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).

⁽³⁾ Considerando EBITDA acumulado en 12 meses móviles.

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 CONSOLIDADO

Cifras en Millones de Dólares

	AÑO 2014	4T 2014	AÑO 2013	4T 2013
Ingresos Ordinarios, Total	4.846,2	1.199,1	4.974,5	1.259,5
Costo de Operación ⁽¹⁾	(3.187,1)	(788,1)	(3.311,8)	(826,2)
Margen de Explotación	1.659,0	410,9	1.662,7	433,3
Otros costos y gastos de operación ⁽²⁾	(673,8)	(171,6)	(698,8)	(179,1)
EBITDA	985,3	239,3	963,9	254,2
% EBITDA/Ingresos de explotación	20%	20%	19%	20%
Depreciación y Costo Formación Plantaciones Explotadas ⁽³⁾	(435,0)	(113,8)	(425,1)	(107,8)
Ingresos por Crecimiento de Activos Biológicos Neto ⁽⁴⁾	(17,6)	(5,2)	(4,1)	(4,9)
RESULTADO OPERACIONAL	532,7	120,3	534,7	141,5
Ingresos Financieros	20,4	5,0	21,4	5,2
Costos Financieros	(189,5)	(50,7)	(174,3)	(45,5)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	(0,1)	(0,003)	8,9	2,1
Diferencia de cambio	116,6	40,5	37,0	21,2
Resultados por Unidades de Reajuste	(39,4)	(12,1)	(17,9)	(8,9)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(68,1)	(40,3)	(35,8)	(0,2)
Impuesto a las Ganancias	(234,7)	(24,3)	(178,3)	(78,0)
UTILIDAD NETA (GANANCIA)	137,8	38,3	195,6	37,5
Margen neto ⁽⁵⁾	3%	3%	4%	3%

⁽¹⁾ Costo de venta 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)

⁽²⁾ Costo de Distribución, Gastos de Administración y Otros Gastos por Función.

⁽³⁾ Costo de Formación de Plantaciones Explotadas (Ver nota 13: Activos Biológicos)

⁽⁴⁾ Ganancia por crecimiento natural de plantaciones, menos mayor costo de la parte explotada y vendida (Ver nota 13: Activos Biológicos)

⁽⁵⁾ 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 fibras larga y corta, cartulinas, papel para corrugar, cajas de cartón corrugado, otros productos de embalaje, productos tissue y sanitarios. CMPC se organiza en cuatro áreas de negocio: Forestal, Celulosa, Papeles y Tissue, las que coordinadas a nivel estratégico y compartiendo

funciones de soporte administrativo y control, actúan en forma independiente de manera de atender mercados con productos y dinámicas diferentes.

Durante el año 2014 los ingresos por ventas de CMPC disminuyeron un 3% en comparación al año 2013, mientras que el costo de operación disminuyó un 4%. El margen de explotación fue de US\$ 1.659 millones, lo que implica un aumento en la relación de margen de



explotación a ventas de 33% a 34% respecto del año anterior.

El EBITDA consolidado de CMPC del año 2014 alcanzó US\$ 985 millones, 2% superior al obtenido en el año anterior. Este resultado se explica por una mayor eficiencia en costos operacionales, mejores precios de celulosa fibra larga y aumento en volumen de venta en ambas fibras. Lo anterior fue atenuado principalmente por menores ventas en el segmento Papeles, debido al cierre de la planta de papel periódico y a menores volúmenes de venta de cajas de cartón corrugado y papeles gráficos. A su vez, el segmento tissue, a pesar de vender mayor volumen, registró menores ventas medidas en dólares producto de la depreciación de las monedas locales. A diciembre de 2014 el margen EBITDA sobre ingresos ordinarios fue de 20%, superior al 19% registrado el año 2013.

La Fig. N° 1 muestra la distribución del EBITDA por área de negocio. En ésta se aprecia que a diciembre de 2014 la participación del segmento Celulosa aumentó respecto a la del mismo período del año anterior, llegando a un 49%. Esto se debe, fundamentalmente, a menores costos totales, mejores precios y mayores volúmenes de exportación de celulosa fibra larga, sumado a mayores volúmenes de exportación de celulosa fibra corta. Por su parte, el segmento Tissue redujo su participación a un 20%, debido a menores precios de venta en dólares producto de la depreciación del peso chileno y otras monedas de la región, compensado con mayores volúmenes de venta. El segmento Papeles redujo su participación en un punto, a 16%, como consecuencia del aumento de la participación relativa del segmento Celulosa. El segmento Forestal mantuvo su participación respecto al año anterior.

FIG. N° 1:
DISTRIBUCIÓN DE EBITDA POR NEGOCIO

Basado en valores en dólares, acumulado a diciembre



En 2014 se registró una utilidad por Diferencias de Cambio de US\$ 117 millones, que se explica fundamentalmente por la depreciación del peso chileno respecto del dólar en el período. En efecto, dado que Empresas CMPC tiene posición deudora en pesos chilenos y que éste se depreció un 15,7% durante el año 2014, los pasivos denominados en esa moneda disminuyeron su valor en dólares. Lo anterior se compara favorablemente con la utilidad de US\$ 37 millones por el mismo concepto registrada en igual período del año 2013, período en el cual el peso chileno se depreció respecto del dólar un 9,3%. Adicionalmente, el concepto Otras Ganancias (Pérdidas) mostró un resultado negativo de US\$ 68 millones durante el año 2014, debido principalmente a la liquidación de derivados financieros que permutan pasivos emitidos originalmente en U.F. a dólares, los cuales tienen su contrapartida en la utilidad registrada en Diferencias de Cambio.

En la línea de Impuestos a las Ganancias, a diciembre del 2014 se registró un cargo por US\$ 235 millones, superior al cargo de US\$ 178 millones registrado en igual período del año anterior por este concepto. Esta diferencia se explica por un mayor cargo de Impuestos Corrientes a las Ganancias por US\$ 10 millones, explicado principalmente por efecto de la depreciación del peso chileno respecto del dólar sobre las inversiones en el exterior, y un mayor cargo por Impuestos Diferidos por US\$ 47 millones, explicados principalmente por la depreciación del peso chileno y real brasileño respecto del dólar, lo que produce una mayor diferencia entre las bases financiera y tributaria, principalmente por la revalorización de activos fijos y plantaciones forestales⁽⁴⁾.

ANÁLISIS DE LAS VENTAS

CMPC se caracteriza por su diversificación de productos y mercados. Los ingresos ordinarios del año 2014 alcanzaron US\$ 4.846 millones, inferiores en un 2,6% a los ingresos ordinarios del año 2013. Esta baja obedece fundamentalmente a una disminución de ingresos de ventas locales en Chile de 9%, generada por el cierre de la planta de papel periódico, menores volúmenes de venta de papeles gráficos y menores volúmenes de venta de corrugados. Por su parte las ventas de exportación disminuyeron un 1% debido a un menor precio de venta celulosa fibra corta y al cese de venta de papel periódico, contrarrestado en parte por mayores ventas de celulosa fibra larga, cartulinas y plywood.

La Fig. N° 2 muestra que las ventas de exportación y las ventas locales de subsidiarias extranjeras aumentaron en un punto porcentual en el peso relativo respecto al año 2013, mientras que las ventas locales en Chile disminuyeron en dos puntos porcentuales.

⁽⁴⁾ Ver Notas 21 y 36 de los Estados Financieros Consolidados.

FIG. N° 2:

DISTRIBUCIÓN DE VENTAS ACUMULADAS A TERCEROS

Basado en valores en dólares, acumulado a diciembre



El aporte relativo de cada una de las áreas de negocio de CMPC a las ventas consolidadas se muestra en la Fig. N° 3.

FIG. N° 3:

DISTRIBUCIÓN DE VENTAS CONSOLIDADAS A TERCEROS POR ÁREA DE NEGOCIO

Basado en valores en dólares, acumulado a diciembre

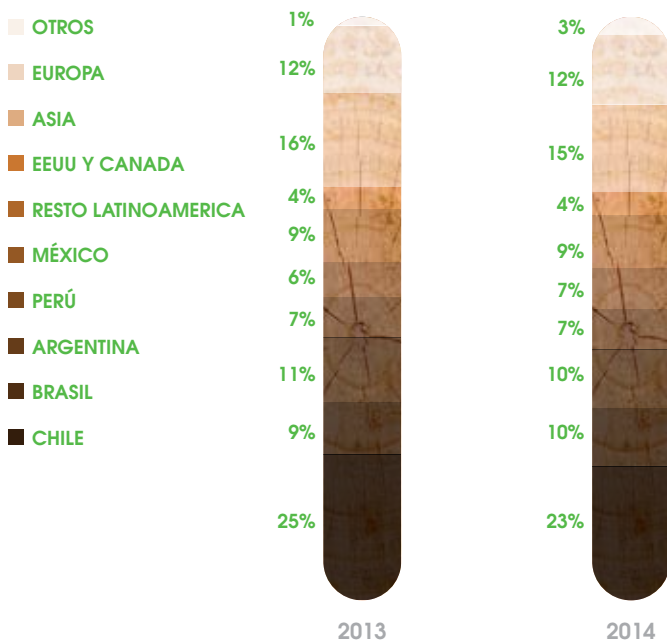




La Fig. N° 3 muestra un aumento de un punto porcentual del negocio Tissue en el peso relativo de las ventas consolidadas, llegando al 38% en 2014. Por su parte, el negocio de Celulosa disminuyó en un punto porcentual su aporte relativo a las ventas consolidadas respecto del año anterior. Estos dos negocios representaron un 67% de las ventas consolidadas a terceros de la Compañía. El segmento Papeles mantuvo su participación relativa en 21%, mientras que el segmento Forestal aumentó su contribución relativa a las ventas consolidadas a terceros a 12%.

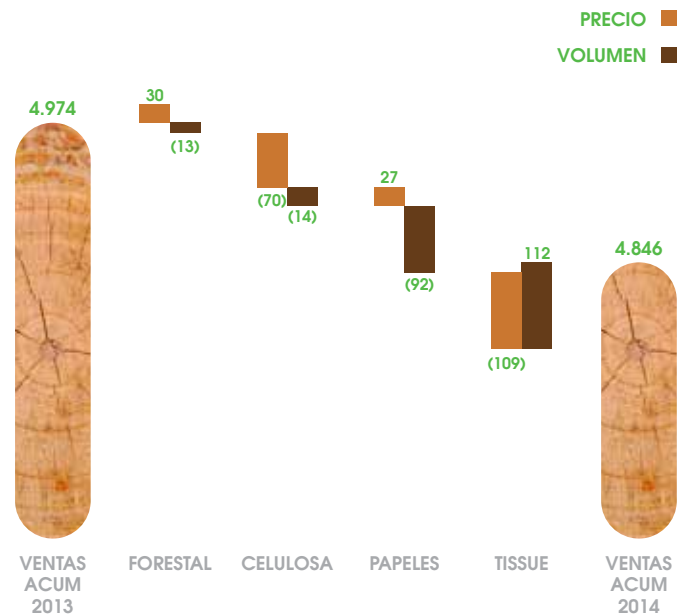
La Fig. N° 4 muestra la distribución de ventas por destino.

FIG. N° 4:
DISTRIBUCIÓN DE VENTAS A TERCEROS POR DESTINO
Basado en valores en dólares, acumulado a diciembre



Se observa que durante el 2014 las ventas en México y Brasil aumentaron su importancia relativa respecto del año anterior, lo cual se debe a un aumento en ventas de exportación de cartulinas y plywood en México y a un aumento de venta de exportación de celulosa fibra larga en Brasil. Asia redujo su participación debido a la disminución de precio y volumen de venta de fibra corta en ese mercado. Argentina disminuyó su participación debido a un menor precio de productos tissue, producto de la depreciación del peso argentino frente al dólar. Finalmente, Chile disminuyó su participación debido a menores ingresos por venta de energía (debido a un redireccionamiento de la energía eléctrica desde el mercado abierto a consumo propio), a la menor venta de papeles gráficos y corrugados, y al cierre de la operación de papel periódico a finales del 2013.

FIG. N° 5:
ANÁLISIS DE VARIACIÓN DE VENTA A TERCEROS CONSOLIDADA (EFECTO PRECIO Y VOLUMEN)
Cifras en millones de US\$



ANÁLISIS DE LOS SEGMENTOS

Los Resultados por segmentos se muestran en la Tabla N°2.

TABLA N° 2: RESULTADOS POR SEGMENTO

Cifras en Millones de Dólares

CONCEPTO	ÁREAS DE NEGOCIOS (SEGMENTOS OPERATIVOS) MUS\$					OTROS ⁽²⁾	AJUSTES ⁽³⁾	TOTAL ENTIDAD
	FORESTAL	CELULOSA	PAPELES	TISSUE	TOTAL SEGMENTOS			
Acumulado al 31 de diciembre de 2014								
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	922,6	1.785,3	1.052,3	1.853,1	5.613,3	48,8	(815,9)	4.846,2
EBITDA determinado por segmento ⁽¹⁾	146,5	490,7	156,0	202,0	995,2	(14,2)	4,3	985,3
Acumulado al 31 de diciembre de 2013								
Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados	923,2	1.780,2	1.113,6	1.853,9	5.670,8	48,7	(745,1)	4.974,5
EBITDA determinado por segmento ⁽¹⁾	146,4	454,0	169,6	213,8	983,8	(18,0)	(1,9)	963,9

- (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 venta de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (ver nota N° 13 de los Estados Financieros Consolidados), menos Costos de distribución, menos Gastos de administración y menos Otros gastos, por función.
- (2) Corresponde a las operaciones de CMPC, Inversiones CMPC, Servicios Compartidos y Portuaria CMPC, no incluidas en los segmentos principales.
- (3) Ajustes y eliminaciones entre segmentos de operación de la misma entidad.

NEGOCIO FORESTAL

Los ingresos por ventas a terceros de 2014 aumentaron en un 3% respecto al año 2013, principalmente por mayor volumen de ventas de plywood en el mercado chileno y de exportación, y por mayores volúmenes y precios de venta de rollizo aserrable en Brasil y Argentina. El EBITDA de este negocio no presenta mayores variaciones con respecto al año anterior.

NEGOCIO DE CELULOSA

Los ingresos por ventas a terceros en el año 2014 disminuyeron un 5% respecto de 2013, debido principalmente a un menor precio promedio de venta de exportación de celulosa fibra corta, el cual disminuyó

10%, y por menores ingresos por venta de energía eléctrica al Sistema Interconectado Chileno. Lo anterior fue parcialmente compensado por un mejor precio promedio de exportación de celulosa fibra larga, que aumentó en un 6%, y por mayores volúmenes de venta de exportación en ambos tipos de fibra (celulosa fibra corta aumentó 2% y celulosa fibra larga aumentó 0,4%). Por su parte, las ventas a otras subsidiarias aumentaron en un 31% principalmente por la incorporación de suministros de energía eléctrica que antes se abastecían de contratos con terceros. Con todo, los ingresos por ventas acumulados a diciembre de 2014 del negocio de Celulosa aumentaron en un 0,3% respecto al año 2013.

Los costos de venta de esta área de negocio disminuyeron 2% respecto a los registrados el año anterior. El EBITDA aumentó en 8%, explicado por menores costos unitarios



de producción y por mayor eficiencia en plantas Laja, Pacífico y Santa Fe.

NEGOCIO DE PAPELES

Durante el 2014 los ingresos disminuyeron un 6% respecto al año anterior, debido principalmente a menores volúmenes de venta en Chile de corrugados y papeles gráficos. En contrapartida, los volúmenes y precios de venta de exportación de cartulinas fueron superiores a los observados en el año anterior. Cabe señalar que en noviembre del año 2013 CMPC cesó la producción de papel periódico debido a los altos costos de energía eléctrica que se debieron enfrentar por la expiración de los contratos de suministro de largo plazo que tuvo la Compañía hasta finales del 2013.

Los costos de venta de esta área de negocio disminuyeron en 5% respecto al año anterior, explicado por menor volumen de venta y mayor eficiencia, contrarrestando así los mayores costos de energía eléctrica por el término de los contratos de largo plazo. El EBITDA de este negocio durante 2014 mostró una disminución de 8% respecto al año 2013.

NEGOCIO DE TISSUE

Los ingresos por ventas en monedas locales aumentaron en un 16% respecto al año anterior, producto de mejores precios y mayores volúmenes vendidos. No obstante lo anterior, la depreciación de las distintas monedas locales, que afectó principalmente las operaciones en Argentina, Chile y Brasil, implicó que los ingresos por ventas medidos en dólares a del año 2014 se mantuvieran en los mismos niveles que en el año 2013, a pesar del aumento de volumen vendido. El EBITDA del año 2014 disminuyó en 6% respecto a igual período del año 2013.

3.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

El comportamiento de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2014 en comparación al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

El **ACTIVO CORRIENTE** presentó un incremento neto de US\$ 49 millones. Este incremento neto se refleja principalmente en Efectivo y Equivalentes al Efectivo por US\$ 170 millones y Activos Biológicos por US\$ 94 millones. Lo anterior es compensado parcialmente por una disminución en Otros Activos Financieros por US\$ 136 millones, en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por US\$ 42 millones, en Inventarios por US\$ 21 millones y en Activos por Impuestos por US\$ 15 millones.

Los **ACTIVOS NO CORRIENTES** presentan un aumento neto de US\$ 954 millones, debido principalmente al incremento en Propiedades, Planta y Equipos por US\$ 997 millones, destacando el avance de la nueva línea de celulosa en Brasil. Lo anterior es compensado parcialmente por una baja en Activos Biológicos por US\$ 125 millones. Esta disminución se debe a la reclasificación de plantaciones del Activo No Corriente al Corriente producto de la puesta en marcha del proyecto Guacíba II.

El **PATRIMONIO** presenta una disminución de US\$ 116 millones, lo cual se explica por un ajuste en Ganancias Acumuladas de US\$ 305 millones realizado en septiembre de 2014 (producto del efecto de la Reforma Tributaria en impuestos diferidos y la aplicación del Oficio Circular N°856 de la SVS) y una disminución de Otras Reservas por US\$ 141 millones por efecto de la contabilización de cambios en las posiciones de cobertura. Lo anterior es compensado parcialmente por un aumento del Capital Emitido por US\$ 247 millones y la utilidad del ejercicio de US\$ 138 millones.



TABLA N° 3: RESUMEN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Cifras en Millones de Dólares

	DICIEMBRE '14	DICIEMBRE '13
Activos Corrientes	3.537	3.489
Activos No Corrientes	11.653	10.699
TOTAL ACTIVOS	15.190	14.188
Pasivos Corrientes	1.286	1.138
Pasivos No Corrientes	5.700	4.730
TOTAL PASIVOS	6.986	5.868
Patrimonio Total	8.204	8.320
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	15.190	14.188

TABLA N° 4: INDICADORES FINANCIEROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	DICIEMBRE '14	DICIEMBRE '13
LIQUIDEZ VECES		
LIQUIDEZ CORRIENTE		
Activo Corriente / Pasivo Corriente	2,75	3,07
RAZÓN ACIDA		
Activos Disponibles (Corrientes - Inventarios - Pagos Anticipados) / Pasivo Corriente	1,93	2,12
ENDEUDAMIENTO		
RAZÓN ENDEUDAMIENTO		
Total Pasivos / Patrimonio Atribuible a Controladora	0,85	0,71
PROPORCIÓN DE DEUDA CORTO PLAZO		
Pasivo Corriente / Total Pasivos	18,4%	19,4%
PROPORCIÓN DE DEUDA LARGO PLAZO		
Pasivo No Corriente / Total Pasivos	81,6%	80,6%
COBERTURA DE COSTOS FINANCIEROS		
Ganancia antes de impuestos y costos financieros / costos financieros	2,97	3,15
ACTIVIDAD		
ROTACIÓN DE ACTIVOS		
Ingresos Ordinarios / Activos Totales Promedio del período	0,33	0,35
ROTACIÓN DE INVENTARIOS		
Costo de Venta / Inventario Promedio del período	3,65	3,66
PERMANENCIA DE INVENTARIOS		
Inventario Promedio del período *360/Costo de Venta (anualizado)	98,6 días	98,3 días
VALOR LIBRO POR ACCIÓN (US\$)		
Patrimonio Atribuible a Controladora / N° de acciones US\$	3,28	3,50

4.- DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

Los principales componentes del Flujo Neto de Efectivo originado en cada ejercicio son los siguientes:

TABLA N° 5: FLUJO NETO DE EFECTIVO

Cifras en Millones de Dólares

	DICIEMBRE '14	DICIEMBRE '13
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	861,1	829,2
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.512,6)	(543,0)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	890,6	236,7
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	239,0	522,8
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(69,2)	(26,8)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	169,8	496,0
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	927,2	431,2
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL SALDO FINAL DEL PERÍODO	1.097,0	927,2
Depósitos a plazo de entre 90 días y un año	0,0	96,0
CAJA FINAL DEL PERÍODO	1.097,0	1.023,2

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de Efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2014, respecto del 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Las actividades operacionales consolidadas generaron flujos operacionales positivos por US\$ 861 millones al 31 de diciembre de 2014 (US\$ 829 millones al 31 de diciembre de 2013).

Las actividades de inversión consolidadas al 31 de diciembre de 2014 significaron un uso de fondos por US\$ 1.513 millones (US\$ 543 millones al 31 de diciembre de 2013). Estos flujos corresponden principalmente a la Inversión neta en compra de propiedades, planta y equipos por US\$ 1.511 millones (US\$ 799 millones al 31 de diciembre de 2013), Pagos derivados de Contratos de Futuro, a Término, de Opciones y de Permuta Financiera por US\$ 118 millones (US\$ 86 millones al 31 de diciembre de 2013) y Compras de otros Activos a Largo Plazo por US\$ 63 millones

(US\$ 68 millones al 31 de diciembre de 2013). Lo anterior se compensa parcialmente con Otras Entradas de Efectivo por US\$ 92 millones (US\$ 211 millones al 31 de diciembre de 2013), Cobros procedentes de Contratos de Futuro, a Término, de Opciones y de Permuta Financiera por US\$ 63 millones (US\$ 65 millones al 31 de diciembre de 2013) e Intereses Recibidos por US\$ 20 millones (US\$ 21 millones al 31 de diciembre de 2013).

Los flujos netos de financiamiento consolidado al 31 de diciembre de 2014 representaron un ingreso de fondos por US\$ 891 millones, explicado por Importes procedentes de Préstamos de Corto Plazo por US\$ 260 millones e Importes procedentes de Préstamos de Largo Plazo por US\$ 1.658 millones. Lo anterior se compensa parcialmente con Reembolsos de préstamos por US\$ 1.046 millones, Intereses Pagados por US\$ 169 millones y Dividendos pagados por US\$ 57 millones (ver nota 22.2, Información Adicional sobre los Principales Pasivos Financieros, letra e).

5.-ANÁLISIS DE LA UTILIDAD Y DIVIDENDOS

La Compañía presentó una utilidad acumulada en 2014 de US\$ 138 millones, cifra 30% inferior a la utilidad registrada en el año 2013.

La determinación de la Utilidad Líquida Distribuible, base para la cuantificación de los dividendos a repartir a los accionistas según la Política de Dividendos vigente, se presenta en el cuadro siguiente:

DETERMINACIÓN DE LA UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

Cifras en Millones de Dólares

	AÑO 2014	AÑO 2013
Ganancia atribuible a participación mayoritaria	137,8	195,7
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	17,6	4,1
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	(0,3)	0,6
UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE	155,0	200,4
APLICACIÓN POLÍTICA DE DIVIDENDOS	46,5	60,1
DIVIDENDO POR ACCIÓN (US\$/ACCIONES EN CIRCULACIÓN)	0,0186	0,0253

Los dividendos pagados durante los años 2013 y 2014 fueron los siguientes:

DIVIDENDOS PAGADOS

N° DIVIDENDO	US\$ POR ACCIÓN ⁽¹⁾	CLP POR ACCIÓN	FECHA DE PAGO
Definitivo N° 257	0,0126	6,0	9 de Mayo de 2013
Provisorio N° 258	0,0098	5,0	16 de Septiembre de 2013
Provisorio N° 259	0,0094	5,0	27 de Diciembre de 2013
Definitivo N° 260	0,0090	5,0	7 de Mayo de 2014
Provisorio N° 261	0,0084	5,0	4 de Septiembre de 2014
Provisorio N° 262	0,0065	4,0	29 de Diciembre de 2014

⁽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. La cantidad actual de acciones en circulación al 31 de diciembre de 2014 asciende a 2.500.000.000 acciones (ver nota 28 de los Estados Financieros Consolidados).



Los principales indicadores de rentabilidad se presentan en la Tabla N°6.

TABLA N° 6: INDICADORES DE RENTABILIDAD

	DICIEMBRE '14	DICIEMBRE '13
UTILIDAD SOBRE INGRESOS (ANUALES):		
Ganancia / Ingresos Ordinarios	2,84%	3,93%
RENTABILIDAD ANUAL DEL PATRIMONIO:		
Ganancia / Total Patrimonio promedio del período ⁽¹⁾	1,67%	2,40%
RENTABILIDAD ANUAL DEL ACTIVO:		
Ganancia / Activos promedio del período	0,94%	1,39%
RENDIMIENTO ANUAL DE ACTIVOS OPERACIONALES:		
Resultado Operacional ⁽²⁾ / Activos Operacionales promedio del período ⁽³⁾	4,16%	4,37%
RETORNO DE DIVIDENDOS:		
Div. Pagados (año móvil) ⁽⁴⁾ / Precio de mercado de la acción ⁽⁵⁾	0,96%	1,30%
UTILIDAD POR ACCIÓN (US\$):		
Utilidad del período (Ganancia atribuible a la Controladora) / N° acciones ⁽⁶⁾	0,06	0,08

⁽¹⁾ Patrimonio promedio del ejercicio.

⁽²⁾ Resultado Operacional definido en Tabla N° 1.

⁽³⁾ Activos Operacionales: Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar + Inventarios + Propiedades, Planta y Equipo + Activos biológicos.

⁽⁴⁾ Dividendos pagados expresado en US\$.

⁽⁵⁾ Precio de mercado de la Acción: Precio bursátil de la acción al cierre del período.

⁽⁶⁾ 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, Contraloría y Auditoría Interna coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados.

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 no tiene una gravitación significativa ni 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 actualmente, además de nuestra propia expansión en Guáiaba, existen varios proyectos de nuevas líneas de producción de celulosa, recientemente puestos en marcha, en construcción o en avanzado estado de desarrollo en Uruguay, Brasil, e Indonesia, entre otros, por lo que se anticipa un aumento relevante de la oferta en los próximos años y por tanto un potencial efecto adverso en los precios de mercado.

Al respecto, es importante destacar que CMPC tiene una cartera diversificada en términos de productos y mercados, con clientes en más de 45 países. 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 28% de la venta consolidada y es comercializada a cerca de 270 clientes en 44 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 incremento de márgenes en las ventas de productos con mayor elaboración, especialmente tissue y cartulinas.

RIESGOS FINANCIEROS

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

Es política de CMPC concentrar gran parte de sus operaciones financieras de endeudamiento y colocación de fondos, cambio de monedas y contratación de derivados en su 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.

RIESGO DE CONDICIONES EN EL MERCADO FINANCIERO

(I) RIESGO DE TIPO DE CAMBIO:

CMPC se ve afectada por las fluctuaciones de monedas, lo que se expresa de dos formas. La primera de ellas es por diferencias 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 45% de la venta del ejercicio, 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, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay, en sus respectivos países, representaron en el ejercicio un 55% 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 62% 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 2014 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa, en euros, hasta el año 2017.

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, la suscripción de estructuras con opciones, sujeto a límites previamente autorizados por el Directorio, las que, en todo caso, representan un monto bajo en relación a las ventas totales de la Compañía.

Desde el punto de vista contable, variaciones de tipo de cambio de las monedas locales impactan en la provisión por Impuesto Diferido. Este efecto se origina

por la diferencia del valor de los activos y pasivos en la contabilidad financiera respecto de los reflejados en la contabilidad tributaria, cuando la moneda funcional financiera (dólar de los Estados Unidos de América) es diferente de la tributaria (moneda local de la respectiva unidad de negocio). Esto se produce fundamentalmente en los negocios de los segmentos Forestal, Celulosa y Papeles de Chile y Brasil. Así, una devaluación de las monedas de estos países frente al dólar implica una mayor provisión de Impuesto Diferido. Si bien estos ajustes en la provisión no implican flujo, sí introducen volatilidad en los resultados financieros reportados.

(II) RIESGO DE TASA DE INTERÉS:

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. Para aquellas deudas cuya tasa de interés es flotante, CMPC minimiza el riesgo mediante la contratación de derivados.

CMPC tiene pasivos financieros a tasas de interés flotante por un monto de US\$ 346 millones al 31 de diciembre de 2014, de los cuales US\$ 62 millones están afectos a intereses cuya base es la tasa LIBOR 180 y US\$ 284 millones están afectos a intereses cuya base es la Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP). Un cambio de 10% de la tasa LIBOR 180 implica un cambio en el gasto financiero anual de CMPC de US\$ 0,02 millones. Un cambio de 10% de la tasa TJLP implica un cambio en el gasto financiero anual de CMPC de US\$ 1,42 millones.

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 la mayor parte 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 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. Además, es política de CMPC operar con bancos e instituciones financieras con clasificación de riesgo similar o superior a la que tiene la Compañía.

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 de Chile. 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, BBB+ según Fitch Ratings y Baa3 según Moody's, una de las más altas de la industria forestal, papel y celulosa en el mundo.

RIESGOS OPERACIONALES

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 terremotos, incendios, fallas de equipos, interrupción de suministros, derrames, explosiones, 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, los activos de la Compañía, el medio ambiente 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 especialistas 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 protegerse de una parte sustancial de sus principales riesgos. Estas transferencias de riesgos están contratadas con compañías de seguros locales y 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 pueden sufrir pérdidas por incendios y otros riesgos de la naturaleza, los que también tienen cobertura parcial 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. Cabe señalar que la zona sur de Chile está sufriendo uno de sus veranos más secos en los últimos 60 años lo que genera condiciones que favorecen el desarrollo de incendios.

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.

Respecto de la energía eléctrica, las operaciones industriales de CMPC cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir de la generación a base de biomasa y/o con contratos de suministro. En los últimos años, CMPC ha incrementado su capacidad de generación propia por la vía de inversiones en unidades de cogeneración, continúa desarrollando un plan de inversiones en nuevas unidades y evalúa la conveniencia de incorporar proyectos adicionales en el futuro. No obstante lo anterior, durante los años 2014 y 2015, la generación propia más los contratos de suministros vigentes, implican un déficit neto en las operaciones en Chile del 10% del consumo, el que deberá ser abastecido en el mercado spot. Además, las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. Sin embargo, las debilidades del sistema eléctrico chileno continúan generando mayores costos para CMPC. El alto nivel relativo de los precios de energía eléctrica en Chile sigue siendo motivo de preocupación, situación que de mantenerse puede afectar el nivel de competitividad de algunos negocios de la Compañía en que la energía eléctrica tiene una incidencia relevante en sus costos.



Dentro de los múltiples suministradores 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, conflictos laborales u otras contingencias, las operaciones de CMPC podrían verse alteradas. Un ejemplo de esto es la situación de varios puertos en Chile cuyos conflictos laborales implicaron una paralización en el mes de enero de 2014.

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.

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 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 desde el año 2012 las plantaciones de CMPC en Chile y Brasil cuentan con la certificación FSC®. Estas acreditaciones, entregadas por el Forest Stewardship Council®, representan una reafirmación de la preocupación de CMPC por el medioambiente y el

desarrollo sustentable y complementan certificaciones similares de larga data.

RIESGOS ASOCIADOS A LAS RELACIONES CON LA COMUNIDAD

CMPC procura desarrollar 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 fortalecer la educación y la cultura de las comunidades donde Empresas CMPC tiene presencia, mediante la capacitación local de profesores y la generación de alianzas de largo plazo. 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. Durante el año 2014 sus programas beneficiaron a 7.237 alumnos de 56 establecimientos de 11 comunas y se impartieron 7.519 horas de capacitación a 374 docentes y directivos de establecimientos educacionales.

En ciertas zonas de las regiones del Biobío y La Araucanía han continuado los hechos de violencia e incendios intencionales que afectan a predios y maquinaria de agricultores y empresas forestales, provocados por grupos que reclaman derechos ancestrales sobre ciertos terrenos. Las zonas afectadas tienen alto nivel de pobreza y serios problemas sociales. Hasta hoy esta situación ha estado radicada en zonas específicas y los efectos sobre CMPC han sido limitados. La Compañía se ha preocupado de establecer vínculos con las comunidades generando 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. De



igual manera, CMPC protege 33 sitios de interés cultural Mapuche así como 315 captaciones de agua para consumo de las comunidades vecinas de las áreas de patrimonio forestal de la Compañía. Mayores detalles de estas actividades se encuentran en el Reporte de Desarrollo Sostenible de CMPC.

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

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, 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 más de 94 años, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

En cumplimiento con 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 y evitar que ellos ocurran. Este Modelo de Prevención fue implementado con el apoyo de expertos, ha sido certificado por una entidad

calificada y se sumó a los procesos existentes de Auditoría Interna y Gerencia de Contraloría de la Compañía, que dentro de sus objetivos contemplan el velar por el estricto cumplimiento del marco legal aplicable.

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 63% de las ventas tienen origen en operaciones chilenas. A su vez, aproximadamente un 33% 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. En Chile, en septiembre de 2014, el Congreso aprobó un proyecto de Ley enviado por el Gobierno que modificó sustancialmente el sistema tributario, aumentando significativamente la carga tributaria de las empresas, lo que limitará en parte, la destinación de recursos provenientes de utilidades a la reinversión, que hasta ahora han sido determinantes en el proceso de ahorro e inversión de la Compañía.



7.- TENDENCIAS Y HECHOS RELEVANTES

Es política de CMPC no hacer públicas sus proyecciones de resultados o sus estimaciones de variables que pudieran incidir significativamente en los mismos. El consenso de analistas de la industria indica perspectivas razonables para los productos forestales, de mantenerse condiciones de crecimiento en la economía mundial. Sin embargo, no es posible descartar ciclos de inestabilidad económica, lo que sumado a la entrada de nueva capacidad productiva, en particular en el caso del mercado de celulosa de fibra corta, podría tener efectos sobre los equilibrios de los mercados.

Durante el ejercicio, los principales proyectos en ejecución fueron los siguientes:

→ PROYECTO AMPLIACIÓN DE LA PLANTA DE CELULOSA GUAÍBA EN EL ESTADO DE RIO GRANDE DO SUL, BRASIL.

Durante el ejercicio se continuó con la construcción de una segunda línea de producción de Celulosa en dicha Planta, con una capacidad de 1,3 millones de toneladas por año de celulosa blanqueada de fibra corta, lo que significará una inversión de US\$ 2.100 millones. Este proyecto, el más relevante de CMPC en su historia, permitirá aumentar la capacidad de producción de celulosa de CMPC en un 46% y tendrá uno de los más bajos costos de producción de la industria. Al 31 de diciembre de 2014 se habían invertido US\$ 1.594 millones aproximadamente y el avance de las obras alcanzaba a un 88%. El proyecto continúa desarrollándose de acuerdo a su cronograma y su puesta en marcha se prevé para finales del segundo trimestre de 2015.

→ PROYECTOS DE CO-GENERACIÓN EN EL COMPLEJO PUENTE ALTO – CORDILLERA Y EN PLANTA TALAGANTE.

Se trata de dos proyectos de generación de energía eléctrica y vapor a base de gas natural en las Plantas Puente Alto y Talagante. Estas iniciativas se enmarcan en la estrategia de la Compañía tendiente a lograr la autosuficiencia en materia de energía eléctrica y una mayor eficiencia en los procesos. Ambos proyectos, que se espera entren en operación en el segundo semestre del 2015, implican una inversión conjunta de aproximadamente US\$ 102 millones y permiten adicionar una generación propia de aproximadamente 70 MW.

→ PROYECTO NUEVA MÁQUINA PAPELERA Y COGENERACIÓN PARA ABSORMEX

Durante el ejercicio continuó la construcción de este proyecto que amplía la capacidad de CMPC de productos Tissue en México e implica una inversión de aproximadamente US\$ 127 millones, incluyendo una nueva máquina papelera y varias líneas de conversión asociadas. Adicionalmente, para esta misma localización, se contempla una unidad de cogeneración eléctrica y vapor a base de gas natural, con una inversión aproximada a los US\$ 34 millones. Estos proyectos deberán estar en producción hacia fines de 2015.

Con fecha 22 de abril de 2014, se efectuó la Junta Ordinaria de Accionistas N° 95 de Empresas CMPC S.A. En esta Junta se aprobó: i) los balances, estados financieros y memoria anual del ejercicio 2013; ii) distribuir un



dividendo definitivo con cargo al ejercicio 2013 de \$5 por acción a pagar el día 7 mayo de 2014 a los titulares de acciones inscritas en el Registro de Accionistas al día 30 de abril de 2014; iii) tomar conocimiento de la política de dividendos a distribuir para el ejercicio 2014 que se fijó en 30% de la utilidad líquida; iv) elegir directores de acuerdo a estatutos por un periodo de 3 años; v) designar como auditor externo de la Sociedad para el ejercicio 2014 a la firma Ernst & Young; y vi) designar como clasificadores de riesgo para el ejercicio 2014 en Chile a Fitch Clasificadora de Riesgo Ltda. e ICR Clasificadora de Riesgo Ltda.

En la misma fecha, 22 de abril de 2014, tuvo lugar la Quincuagésima cuarta Junta Extraordinaria de Accionistas, en la que se aprobó aumentar el capital social de Empresas CMPC S.A. en US\$ 250 millones, mediante la emisión de 125.000.000 acciones de pago sin valor nominal. Con fecha jueves 5 de junio de 2014 el Directorio fijó el precio de colocación en \$1.100 por acción. Entre el 25 de junio y el 25 de julio se efectuó el período de opción preferente. En esta etapa se suscribieron 119.284.587 acciones, lo que representa un 95,43% del total ofrecido. Con fecha 7 de agosto de 2014 el Directorio y en consideración con lo aprobado por la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de abril de 2014 acordó rematar en la Bolsa de Comercio de Santiago 5.715.413 acciones correspondientes al remanente del aumento de capital, cuyo período de opción preferente finalizó el 25 de julio de 2014.

Desde junio de 2014 CMPC ha estado implementando una reorganización de sus pasivos con el objetivo de extender el plazo de la deuda. Con fecha 10 de junio, Inversiones CMPC emitió un bono por U.F. 5.000.000 (US\$ 220 millones aproximadamente). La emisión fue a 25

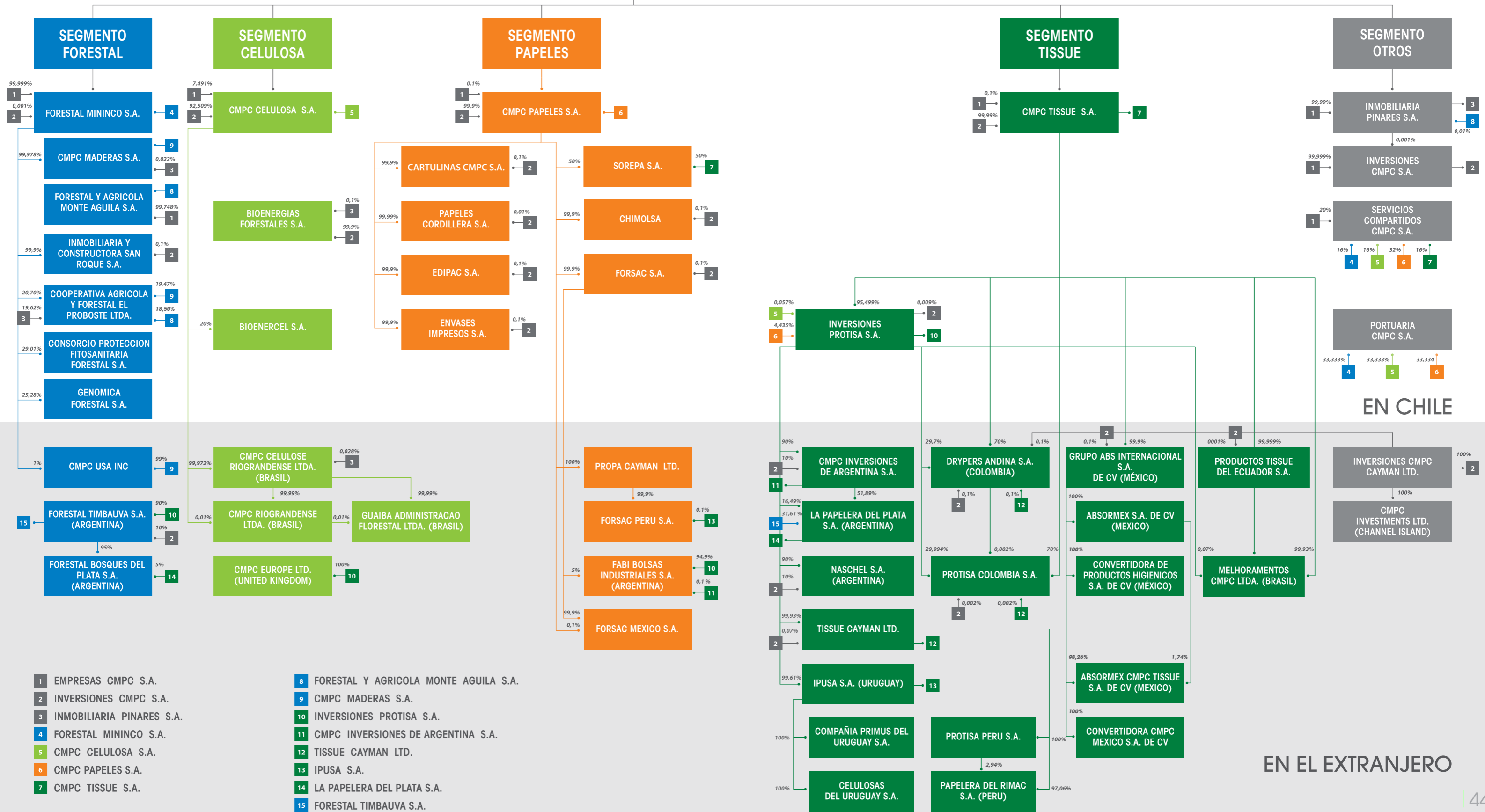
años, con una tasa cupón del 3,5% anual. Los fondos fueron destinados al prepago del bono CMPC-B el cual fue emitido el año 2006 por un plazo de 21 años a una tasa cupón anual del 4,2%. Este manejo de pasivos redujo en aproximadamente US\$ 1,2 millones anuales los gastos financieros, además de aumentar el plazo promedio de la deuda corporativa. También en junio, CMPC refinanció créditos por US\$ 100 millones para su filial en Colombia. Estos créditos vencían en 2015 y fueron reemplazados por otros con vencimiento en 2017. Por último, el día 10 de septiembre Inversiones CMPC colocó un bono en Estados Unidos acogido a la regulación 144A de US\$ 500 millones con un vencimiento a 10 años. La tasa efectiva de colocación fue de 4,786% anual, con un spread sobre el bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años de 2,25%. Los fondos fueron utilizados para el pago anticipado de un crédito sindicado con fecha 14 de octubre de 2011 por US\$ 400 millones.

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se promulgó la Ley N° 20.780 que modifica el Sistema Tributación de la Renta e introduce ajustes al sistema tributario. La reforma incrementa la carga tributaria a las empresas desde un 21% en 2014, llegando a un 27% a partir del año 2018. Por su parte, la SVS con fecha 17 de octubre de 2014, mediante el oficio circular N°856, instruyó que las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos, que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la mencionada Ley, se deberán contabilizar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, esto es sin afectar el Estado de Resultados. Al cierre de septiembre de 2014, la Compañía reconoció un ajuste con cargo a Ganancias Acumuladas, que significó un menor Patrimonio por US\$ 305 millones.

CUADRO DE PROPIEDAD



1 EMPRESAS CMPC S.A.





INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, ascendió a US\$ 1.454 millones dividido en 2.500 millones de acciones. El patrimonio de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2014 alcanzó a la suma de US\$ 8.200,46 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 de 2014.

TABLA A: DOCE MAYORES ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 2014

ACCIONISTA	Nº DE ACCIONES
Forestal Cominco S.A.	486.392.057
Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	476.205.596
Forestal O'Higgins S.A.	176.476.488
Banco de Chile por Cuenta de Terceros	144.843.113
Forestal Bureo S.A.	106.457.955
Banco Itaú Chile S.A. por Cuenta de Inversionistas Extranjeros	99.113.124
A.F.P. Provida S.A. para Fondos de Pensiones	76.477.167
A.F.P. Habitat S.A. para Fondos de Pensiones	64.970.026
A.F.P. Capital S.A. para Fondos de Pensiones	60.022.847
A.F.P. Cuprum S.A. para Fondos de Pensiones	59.905.521
Inmobiliaria Ñague S.A.	52.603.021
Coindustria Ltda.	46.575.370

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 55,64% del capital con derecho a voto, al 31 de diciembre de 2014.

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

Al 31 de Diciembre 2014

ACCIONISTA	Nº DE ACCIONES
Forestal Cominco S.A.	486.392.057
Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	476.205.596
Forestal O'Higgins S.A.	176.476.488
Forestal Bureo S.A.	106.457.955
Inmobiliaria Ñague S.A.	52.603.021
Coindustria Ltda.	46.575.370
Forestal y Minera Ebro Ltda.	14.408.280
Forestal y Minera Volga Ltda.	8.823.060
Viecal S.A.	6.501.641
Forestal Peumo S.A.	5.141.294
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.863.334
Forestal Choapa S.A.	2.332.209
Puertos y Logística S.A.	1.475.040
Otros	3.862.609
TOTAL	1.391.117.954

El control de la sociedad es ejercido, indirectamente, por las personas, en la forma y proporciones, que se señalan a continuación, todas integrantes de las familias Larraín Matte, Matte Capdevila y Matte Izquierdo: Patricia Matte Larraín, RUT 4.333.299-6 (6,49%) y sus hijos María Patricia Larraín Matte, RUT 9.000.338-0 (2,56%); María Magdalena Larraín Matte, RUT 6.376.977-0 (2,56%); Jorge Bernardo Larraín Matte, RUT 7.025.583-9 (2,56%); y Jorge Gabriel Larraín Matte, RUT 10.031.620-K (2,56%). Eliodoro Matte Larraín, RUT 4.336.502-2 (7,21%) y sus hijos Eliodoro Matte Capdevila, RUT 13.921.597-4 (3,27%); Jorge Matte Capdevila, RUT 14.169.037-K (3,27%); y María del Pilar Matte Capdevila, RUT 15.959.356-8 (3,27%). Bernardo Matte Larraín, RUT 6.598.728-7 (7,79%) y sus hijos Bernardo Matte Izquierdo, RUT 15.637.711-2 (3,44%); Sofía Matte Izquierdo, RUT 16.095.796-4 (3,44%); y Francisco Matte Izquierdo, RUT 16.612.252-K (3,44%).

Los accionistas identificados precedentemente pertenecen por parentesco a un mismo grupo empresarial y tienen un acuerdo de actuación conjunta formalizado.

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	PRESENCIA BURSÁTIL %
1° Trimestre 2012	112.414.405	229.114.935	2.038,13	100
2° Trimestre 2012	85.840.618	164.311.508	1.914,15	100
3° Trimestre 2012	69.412.450	126.297.509	1.819,52	100
4° Trimestre 2012	75.406.040	134.638.420	1.785,51	100
1° Trimestre 2013	70.998.894	128.564.129	1.810,79	100
2° Trimestre 2013	91.764.188	150.072.256	1.635,41	100
3° Trimestre 2013	100.206.655	156.541.089	1.562,18	100
4° Trimestre 2013	76.731.694	107.870.274	1.405,81	100
1° Trimestre 2014	113.232.184	140.666.798	1.242,29	100
2° Trimestre 2014	76.223.198	94.344.519	1.237,74	100
3° Trimestre 2014	121.803.112	167.152.588	1.372,32	100
4° Trimestre 2014	79.617.508	115.815.618	1.454,65	100



En el año 2014, 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	ACCIONES U OPCIONES TRANSADAS (CANTIDAD)			PRECIOS UNITARIOS PROMEDIO (\$/ACCIÓN)			MONTO TOTAL TRANSADO (M\$)		
	COMPRA	SUSCRIPCIÓN VALORES PRIMERA EMISIÓN	VENTA	COMPRA	SUSCRIPCIÓN VALORES PRIMERA EMISIÓN	VENTA	COMPRA	SUSCRIPCIÓN VALORES PRIMERA EMISIÓN	VENTA
ACCIONISTAS CONTROLADORES									
Agrícola e Inmobiliaria Rapel S.A.		30.899			1.100			33.989	
Coindustria Limitada	395.830	2.328.768		1.249	1.100		494.455	2.561.645	
Forestal Bureo S.A.		5.322.897			1.100			5.855.187	
Forestal Calle Las Agustinas S.A.		193.166			1.100			212.483	
Forestal Choapa S.A.		116.610			1.100			128.271	
Forestal Cominco S.A.		24.319.602			1.100			26.751.562	
Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.		12.401.279			1.100			13.641.407	
Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.		11.409.000			1.100			12.549.900	
Forestal O'Higgins S.A.		8.823.824			1.100			9.706.206	
Forestal Peumo S.A.		257.064			1.100			282.770	
Forestal y Minera Ebro Limitada	2.938.378	720.414		1.237	1.100		3.634.630	792.455	
Forestal y Minera Volga Limitada		441.153			1.100			485.268	
Inmobiliaria Ñague S.A.		2.630.151			1.100			2.893.166	
María Patricia Matte Larraín		48.067			1.100			52.874	
Puertos y Logística S.A.		73.752			1.100			81.127	
Viecal S.A.		325.082			1.100			357.590	
DIRECTORES									
Eliodoro Matte Larraín		59.353			1.100			65.288	
Martín Costabal Llona		323			1.100			355	
Erwin Hahn Huber	7.918	281		1.263	1.100		10.001	309	
Jorge Gabriel Larraín Bunster		6.742			1.100			7.416	
Arturo Mackenna Íñiguez		281			1.100			309	
Jorge Eduardo Marín Correa		281			1.100			309	
Bernardo Matte Larraín		48.067			1.100			52.874	
ENTIDADES RELACIONADAS CON DIRECTORES									
Constructora Santa Marta Ltda.		2.076.556			1.100			2.284.212	
Don Guillermo S.A.		2.176			1.100			2.394	
Doña María Loreto S.A.		388.527			1.100			427.380	
Inmobiliaria Tolhuaca Ltda.		15.789			1.100			17.368	
Inversiones Hemaco Ltda.		737.264			1.100			810.990	
Polo Sur Sociedad De Rentas Ltda.		2.816			1.100			3.098	
Rentas Camino Mirasol Ltda.			71.419			182			12.998

(TABLA D: CONTINUACIÓN)

ACCIONISTA	ACCIONES U OPCIONES TRANSADAS (CANTIDAD)			PRECIOS UNITARIOS PROMEDIO (\$/ACCIÓN)			MONTO TOTAL TRANSADO (M\$)		
	COMPRA	SUSCRIPCIÓN VALORES PRIMERA EMISIÓN	VENTA	COMPRA	SUSCRIPCIÓN VALORES PRIMERA EMISIÓN	VENTA	COMPRA	SUSCRIPCIÓN VALORES PRIMERA EMISIÓN	VENTA
Rentas e Inversiones San Antonio Limitada		385.473			1.100			424.020	
Rentas Kiev Limitada			73.579			175			12.876
Rentas Kurewen S.A.		18.493			1.100			20.342	
Rentas Las Rocas Ltda.			58.753			190			11.166
Rentas Padua Ltda.			66.795			158			10.578
Rentas San Ramon Ltda.			70.685			175			12.370
Rentas Santa Blanca Ltda.			188.618			935			176.356
Sociedad de Rentas Don Ernesto Ltda.	212.079	254.015		851	1.100		180.461	279.417	
Sociedad de Rentas Santa Marta		3.923			1.100			4.315	
PARIENTES DE DIRECTORES									
Valentina Bunster Saavedra		1.193			1.100			1.312	
María Luz Correa Salas		6.992			1.100			7.691	
Luz María Costabal Llona		17			1.100			19	
José Tomás Eyzaguirre Larraín		81			1.100			89	
Juan Carlos Eyzaguirre Larraín		81			1.100			89	
María Patricia Eyzaguirre Larraín		6			1.100			7	
María Patricia Larraín Matte			6.947			1			7
Jorge Bernardo Larraín Matte		7.434			1.100			8.177	
Jorge Gabriel Larraín Matte		7.434			1.100			8.177	
María Magdalena Larraín Matte		7.434			1.100			8.177	
María Josefina Marín Correa			1.183			175			207
María Loreto Marín Correa		154			1.100			169	
María Luz Marín Correa		618			1.100			680	
Marta Eugenia Marín Correa			8.641			175			1.512
Francisco Matte Izquierdo		1.548			1.100			1.703	
María del Pilar Matte Capdevila		597			1.100			657	
Bernardo Matte Izquierdo	12.152	1.726	1.414	1.230	1.100	1.419	14.947	1.899	2.006
Sofía Matte Izquierdo		1.548			1.100			1.703	
ENTIDADES RELACIONADAS CON PARIENTES DE DIRECTORES									
Activos Y Rentas	6.947	15.328		1	1.100		7	16.861	
EJECUTIVOS PRINCIPALES									
Luis Llanos Collado		1.123			1.100			1.235	
Jorge Alberto Navarrete García		630			1.100			693	
RELACIONADOS CON EJECUTIVOS PRINCIPALES									
Claudia Baboun Musalem		220			1.100			242	
Gonzalo García Mekis	8.483	85		1.289	1.100		10.935	94	
M. Josefina Mekis Martínez		52			1.100			57	
TOTALES	3.581.787	73.496.389	548.034				4.345.436	80.846.028	240.077

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 22 de abril de 2014, 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 2014, debidamente reajustados, distribuyéndose en partes iguales, correspondiéndole el doble al Presidente.

Al 31 de diciembre de 2014 se constituyó provisión por MUS\$ 578 por este concepto, correspondiente al 1% de los dividendos repartidos durante el ejercicio. Esta remuneración será pagada durante el primer semestre del año 2015.

La remuneración bruta del Directorio pagada durante los años 2014 y 2013 se presenta en la Tabla E:

TABLA E: REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

DIRECTOR	AÑO 2014 (M\$)	AÑO 2013 (M\$)
Eliodoro Matte Larraín	93.393	151.018
Marlín Costabal Llona	46.697	75.508
Jorge Marín Correa	62.262	100.676
Jorge Gabriel Larraín Bunster	46.697	75.508
Bernardo Matte Larraín	46.697	75.508
Arturo Mackenna Iñiguez	62.262	100.676
Erwin Hahn Huber	62.262	100.676
TOTAL	420.270	679.570

Estas remuneraciones correspondieron al 1% de los dividendos pagados en los años 2013 y 2012, las cuales fueron acordadas y ratificadas por las respectivas Juntas ordinarias de Accionistas de la Compañía. No existen planes de incentivo tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros en los cuales participen los Directores.

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 2014 (M\$)	AÑO 2013 (M\$)
Bernardo Matte Larraín	82.512	57.995
Arturo Mackenna Iñiguez	82.512	77.376
Marlín Costabal Llona	20.155	58.053
TOTAL	185.179	193.424

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 2014 y 2013, no se realizaron gastos por parte del Directorio.

Los Ejecutivos tienen, en adición a su renta fija, un plan de incentivos variables que consiste en un bono anual variable y gratificaciones variables en el curso del período las 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 \$ 3.155 millones en el año 2014, cuya componente fija fue de \$ 1.962 millones y su componente variable \$ 1.193 millones (\$ 3.021 millones, \$ 1.901 millones y \$ 1.120 millones respectivamente en el año 2013). La Compañía no ha tenido ni tiene programas de compensación o beneficios especiales dirigidos a sus ejecutivos principales o a otros ejecutivos, que considere pagos basados en opciones sobre acciones de la sociedad.

No hubo indemnizaciones pagadas a gerentes y ejecutivos principales durante el año 2014 ni 2013.



GESTIÓN DEL COMITÉ DE DIRECTORES DE EMPRESAS CMPC S.A.

Durante el año 2014, el Comité de Directores sesionó formalmente en 16 ocasiones para revisar y tratar las materias que en conformidad al artículo N°50 de la Ley 18.046 sobre Sociedad Anónimas le corresponden. El presente informe contiene un resumen de la gestión anual del Comité en el que se incluyen sus actuaciones y 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, entregando su opinión al respecto en dicha instancia.

Así, el Comité analizó el Estado de Situación Financiera Consolidado de la Compañía y sus sociedades afiliadas al 31 de diciembre de 2013. El Comité revisó además el informe sobre esos estados financieros elaborado por E&Y, Empresa de Auditoría Externa designada por los accionistas para el ejercicio 2013, el que no presentó comentarios. De todo lo anterior se dio cuenta en la junta ordinaria de accionistas de fecha 22 de abril de 2014.

A su vez, el Comité revisó los estados financieros intermedios consolidados de la Compañía y sus sociedades filiales al 31 de marzo de 2014, al 30 de junio de 2014 y al 30 de septiembre de 2014, con anterioridad a las sesiones de Directorio en que se revisaron y aprobaron dichos estados financieros.

Correspondió también al Comité proponer al Directorio nombres para la designación de Empresa de Auditoría Externa y clasificadores privados de riesgo. Para tal efecto, el Comité de Directores supervisó la marcha del proceso de licitación de los servicios de auditoría externa para CMPC.

El Comité de Directores inició el proceso de selección de empresa de auditoría externa de la Compañía en enero de 2014. Para esto, invitó a formular ofertas a las firmas E&Y, KPMG, PWC y BDO. La selección de empresas de auditoría externa implicó, entre otras actividades, la visita por parte de las auditoras a oficinas y operaciones industriales de CMPC y la presentación de propuestas y de los equipos profesionales potencialmente involucrados al Comité. El proceso de evaluación consideró diversos criterios, entre los cuales se puede mencionar la calificación y estructura del equipo de auditoría; el total de horas de auditoría contempladas y la distribución de ellas por categoría de nivel profesional; la presencia y conocimiento de las realidades locales; la experiencia de trabajo en la industria y grandes corporaciones y el plan de transición y experiencia de la firma en trabajos previos con CMPC.

Tras efectuar los análisis correspondientes, el Comité consideró que las propuestas más convenientes para la Compañía eran la formuladas por E&Y, PwC y BDO, que destacaron no solo por su presencia y experiencia en la industria, además de la calificación y experiencia de los equipos propuestos y de los socios a cargo, sino que también, por la capacidad de prestar un servicio global a CMPC. Por lo anterior, el Comité de Directores acordó proponer al Directorio a esas empresas como opciones para ser sugeridas a los accionistas, priorizándose a E&Y en consideración a la conveniencia para CMPC de la propuesta presentada y el aprovechar la experiencia ganada por el auditor en el ejercicio anterior. El Directorio acogió la recomendación y presentó esas opciones a los accionistas, quienes en la junta ordinaria de 22 de abril eligieron a E&Y como Empresa de Auditoría Externa para el ejercicio 2014.

Referente al control del trabajo de los auditores externos de la sociedad, el Comité efectuó dos reuniones con los auditores referente al cierre de los estados financieros del ejercicio 2013, en enero y en marzo de 2014 y dos reuniones con E&Y respecto al plan de auditoría para el ejercicio 2014 y los avances del mismo, tratando entre



otros temas el informe sobre recomendaciones de control interno preparado por la auditora.

La presentación del plan de auditoría para el ejercicio 2014 contempló el alcance de los servicios anuales, el equipo de trabajo, el enfoque de auditoría, análisis del control interno, las consideraciones sobre factores de riesgo de fraude y el programa de actividades del plan de auditoría para el año. Además se presentaron las fechas clave de reporte y consideraciones sobre independencia y cumplimiento de la ley 20.382. En las siguientes reuniones efectuadas en las sesiones de septiembre y diciembre, se revisaron los avances de la auditoría y el cumplimiento del plan presentado, así como el informe de recomendaciones de control interno elaborado por el auditor.

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 dos de las siguientes firmas: Fitch Chile Clasificadora de Riesgos Ltda., ICR Clasificadora de Riesgo y Feller-Rate Clasificadora de Riesgos Ltda.

En la sesión del 5 de noviembre de 2014, la empresa clasificadora de riesgo ICR Clasificadora de Riesgos efectuó una presentación al Comité, el que revisó los procedimientos de clasificación de esta empresa; la visión que tiene de CMPC y la racionalidad para otorgar la clasificación y los fundamentos de la misma.

En todas las sesiones celebradas durante el año, el Comité efectuó un análisis de las transacciones en que se dan algunos de los supuestos contenidos en las normas del Título XVI de la ley N°18.046 de sociedades anónimas. Al respecto,

el Comité tomó conocimiento de las transacciones que aprobadas por los directorios de las respectivas filiales, se exceptuaron de los procedimientos ordinarios de aprobación por ser consideradas operaciones habituales y ordinarias al giro social, de acuerdo a lo establecido en la política aprobada por el Directorio de la Compañía. Dichos informes fueron presentados en las sesiones de Directorio, 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°__ de los estados financieros consolidados de la Sociedad.

En especial, se revisaron las siguientes transacciones:

- Venta de terreno a Inacap. En el marco de la venta de ciertos terrenos forestales con aptitud inmobiliaria en la comuna de Coronel, Región del Bío-Bío, se estudia la venta del un paño de 30.429 metros cuadrados del predio Lomas Coloradas, colindante con la carretera a Coronel en dicha comuna. INACAP presentó una solicitud para adquirir el predio por 60.249 unidades de fomento, lo que corresponde a un precio de venta de 1,98 UF el metro cuadrado, equivalentes a aproximadamente 2,57 millones de dólares.
- Contratación de BICE Chileconsult. En el marco de la evaluación de venta de 26.000 hectáreas de terreno que la filial Forestal Mininco tienen en la Región de Aysén, de las cuales aproximadamente un 55% se encuentran plantadas con pino de la variedad ponderosa, fue necesario contar con la asesoría de un tercero experto que permita explorar el potencial de venta de los activos descritos. De los 3 bancos de inversión que fueron invitados a formular ofertas, la oferta presentada por BICE Chileconsult fue la más conveniente en términos económicos. Se estimó además razonable contratarlos a fin de contar el equipo con una gran experiencia en el área.
- El Comité revisó las condiciones comerciales de una eventual modificación del contrato de suministro vigente entre Papeles Cordillera y Metrogas, en



proceso de negociación entre ambas empresas, a fin de adecuar el suministro contratado a las cantidades necesarias para el correcto funcionamiento de la planta de cogeneración que está desarrollando la filial.

- La compra de celulosa cruda por parte de Cartulinas CMPC S.A a Celulosa Arauco y Constitución, empresa relacionada según el estándar legal. La transacción aprobada consiste en un suministro por 12 meses partiendo en diciembre de 2014, hasta por un monto total de 5.000 toneladas de celulosa cruda. El precio de la compra sería el de referencia para el mercado en China, deducidos los costos de logística hasta la Planta Constitución de CELCO, más un recargo de 40 USD por tonelada. Este procedimiento de formación de precio es similar al que existió en el contrato que estuvo vigente hasta el año 2012.

Después de analizar cada una de las operaciones antes indicadas, el Comité no tuvo observaciones y las aprobó, dejando constancia que la transacción en cuestión era de interés social y se ajustaba a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

Respecto a la forma de aprobación y presentación de las transacciones en las que se dan alguno de los supuestos contenidos en las normas del Título XVI de la Ley 18.046, el Comité analizó en diversas sesiones la forma de presentación de dichas operaciones y el proceso de aprobación previa a que son sometidas, rectificando el procedimiento vigente de manera de que aquellas operaciones con empresas relacionadas, que se enmarcan dentro de la política de habitualidad definida por el Directorio, sean conocidas y aprobadas previamente por la administración de las respectivas filiales, antes de su presentación al Comité.

El Comité revisó los sistemas de remuneraciones y planes de compensación para los gerentes, ejecutivos y trabajadores de la Sociedad del año 2014. En particular

en la sesión de 31 de marzo conoció 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 plan de administración de personas y su estado de implementación y avance. Se analizaron por el Comité los avances de la revisión del sistema de remuneraciones variables de los ejecutivos.

El Análisis incluyó las principales conclusiones del proceso de diagnóstico de competencias de ejecutivos. Dicho proceso permitió elaborar una base y fijar las metas que servirán para la evaluación de desempeño del año 2014. Se conocieron las características principales del software de gestión de personas que implementó CMPC y finalmente, se evaluaron los avances en la evaluación y medición de puestos de trabajo.

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.

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 2013 en su informe sobre el "Control Interno" de la Compañía y sus filiales.

El Comité de Directores analizó el estado y funcionamiento del modelo de prevención de la Compañía relacionado con la Ley 20.393 sobre responsabilidad penal de personas jurídicas. Se efectuaron dos reuniones durante el ejercicio con el encargado de prevención. El Comité siguió el avance de su recomendación en cuanto a la revisión del modelo de prevención por un especialista externo y su posterior certificación, de lo que se dio cuenta finalmente en la sesión de mayo.



ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros de Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, que se someten a la consideración de los señores accionistas, fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS por su sigla en inglés) e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, específicamente en lo relacionado con el impuesto diferido derivado de la Reforma Tributaria contenida en la Ley N° 20.780 publicada en el Diario Oficial del 29 de septiembre de 2014 que aumentó la tasa de Impuesto Renta de 20% a 25% ó 27% en un plazo de 4 a 5 años respectivamente, dependiendo del régimen tributario adoptado, cuyo efecto inicial fue registrado en Ganancias (pérdidas) acumuladas del Patrimonio.

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

La política de dividendos para el ejercicio 2014 consistió en distribuir como dividendo un 30% de la utilidad líquida del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, mediante el reparto de dos dividendos provisorios, en los meses de septiembre y diciembre de 2014 o enero de 2015 y un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en la fecha que dicha junta designe, sólo si no se ha completado con los dividendos provisorios el monto equivalente al 30% de la utilidad líquida del ejercicio 2014.

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 distribuible de la Compañía, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio en lo que se refiere al ejercicio 2014, 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 distribuible al 31 de diciembre de 2014, determinada según lo indicado precedentemente ascendió a MUS\$ 155.043 (MUS\$ 200.360 en 2013).

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
2010	312
2011	332
2012	27
2013	16
2014	14

PERSONAL

Al 31 de diciembre de 2014 el personal total de la Sociedad alcanzaba a 16.824 trabajadores, distribuido en la forma que se indica en la tabla H, siguiente:

TABLA H: PERSONAL DE LA SOCIEDAD

SEGMENTOS	GERENTES	PROFESIONALES Y TÉCNICOS	TRABAJADORES	TOTAL
Forestal	21	720	1.896	2.637
Celulosa	32	1.041	1.032	2.105
Papeles	45	916	2.673	3.634
Productos Tissue	70	2.317	5.660	8.047
Otros	15	360	26	401
TOTALES	183	5.354	11.287	16.824

Según lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de abril de 2014 se acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, un dividendo definitivo N° 260 de \$ 5 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 7 de mayo de 2014.

El Directorio, en su sesión del 13 de agosto de 2014, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, un dividendo provisorio N° 261 de \$ 5 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 4 de septiembre de 2014.

El Directorio, en su sesión del 4 de diciembre de 2014, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, un dividendo provisorio N° 262 de \$ 4 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 29 de diciembre de 2014.

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.



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

MARTIN COSTABAL LLONA

Director
R.U.T. 5.593.528-9

ERWIN HAHN HUBER

Director
R.U.T. 5.994.212 - 3

JORGE GABRIEL LARRAIN BUNSTER

Director
R.U.T. 4.102.581-6

ARTURO MACKENNA IÑIGUEZ

Director
R.U.T. 4.523.287 - 5

JORGE EDUARDO MARIN CORREA

Director
R.U.T. 7.639.707-4

BERNARDO MATTE LARRAIN

Director
R.U.T. 6.598.728-7

HERNAN RODRIGUEZ WILSON

Gerente General
R.U.T. 7.051.490 - 7



14

ESTADOS FINANCIEROS 2014



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

correspondientes al ejercicio
terminado al 31 de diciembre de 2014



→ Informe del Auditor Independiente	03
→ Estado de Situación Financiera Clasificado	07
→ Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	08
→ Estado de Resultados por Función	09
→ Estado de Flujos de Efectivo Directo	11
→ Notas Explicativas a los Estados Financieros	12

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



EY Chile
Avda. Presidente
Riesco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 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 consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para que la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados 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. 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 a las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad 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.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



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

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2.1 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describe en Nota 21. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Empresas CMPC S.A. y Subsidiarias adjuntos, y en nuestro informe de fecha 6 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.


Victor Zamora Q.

EY LTDA.

Santiago, 6 de marzo de 2015

ÍNDICE

→ ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	07
→ ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	08
→ ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	09
→ ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	11
→ NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	12
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	12
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	16
2.1. Bases de preparación	16
2.2. Bases de presentación	17
2.3. Información financiera por segmentos operativos	18
2.4. Transacciones en moneda extranjera	18
2.5. Propiedades, planta y equipo	19
2.6. Activos biológicos (plantaciones forestales)	20
2.7. Activos intangibles	20
2.8. Plusvalía	21
2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	21
2.10. Instrumentos financieros	21
2.11. Instrumentos de cobertura	22
2.12. Inventarios	23
2.13. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	24
2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo	24
2.15. Capital emitido	24
2.16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24
2.17. Préstamos que devengan intereses	24
2.18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	24
2.19. Beneficios a los empleados	25
2.20. Provisiones	25



2.21. Reconocimiento de ingresos	26
2.22. Arrendamientos	26
2.23. Distribución de dividendos	27
2.24. Medio ambiente	27
2.25. Investigación y desarrollo	27
2.26. Gastos en publicidad	27
2.27. Ganancias por acción	27
2.28. Gastos por seguros de bienes y servicios	27
NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGOS	27
NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES	34
NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES	36
NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	36
NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	37
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS	43
NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	51
NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	52
NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS	54
NOTA 12 - INVENTARIOS	54
NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS	55
NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES	56
NOTA 15 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	57
NOTA 16 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	59
NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	61
NOTA 18 - PLUSVALÍA	61
NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	62
NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO	65
NOTA 21 - IMPUESTOS DIFERIDOS	67
NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	71
NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	93
NOTA 24 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	95
NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES	95
NOTA 26 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	100
NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	101
NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO	102
NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	102
NOTA 30 - OTRAS RESERVAS	103
NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE	105
NOTA 32 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	106
NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	107
NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS	107
NOTA 35 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	107
NOTA 36 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y FONDO DE UTILIDADES TRIBUTABLES	111
NOTA 37 - GASTOS POR NATURALEZA	114
NOTA 38 - COMPROMISOS	114
NOTA 39 - CONTROLADOR Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	115
NOTA 40 - MEDIO AMBIENTE	120
NOTA 41 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	121

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

	NOTA N°	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 MUS\$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 MUS\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	1.097.026	927.249
Otros activos financieros, corrientes	8	49.568	185.366
Otros activos no financieros, corrientes	9	22.038	24.572
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	874.988	917.235
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	2.847	2.209
Inventarios	12	1.037.347	1.057.951
Activos biológicos, corrientes	13	345.684	251.568
Activos por impuestos corrientes, corrientes	14	107.993	122.630
TOTAL ACTIVOS, CORRIENTES		3.537.491	3.488.780
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	8	25.316	2.083
Otros activos no financieros, no corrientes	9	313.657	318.596
Cuentas por cobrar, no corrientes	10	39.886	40.946
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	488	660
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	15.696	14.904
Plusvalía	18	124.055	132.291
Propiedades, planta y equipo	19	7.807.665	6.810.573
Activos biológicos, no corrientes	13	3.182.123	3.306.716
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	14	100.454	26.233
Activos por impuestos diferidos	21	43.240	46.072
TOTAL ACTIVOS, NO CORRIENTES		11.652.580	10.699.074
TOTAL DE ACTIVOS		15.190.071	14.187.854
PATRIMONIO Y PASIVOS			
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	519.734	378.138
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	648.603	646.865
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	24	5.406	5.199
Otras provisiones a corto plazo	25	4.043	3.382
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	14	31.713	30.493
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	49.462	46.079
Otros pasivos no financieros, corrientes	27	26.739	28.044
TOTAL PASIVOS, CORRIENTES		1.285.700	1.138.200
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	4.123.899	3.582.714
Otras provisiones a largo plazo	25	23.014	21.317
Pasivos por impuestos diferidos	21	1.454.351	1.024.778
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes	14	8.809	14.657
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26	86.809	82.655
Otros pasivos no financieros, no corrientes	27	3.582	3.764
TOTAL PASIVOS, NO CORRIENTES		5.700.464	4.729.885
TOTAL DE PASIVOS		6.986.164	5.868.085
PATRIMONIO			
Capital emitido	28	1.453.728	1.206.714
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	6.949.882	7.171.047
Otras reservas	30	(203.152)	(62.237)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		8.200.458	8.315.524
Participaciones no controladoras		3.449	4.245
TOTAL PATRIMONIO		8.203.907	8.319.769
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		15.190.071	14.187.854

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS ACTUARIALES EN PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
	NOTA 28	NOTA 30	NOTA 30	NOTA 30	NOTA 30	NOTA 30	NOTA 29	NOTA 29	NOTA 29	NOTA 29
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014										
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2014	1.206.714	(179.127)	(124.116)	(8.709)	249.715	(62.237)	7.171.047	8.315.524	4.245	8.319.769
SALDO INICIAL REEXPRESADO	1.206.714	(179.127)	(124.116)	(8.709)	249.715	(62.237)	7.171.047	8.315.524	4.245	8.319.769
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	137.791	137.791	26	137.817
Otro resultado integral	-	(152.683)	20.033	(7.336)	(5)	(139.991)	-	(139.991)	-	(139.991)
RESULTADO INTEGRAL	-	(152.683)	20.033	(7.336)	(5)	(139.991)	137.791	(2.200)	26	(2.174)
Emisión de patrimonio	247.014	-	-	-	-	-	-	247.014	-	247.014
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(53.444)	(53.444)	-	(53.444)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	(924)	(924)	(305.512)	(306.436)	(822)	(307.258)
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	247.014	(152.683)	20.033	(7.336)	(929)	(140.915)	(221.165)	(115.066)	(796)	(115.862)
SALDO FINAL AL 31/12/2014	1.453.728	(331.810)	(104.083)	(16.045)	248.786	(203.152)	6.949.882	8.200.458	3.449	8.203.907
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013										
Saldo inicial ejercicio anterior 01/01/2013	746.027	(80.059)	2.398	-	273.398	195.737	7.038.548	7.980.312	4.722	7.985.034
SALDO INICIAL REEXPRESADO	746.027	(80.059)	2.398	-	273.398	195.737	7.038.548	7.980.312	4.722	7.985.034
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	195.706	195.706	(73)	195.633
Otro resultado integral	-	(99.068)	(126.514)	(6.745)	(23.683)	(256.010)	-	(256.010)	-	(256.010)
RESULTADO INTEGRAL	-	(99.068)	(126.514)	(6.745)	(23.683)	(256.010)	195.706	(60.304)	(73)	(60.377)
Emisión de patrimonio	460.687	-	-	-	-	-	-	460.687	-	460.687
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(65.171)	(65.171)	-	(65.171)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(1.964)	-	(1.964)	1.964	-	(404)	(404)
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	460.687	(99.068)	(126.514)	(8.709)	(23.683)	(257.974)	132.499	335.212	(477)	334.735
SALDO FINAL AL 31/12/2013	1.206.714	(179.127)	(124.116)	(8.709)	249.715	(62.237)	7.171.047	8.315.524	4.245	8.319.769

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	NOTAS N°	POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE	
		2014 MUSS	2013 MUSS
ESTADO DE RESULTADOS			
GANANCIA (PÉRDIDA)			
Ingresos de actividades ordinarias	32	4.846.153	4.974.459
Costo de ventas		(3.826.898)	(3.948.911)
GANANCIA BRUTA		1.019.255	1.025.548
Otros ingresos, por función	13	187.194	207.940
Costos de distribución		(253.360)	(260.465)
Gastos de administración		(217.488)	(227.668)
Otros gastos, por función		(202.943)	(210.688)
Otras ganancias (pérdidas)	33	(68.100)	(35.795)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES		464.558	498.872
Ingresos financieros		20.422	21.371
Costos financieros	34	(189.521)	(174.298)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	(104)	8.879
Diferencias de cambio	35	116.614	37.020
Resultado por unidades de reajuste		(39.427)	(17.949)
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS		372.542	373.895
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(234.725)	(178.262)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		137.817	195.633
GANANCIA (PÉRDIDA)		137.817	195.633
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		137.791	195.706
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		26	(73)
GANANCIA (PÉRDIDA)		137.817	195.633
GANANCIAS POR ACCIÓN			
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,0567	0,0849
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA		0,0567	0,0849
GANANCIA POR ACCIÓN DILUIDAS			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,0567	0,0849
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) DILUIDA POR ACCIÓN		0,0567	0,0849

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	NOTAS N°	POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE	
		2014 MUSS	2013 MUSS
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (pérdida)		137.817	195.633
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERIODO, ANTES DE IMPUESTOS			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos		(10.437)	(6.745)
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DE PERIODO, ANTES DE IMPUESTOS		(10.437)	(6.745)
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERIODO, ANTES DE IMPUESTOS			
DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(152.683)	(99.068)
OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN		(152.683)	(99.068)
COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(25.174)	(129.553)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(12.614)	(5.424)
Importes eliminados del patrimonio e incluidos en el importe en libros de activos (pasivos) no financieros que se hayan adquirido o incurrido mediante una transacción prevista altamente probable cubierta, antes de impuestos		57.821	8.463
OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO		20.033	(126.514)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(5)	(23.683)
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DE PERIODO, ANTES DE IMPUESTOS		(132.655)	(249.265)
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELATIVOS A COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERIODO			
Impuesto a las ganancias relativo a nuevas mediciones de planes de beneficios definidos de otro resultado integral		3.101	-
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELATIVOS A COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERIODO		3.101	-
OTRO RESULTADO INTEGRAL		(139.991)	(256.010)
RESULTADO INTEGRAL		(2.174)	(60.377)
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(2.200)	(60.304)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		26	(73)
RESULTADO INTEGRAL		(2.174)	(60.377)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

	NOTA N°	POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE	
		2014 MUSS	2013 MUSS
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO			
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		5.416.318	5.593.691
Otros cobros por actividades de operación		240.267	242.431
CLASES DE PAGOS EN EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.080.519)	(4.317.824)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(429.138)	(437.759)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(22.655)	(26.592)
Otros pagos por actividades de operación		(189.456)	(181.827)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) LA OPERACIÓN			
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(73.767)	(42.953)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		-	105.746
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	(333)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		871	4.181
Compras de propiedades, planta y equipo		(1.510.638)	(799.463)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		3.081	1.589
Compras de otros activos a largo plazo		(62.911)	(68.444)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(117.741)	(86.125)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		62.633	64.590
Dividendos recibidos		-	3.586
Intereses recibidos		19.968	20.709
Otras entradas (salidas) de efectivo	8	92.119	210.931
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Importes procedentes de la emisión de acciones		246.292	460.687
IMPORTES PROCEDENTES DE PRÉSTAMOS			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		1.657.988	716.716
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		259.971	262.713
Reembolsos de préstamos		(1.045.743)	(961.953)
Dividendos pagados		(57.283)	(72.699)
Intereses pagados		(168.611)	(168.726)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.045)	(43)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO			
		239.001	522.829
EFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(69.224)	(26.822)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO			
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	8	927.249	431.242
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	8	1.097.026	927.249



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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.

La Compañía es controlada por el Grupo Matte a través de las participaciones accionarias en Empresas CMPC S.A. que poseen entidades jurídicas y personas naturales, pertenecientes a ese grupo empresarial (ver nota 39).

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 cuatro centros de negocios: Forestal, Celulosa, Papeles y Tissue. 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 636 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 476 mil hectáreas están localizadas en Chile, 57 mil hectáreas en Argentina y 103 mil hectáreas en Brasil. Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de usufructo, aparcería y arriendos con terceros que comprenden 38 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil.

CMPC tiene 44 plantas de fabricación distribuidas en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, México, Colombia, Brasil y Ecuador y vende principalmente en Chile, Asia, Europa, Estados Unidos y resto de América Latina. A nivel agregado, los ingresos provienen en una proporción cercana al 77% de exportaciones o de subsidiarias del exterior y sobre al 23% se generan en Chile. Además tiene subsidiarias para operaciones comerciales y financieras en Europa, Estados Unidos e Islas Cayman.

Al 31 de diciembre de 2014 CMPC está formado por 56 sociedades: Empresas CMPC S.A., sociedad matriz, 52 subsidiarias y 3 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. El activo total de la matriz al 31 de diciembre de 2014 alcanza a MUS\$ 8.565.533 (MUS\$ 8.743.793 al 31 de diciembre de 2013).



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 2014			31 DE DICIEMBRE DE 2013		
				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
Papeles Río Vergara S.A.	76.150.883-0	Chile	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	99,9000	0,1000	100,0000
CMPC Papeles S.A.	79.818.600-0	Chile	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Papeles S.A. (ex 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 Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	CLP	0,1000	99,9000	100,0000	0,1000	99,9000	100,0000
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	US\$	7,4909	92,5091	100,0000	0,0480	99,9520	100,0000
Envases Roble Alto S.A.	78.549.280-3	Chile	US\$	0,0000	0,0000	0,0000	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. (fusionada con ERA 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 Profisa 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
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	70.029.300-9	Chile	US\$	0,0000	78,2982	78,2982	0,0000	75,8776	75,8776
Bioenergías Forestales S.A.	76.188.197-3	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inmobiliaria y Constructora San Roque S.A.	76.395.604-0	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	0,0000	0,0000
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	99,9924	99,9924	0,0000	99,9924	99,9924
Melhoramentos CMPC 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
Gualaiba 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
Profisa 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	100,0000	100,0000
Absormex S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Convertidora CMPC México S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Absormex CMPC Tissue S.A. de CV	Extranjera	México	MXN	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Forsac México S.A. de CV	Extranjera	México	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Profisa 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



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.

Los cambios ocurridos en las participaciones y aportes de capital en las subsidiarias incluidas en la consolidación son los siguientes:

- i) En el mes de noviembre de 2014 se constituyó en Chile la subsidiaria Inmobiliaria y Constructora San Roque S.A. con un capital de MUS\$ 10 dividido en 1.000 acciones. Las participaciones en el capital de esta nueva sociedad son: Forestal Mininco S.A. 99,90% e Inversiones CMPC S.A. 0,10%.
- ii) En el mes de junio de 2014 se produjo la fusión por absorción de la subsidiaria Envases Roble Alto S.A. por parte de la subsidiaria Envases Impresos S.A. Las participaciones en el capital de Envases Impresos S.A. son: CMPC Papeles S.A. 99,90% e Inversiones CMPC S.A. 0,10%. Esta fusión por absorción no generó efectos en resultados.
- iii) En el mes de junio de 2014 se produjo la fusión por absorción de la subsidiaria CMPC Papeles S.A. por parte de la subsidiaria CMPC Productos de Papel S.A. A su vez, esta última cambió su razón social a CMPC Papeles S.A. Las nuevas participaciones en CMPC Papeles S.A. son: Inversiones CMPC S.A. 99,90% y Empresas CMPC S.A. 0,10%. Esta fusión por absorción no generó efectos en resultados.
- iv) Las Juntas Extraordinarias de Accionistas de la subsidiarias CMPC Celulosa S.A. y Papeles Río Vergara S.A. celebradas el día 30 de mayo de 2014, aprobaron la fusión de ambas sociedades, en virtud de la cual la primera absorbió a la segunda. Las nuevas participaciones en CMPC Celulosa S.A. son: Inversiones CMPC S.A. 92,51% y Empresas CMPC S.A. 7,49%. Esta fusión por absorción no generó efectos en resultados.

La subsidiaria Papeles Río Vergara S.A. se ubicaba en la comuna de Nacimiento, octava región de Chile, y había paralizado sus operaciones con fecha 30 de noviembre de 2013, como consecuencia del aumento de los costos de producción derivado del precio de la energía eléctrica, decisión comunicada como hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 5 de septiembre de 2013 (ver nota 19). Las pérdidas netas por US\$ 40 millones por ajustes de activos y pasivos se presentaron en Otras ganancias (pérdidas) y Gasto por impuestos a las ganancias en el Estado de resultados al 31 de diciembre de 2013.

- v) Durante el año 2014 la subsidiaria Protisa Colombia S.A. aumentó su capital social por un total de MUS\$ 1.000, 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%. A su vez, la subsidiaria Drypers Andina S.A. de Colombia, en el año 2014 aumentó su capital social en MUS\$ 2.000, 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%.

En el año anterior la subsidiaria Protisa Colombia S.A. aumentó su capital social por un total de MUS\$ 35.000, 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%. A su vez, la subsidiaria Drypers Andina S.A. de Colombia, en el año 2013 aumentó su capital social en MUS\$ 49.000, 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%.

- vi) Durante el año 2014 la subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS\$ 351.400, el que fue pagado íntegramente por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A. Las nuevas participaciones en esta subsidiaria son CMPC Celulosa S.A. 99,97% e Inmobiliaria Pinares S.A. 0,03%.

En el año anterior, esta subsidiaria aumentó su capital social por un total de MUS\$ 398.190, el que fue pagado íntegramente por la subsidiaria CMPC Celulosa S.A.

- vii) Durante el año 2014 la subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. de Brasil aumentó su capital social por un total de MUS\$ 29.000, el que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 99,93% e Inversiones Protisa S.A. 0,07%.

Con fecha 18 de enero de 2013 la subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda. de Brasil cambió su razón social a Melhoramentos CMPC Ltda. Durante el año 2013 esta subsidiaria aumentó su capital social por un total de MUS\$ 95.000.

- viii) Durante el año 2014 la subsidiaria Productos Tissue del Ecuador S.A. aumentó su capital social por un total de MUS\$ 4.000 el que fue pagado íntegramente por las subsidiarias CMPC Tissue S.A. (99,999%) e Inversiones CMPC S.A. (0,001%).

Durante el año anterior, esta subsidiaria aumentó su capital social por un total de MUS\$ 17.300.



- ix) Durante el año 2014 la subsidiaria Grupo ABS Internacional S.A. de CV de México aumentó su capital social por un total de MUS\$ 31.000, el que fue pagado por sus accionistas CMPC Tissue S.A. 99,90% e Inversiones CMPC S.A. 0,10%.
- x) Durante el año 2014 la subsidiaria Forsac México S.A. de CV aumentó su capital social por un total de MUS\$ 6.000, el que fue pagado por sus accionistas Forsac S.A. 99,90% y CMPC Papeles S.A. 0,10%.

Considerando el historial de operación rentable de la Compañía, los planes de nuevas inversiones a nivel local e 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 2014 alcanza a 16.824 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	720	1.896	2.637
Celulosa	32	1.041	1.032	2.105
Papeles	45	129	3.460	3.634
Tissue	70	2.317	5.660	8.047
Otros	15	360	26	401
TOTALES	183	4.567	12.074	16.824

El número promedio de empleados de CMPC durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 alcanzó a 16.601 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 Directo, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y las Notas Complementarias con revelaciones a dichos estados financieros.

CMPC y sus subsidiarias 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, sin embargo también utilizan el dólar como moneda para presentar sus estados financieros y para efectuar sus reportes al Holding CMPC para su consolidación.

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 en notas las depreciaciones y gastos del personal en base a su naturaleza. El estado de flujo de efectivo se presenta por el método directo.

Los estados financieros consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2014, 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 del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Cambios en el Patrimonio y notas explicativas respectivas se presentan comparadas con los saldos al 31 de diciembre de 2013, 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) junto con lo expuesto en nota 2.1.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por la sesión de Directorio de fecha 6 de marzo de 2015, en la que se facultó a la administración para su publicación y transmisión a las entidades reguladoras y del mercado que correspondan. 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 (ajustado según contratos) igual o inferior a 0,8 veces. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 esta relación se cumple holgadamente, alcanzando niveles de 0,56 y 0,46 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 (ajustado según contratos) mínimo de CLF 71.580.000 más el 85% de nuevas emisiones de capital posteriores al 31 de marzo de 2012 (que equivale al 31 de diciembre de 2014 a US\$ 3.507 millones de dólares y a US\$ 3.641 millones de dólares al 31 de diciembre de 2013), condición que se cumple con holgura, ya que, el patrimonio (ajustado según contratos) asciende a 8.061 millones de dólares al 31 de diciembre de 2014 y a 8.168 millones de dólares al 31 de diciembre de 2013 (ver nota 22.2.e).

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS 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 2014, junto con los cambios normativos que entraron en vigencia a contar del 1 de enero de 2014, y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados en lo aplicable.

2.1. BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros consolidados de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2014 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (*IFRS* por su sigla en inglés) e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, específicamente en lo relacionado con el impuesto diferido derivado de la Reforma Tributaria contenida en la Ley N° 20.780 publicada en el Diario Oficial del 29 de septiembre de 2014 que aumentó la tasa de Impuesto Renta de 20% a 25% ó 27% en un plazo de 4 a 5 años respectivamente, dependiendo del régimen tributario adoptado, cuyo efecto inicial fue registrado en Ganancias (pérdidas) acumuladas del Patrimonio. El criterio anterior difiere de lo indicado en NIC 12, la cual establece que el efecto por el cambio de tasa de impuesto se debe registrar en resultados del ejercicio en que se publica la ley que modifica dichos impuestos.



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 valoración contable de sus activos y pasivos es el costo, excepto los instrumentos financieros de cobertura, ciertos activos y pasivos financieros y los activos biológicos que se registran a valor razonable, por cuanto esta forma de medición periódica elimina o reduce incoherencias en sus valorizaciones y/o rendimientos.

2.2. BASES DE PRESENTACIÓN

A) SUBSIDIARIAS

Se consideran sociedades subsidiarias aquellas en las que Empresas CMPC S.A. controla, directa o indirectamente, la mayoría de los derechos de voto sustantivos o, sin darse esta situación, posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes, considerándose a estos efectos los derechos de voto potencial en su poder, o de terceros, ejercitables o convertibles al cierre de cada ejercicio.

Adicionalmente, CMPC está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de estas sociedades y tiene la capacidad de influir en el monto de éstos.

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 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, a partir del año 2013, que reflejan la estructura de administración de negocios vigente corresponden a los siguientes:

Forestal
Celulosa
Papeles
Tissue

El segmento Papeles comprende los negocios de papeles y productos de papel, estos últimos básicamente embalajes, los que hasta los estados financieros del año 2012 se presentaban separadamente.

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 y sus subsidiarias 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 diferencian en patrimonio neto, como las coberturas de flujos de efectivo.

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

ENTIDADES DE CMPC

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

- a) Los activos, pasivos y patrimonio de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre del mismo;



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

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

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

TIPO DE CAMBIO DE MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de las empresas de CMPC, respecto al dólar, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

MONEDA		31/12/2014		31/12/2013	
		CIERRE	PROMEDIO MENSUAL ACUMULADO	CIERRE	PROMEDIO MENSUAL ACUMULADO
Peso chileno	CLP	606,75	570,37	524,61	495,31
Unidad de fomento *	CLF	0,02	0,02	0,02	0,02
Peso argentino	ARS	8,55	8,13	6,52	5,48
Nuevo sol peruano	PEN	2,99	2,84	2,80	2,70
Peso mexicano	MXN	14,72	13,30	13,08	12,77
Peso uruguayo	UYU	24,37	23,24	21,42	20,47
Peso colombiano	COP	2.392,46	2.000,70	1.926,83	1.868,80
Euro	EUR	0,82	0,75	0,72	0,75
Real brasileño	BRL	2,66	2,35	2,34	2,16

* 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. Los efectos generados por actualización de activos y pasivos en CLF se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste en el Estado de Resultados por Función.

2.5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

En un eventual financiamiento de un activo a través de créditos directos e indirectos, respecto de los intereses, la política es capitalizar dichos costos durante el ejercicio de construcción o adquisición, en la medida que esos activos califiquen por la extensión del tiempo de su puesta en operación y la magnitud de la inversión involucrada. El costo puede incluir también ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones en moneda extranjera de Propiedades, planta y equipo traspasado desde el patrimonio neto.

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 incluidos en este rubro, tanto forestales como industriales, 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 y de repuestos con vida útil significativa, los cuales se capitalizan y deprecian en los plazos de los activos principales, 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.

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) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y DESARROLLO DE SOFTWARE COMPUTACIONAL

Los gastos 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 depreciación (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. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

CMPC clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías: instrumentos financieros 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 instrumentos 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) INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados son instrumentos mantenidos para negociar que se adquieren 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 o pasivos corrientes. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrándose en resultados, en Otras ganancias (pérdidas) los cambios de valor.

(B) ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de CMPC tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos instrumentos financieros se incluyen en Otros activos financieros - no 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

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 y de los *cross currency swaps* es reducir el riesgo financiero de flujos de ingresos y de egresos comprometidos en monedas diferentes al dólar estadounidense. El objetivo de los *swaps* de precio del petróleo es cubrir el riesgo de potenciales variaciones en los costos del petróleo los que impactan en las tarifas de los contratos de flete naviero para el transporte de celulosa. Particularmente los *forwards* de monedas contratados son utilizados para cubrir los riesgos financieros asociados a la volatilidad de las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas y para cubrir las variaciones de precio de la moneda brasileña (BRL) asociado al proyecto de inversión de la segunda línea de producción de celulosa en Brasil.

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

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

En el caso de los *forwards* de moneda, al momento del devengo de los ingresos subyacentes o al momento del pago de las obligaciones por inversiones en Propiedades, planta y equipo, se traspasa a Resultados del ejercicio (Ingresos o Costos de actividades ordinarias) o a Propiedades, planta y equipo, respectivamente, el monto acumulado en el Patrimonio (Reservas de Coberturas de flujos de caja) hasta esa fecha.

Respecto de los *cross currency swaps*, cada vez que la obligación financiera cubierta afecta los resultados del ejercicio, se reclasifica desde Patrimonio (Reservas de Coberturas de flujos de caja), el monto respectivo para reflejar adecuadamente los efectos de la cobertura.

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.

Principales Datos:

- Tipos de cambio de cierre para cada moneda obtenidos desde *Bloomberg*.
- Tipos de cambio futuro contruados 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 inicialmente 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, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor) 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.

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

2.18. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

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



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

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

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas, de acuerdo a los criterios señalados en la NIC 12, toda vez que la Compañía mantiene el control del momento de reversión de la diferencia temporaria. 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.

De acuerdo al Oficio Circular N° 856 de fecha 17 de octubre de 2014 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, la Compañía ha reflejado como cargo en cuentas de Ganancias (pérdidas) acumuladas del Patrimonio el efecto inicial, al 30 de septiembre de 2014, de reflejar el aumento de tasa de 20% a 25% ó 27% del impuesto a la renta. La NIC 12 establece que el efecto por el cambio de tasa de impuesto se debe reflejar en los resultados del ejercicio (ver nota 21).

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 CMPC Ltda. (Ex-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 Otro resultado integral 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 la venta se realiza en el momento de entrega al comprador, reconociéndose el ingreso en el momento de dicha entrega del producto.
- “CIF (*Cost, Insurance & Freight*) y similares”, mediante el cual la Compañía organiza y paga el gasto de transporte exterior y algunos otros gastos, aunque CMPC deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la compañía marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es, 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 anual 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.

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, las Gerencias de Finanzas, Contraloría y 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 prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales la Compañía no tiene una gravitación significativa ni 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 actualmente, además de nuestra propia expansión en Guaíba, existen varios proyectos de nuevas líneas de producción de celulosa, recientemente puestos en marcha, en construcción o en avanzado estado de desarrollo en Uruguay, Brasil e Indonesia, entre otros, por lo que se anticipa un aumento relevante de la oferta en los próximos años y por tanto un potencial efecto adverso en los precios de mercado.

Al respecto, es importante destacar que CMPC tiene una cartera diversificada en términos de productos y mercados, con clientes en más de 45 países. 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 28% de la venta consolidada y es comercializada a cerca de 270 clientes en 44 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 incremento de 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 ve afectada por las fluctuaciones de monedas, lo que se expresa de dos formas. La primera de ellas es por diferencias 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 al 31 de diciembre de 2014, las exportaciones de CMPC y sus subsidiarias representaron aproximadamente un 45% de la venta del ejercicio, 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, Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Uruguay, en sus respectivos países, representaron en el ejercicio un 55% 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 62% 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 2014 se tenía cubierta una proporción significativa de las ventas estimadas de cartulinas y maderas en Europa, en euros, hasta el año 2018.

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, la suscripción de estructuras con opciones, sujeto a límites previamente autorizados por el Directorio, las que, en todo caso, representan un monto bajo en relación a las ventas totales de la Compañía.

Desde el punto de vista contable, variaciones de tipo de cambio de las monedas locales impactan en la provisión por Impuesto diferido. Este efecto se origina por la diferencia del valor de los activos y pasivos en la contabilidad financiera respecto de los reflejados en la contabilidad tributaria, cuando la moneda funcional financiera (dólar de los Estados Unidos de América) es diferente de la tributaria (moneda local de la respectiva unidad de negocio). Esto se produce fundamentalmente en los negocios de los segmentos Forestal, Celulosa y Papeles de Chile y Brasil. Así, una devaluación de las monedas de estos países frente al dólar implica una mayor provisión de Impuesto diferido. Si bien estos ajustes en la provisión no implican flujo, sí introducen volatilidad en los resultados financieros reportados.

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\$ 739 millones al 31 de diciembre de 2014 (US\$ 1.969 millones al 31 de diciembre de 2013). 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\$ 74 millones respectivamente (US\$ 197 millones al 31 de diciembre de 2013). 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 2014		31 DE DICIEMBRE DE 2013	
	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	89.889	(89.889)	219.114	(219.114)
Efecto en Ganancia (pérdida)	(16.021)	16.021	(22.256)	22.256
EFFECTO NETO EN PATRIMONIO	73.868	(73.868)	196.858	(196.858)

ii) Riesgo de tasa de interés: 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. Para aquellas deudas cuya tasa de interés es flotante, CMPC minimiza el riesgo mediante la contratación de derivados.

CMPC tiene pasivos financieros a tasas de interés flotante por un monto de US\$ 346 millones al 31 de diciembre de 2014 (US\$ 368 millones al 31 de diciembre de 2013), de los cuales US\$ 62 millones están afectos a intereses cuya base es la tasa LIBOR 180 y US\$ 284 millones están afectos a intereses cuya base es la *Taxa de Juros de Longo Prazo* (TJLP). Un cambio de 10% de la tasa LIBOR 180 implica un cambio en el gasto financiero anual de CMPC de US\$ 0,02 millones. Un cambio de 10% de la tasa TJLP implica un cambio en el gasto financiero anual de CMPC de US\$ 1,42 millones.

B) RIESGO DE CRÉDITO

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

CMPC administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes a través de un Comité de Crédito 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 la mayor parte de las ventas locales.

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

	31/12/2014	31/12/2013
CUENTAS POR COBRAR	100%	100%
Seguro de Crédito o Cartas de Crédito	65%	60%
Sin cobertura	35%	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 el actual ejercicio alcanza un 0,11% de las ventas (0,16% de las ventas en el año 2013).

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

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

EMISOR	31/12/2014		31/12/2013	
	% CARTERA	MUSS	% CARTERA	MUSS
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	18,42%	210.611	6,35%	69.398
Banco Santander - Chile	15,90%	181.929	17,49%	191.377
Banco BCI - Chile	12,19%	139.494	3,00%	32.809
Banco de Chile	8,82%	100.965	2,90%	31.663
Morgan Stanley - Estados Unidos	6,12%	70.023	-	-
Banco HSBC - Chile	6,12%	70.011	-	-
BancoEstado - Chile	5,25%	60.131	1,05%	11.454
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	5,25%	60.058	3,92%	42.886
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	5,08%	58.139	-	-
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	4,53%	51.897	11,79%	128.904
Banco Corpbanca - Chile	2,66%	30.479	1,46%	15.935
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	1,50%	17.163	9,82%	107.347
Banco BBVA - Perú	1,13%	12.893	0,82%	8.913
Banco de Crédito del Perú	1,01%	11.613	0,42%	4.576
Banco Security - Chile	0,87%	10.003	4,58%	50.017
Banco BBVA - Estados Unidos	0,87%	10.001	2,15%	23.502
HSBC Bank plc - Inglaterra	0,82%	9.406	0,06%	661
Banco BBVA - Chile	0,62%	7.071	5,03%	55.015
Banco Itaú - Brasil	0,52%	5.926	0,09%	935
Banco HSBC - México	0,50%	5.775	0,47%	5.132
Banco Santander - Brasil	0,45%	5.167	4,06%	44.426
Banco Bradesco - Brasil	0,39%	4.466	0,04%	411
Banco BBVA Bancomer - México	0,29%	3.311	0,05%	580
Banco do Brasil	0,24%	2.748	0,39%	4.211
Citibank N.A. - Inglaterra	0,21%	2.436	0,30%	3.253
Banco Santander - México	0,09%	1.051	0,76%	8.344
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	0,08%	922	0,00%	9
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	0,05%	550	0,00%	6
Rothschild Bank International Limited - Inglaterra	0,02%	203	0,02%	210
Banco Banrisul - Brasil	0,00%	7	-	-
Banco BICE - Chile	0,00%	4	0,00%	4
Banco BCI - Estados Unidos	-	-	13,19%	144.204
BNP Paribas - Estados Unidos	-	-	3,16%	34.501
Itaú Chile Corredores de Bolsa Ltda.	-	-	3,45%	37.732
BancoEstado N.Y. - Estados Unidos	-	-	1,98%	21.600
Banco Itaú - Chile	-	-	1,08%	11.828
BNP Paribas - Francia	-	-	0,03%	312
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	-	-	0,06%	678
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	-	-	0,03%	318
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	-	-	0,00%	31
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	-	-	0,00%	23
Goldman Sachs International - Inglaterra	-	-	0,00%	7
SUBTOTAL	100,00%	1.144.453	100,00%	1.093.212
Más: Efectivo en cajas y cuentas en bancos		27.457		21.486
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		1.171.910		1.114.698



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 de Chile. 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*, BBB+ según *Fitch Ratings* y Baa3 según *Moody's*, 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 (ajustado según contratos) < 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.

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 terremotos, incendios, fallas de equipos, interrupción de suministros, derrames, explosiones, 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, los activos de la Compañía, el medio ambiente 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 especialistas 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 protegerse de una parte sustancial de sus principales riesgos. Estas transferencias de riesgos están contratadas con compañías de seguros locales y 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 pueden sufrir pérdidas por incendios y otros riesgos de la naturaleza, los que también tienen cobertura parcial 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. Cabe señalar que la zona sur de Chile está sufriendo uno de sus veranos más secos en los últimos 50 años lo que genera condiciones que favorecen el desarrollo de incendios.

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.

Respecto de la energía eléctrica, las operaciones industriales de CMPC cuentan mayoritariamente con suministro propio de energía a partir de la generación a base de biomasa y/o con contratos de suministro. En los últimos años, CMPC ha incrementado su capacidad de generación propia por la vía de inversiones en unidades de cogeneración, continúa desarrollando un plan de inversiones en nuevas unidades y evalúa la conveniencia de incorporar proyectos adicionales en el futuro. No obstante lo anterior, durante los años 2014 y 2015, la generación propia más los contratos de suministros vigentes, implican un déficit neto en las operaciones en Chile del 10% del consumo, el que deberá ser abastecido en el mercado *spot*. Además, las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. Sin embargo, las debilidades del sistema eléctrico chileno continúan generando mayores costos para CMPC. El alto nivel relativo de los precios de energía eléctrica en Chile sigue siendo motivo de preocupación, situación que de mantenerse puede afectar el nivel de competitividad de algunos negocios de la Compañía en que la energía eléctrica tiene una incidencia relevante en sus costos.

Dentro de los múltiples suministradores 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, conflictos laborales u otras contingencias, las operaciones de CMPC podrían verse alteradas. Un ejemplo de esto es la situación de varios puertos en Chile cuyos conflictos laborales implicaron una paralización en el mes de enero de 2014.

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.

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 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 desde el año 2012 las plantaciones de CMPC en Chile y Brasil cuentan con la certificación FSC®. Estas acreditaciones, entregadas por el *Forest Stewardship Council*®, representan una reafirmación de la preocupación de CMPC por el medioambiente y el desarrollo sustentable y complementan certificaciones similares de larga data.



D) RIESGOS ASOCIADOS A LAS RELACIONES CON LA COMUNIDAD

CMPC procura desarrollar 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 fortalecer la educación y la cultura de las comunidades donde Empresas CMPC tiene presencia, mediante la capacitación local de profesores y la generación de alianzas de largo plazo. 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. Durante el año 2014 sus programas beneficiaron a 7.237 alumnos de 56 establecimientos de 11 comunas y se impartieron 7.519 horas de capacitación a 374 docentes y directivos de establecimientos educacionales.

En ciertas zonas de las regiones del Bío Bío y la Araucanía han continuado los hechos de violencia e incendios intencionales que afectan a predios y maquinaria de agricultores y empresas forestales, provocados por grupos que reclaman derechos ancestrales sobre ciertos terrenos. Las zonas afectadas tienen alto nivel de pobreza y serios problemas sociales. Hasta hoy esta situación ha estado radicada en zonas específicas y los efectos sobre CMPC han sido limitados. La Compañía se ha preocupado de establecer vínculos con las comunidades generando 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. De igual manera, CMPC protege 33 sitios de interés cultural Mapuche así como 315 captaciones de agua para consumo de las comunidades vecinas de las áreas de patrimonio forestal de la Compañía. Mayores detalles de estas actividades se encuentran en el Reporte de Desarrollo Sostenible de CMPC.

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, 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 más de 94 años, mantiene una probada y reconocida trayectoria de rigurosidad y prudencia en el manejo de sus negocios.

En cumplimiento con 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 y evitar que ellos ocurran. Este Modelo de Prevención fue implementado con el apoyo de expertos, ha sido certificado por una entidad calificada y se sumó a los procesos existentes de Auditoría Interna y Gerencia de Contraloría 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 63% de las ventas tienen origen en operaciones chilenas. A su vez, aproximadamente un 33% 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. En Chile, en septiembre de 2014, el Congreso aprobó un proyecto de Ley enviado por el Gobierno que modificó sustancialmente el sistema tributario, aumentando significativamente la carga tributaria de las empresas, lo que limitará en parte, la destinación de recursos provenientes de utilidades a la reinversión, que hasta ahora han sido determinantes en el proceso de ahorro e inversión de la Compañía.

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.

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 valorización de las plantaciones de la siguiente forma: un cambio del 5% en el promedio de todos los precios cambia el valor de dicho activo en un 9,3% (9,3% en 2013).



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 4,4% (4,4% en 2013).

Por último, una variación descendente en la tasa de descuento de 100 bps (*basis points*) aumenta el valor de plantaciones en un 4,2% (4,3% en 2013). Esta prueba contempla una tasa de descuento base en Chile del 8% anual, 12% en Argentina y 8% 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 actuarial 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. Diferentes supuestos y vida útil utilizados podrían tener un impacto significativo en los montos reportados.

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

4.5. VALOR RAZONABLE DE CONTRATOS DERIVADOS U OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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



NOTA 5 - CAMBIOS CONTABLES Y CORRECCIONES

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

Tal como se indica en nota 2.18, por instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile la Compañía ha registrado con cargo a Patrimonio (Ganancias (pérdidas) acumuladas) el efecto inicial del aumento de tasa de impuesto a la renta contenido en la Ley N° 20.780 publicada el 29 de septiembre de 2014. El monto registrado con cargo a Patrimonio por este concepto alcanza a MUS\$ 305.512.

El criterio anterior difiere de lo indicado en NIC 12, la cual establece que el efecto por el cambio de tasa de impuesto se debe registrar en resultados del ejercicio en que se publica la ley que modifica dichos impuestos.

NOTA 6 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2014:

NORMAS, INTERPRETACIONES Y ENMIENDAS	APLICACIÓN OBLIGATORIA PARA:
Enmienda a la NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Enmiendas a las NIIF 10, 12 y NIC 27: Entidades de inversión	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
CINIIF 21: Gravámenes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Enmienda NIC 36: Deterioro del valor de los activos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Enmienda NIC 39: Instrumentos financieros: reconocimiento y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para CMPC. El resto de los criterios contables aplicados en 2014 no han variado respecto a los utilizados en 2013.

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:
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Enmienda a la NIC 19: Beneficios a los empleados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
NIIF 14 Cuentas regulatorias diferidas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Mejoras a las NIIF: Corresponde a una serie de mejoras que modifican las siguientes normas: NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 24, NIC 38 y NIC 40.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
Enmienda a la NIIF 11: Acuerdos conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Enmienda a la NIC 16 y NIC 38: Métodos aceptados de depreciación y amortización	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Enmienda a la NIC 41: Activos productores	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017.
Mejoras a las NIIF: Corresponde a una serie de mejoras que modifican las siguientes normas: NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Enmienda a la NIIF 10 y NIC 28: Venta y aportación de activos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Enmienda a la NIC 27: Método de la participación en los estados financieros separados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Enmienda a la NIC 1: Iniciativa de divulgación	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Enmienda a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Entidades de inversión, aplicación de la excepción de consolidación	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.

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



NOTA 7 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

Así, 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.

A partir del año 2013 se presentan cuatro segmentos de acuerdo a la política y estructura de administración y gobierno corporativo: Forestal, Celulosa, Papeles y Tissue. Papeles comprende los productos de papel (cajas de cartón, sacos multipliegos y productos moldeados) que hasta el año 2012 se presentaban separadamente.

Adicionalmente a partir del año 2014 las cifras de los segmentos Forestal y Celulosa del año 2013 reflejan los segmentos operativos de los negocios donde participa CMPC Celulose Riograndense Ltda. y sus subsidiarias en Brasil. Las modificaciones requeridas no generaron efectos patrimoniales ni en los resultados de la Compañía y de acuerdo a lo señalado en NIIF N° 8 se han efectuado los cambios en las cifras comparativas para reflejar esta situación. Lo señalado anteriormente implicó incluir en el segmento Forestal los siguientes montos que hasta el año 2013 se reflejaban en el segmento Celulosa: Activos por MUS\$ 1.326.475, Ingresos procedentes de clientes externos y relacionados por MUS\$ 82.376, Costos de ventas por MUS\$ 90.903, Gastos por impuesto a las ganancias por MUS\$ 32.791 y Pérdida por MUS\$ 784 al 31 de diciembre de 2013.

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 636 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales, aproximadamente, 476 mil hectáreas están localizadas en Chile, 57 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 aproximadamente 38 mil hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Chile y en Brasil. Las plantaciones forestales de la Compañía cuentan con certificación CERTFOR-PEFC (Chile), CERTFLOR-PEFC (Brasil) y FSC (Chile y Brasil).

CMPC Maderas S.A. posee cuatro aserraderos en las regiones del Maule y del Bío Bío en Chile: Las Cañas, Bucalemu, Mulchén y Nacimiento con capacidad de producción cercana a 1,3 millones de metros cúbicos anuales de madera aserrada, de cuya producción se exporta aproximadamente un 45%. Posee además dos plantas de remanufacturas, en las localidades de Coronel y Los Ángeles, Chile, las que son capaces de producir aproximadamente 190 mil metros cúbicos de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras, tableros y laminados) y aproximadamente el 89% de su producción es exportada, y una planta de tableros contrachapados (*Plywood*), recientemente ampliada con una capacidad de producción de 500 mil metros cúbicos anuales, que exporta aproximadamente el 75% de su producción.

Los principales clientes de rollizos de madera son las plantas industriales de los segmentos de celulosa y papel de la Compañía. Respecto a los productos de maderas, los principales clientes pertenecen principalmente 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 2,7 millones de toneladas métricas de celulosa (más 140 mil toneladas de papeles de diferentes tipos y gramajes). La capacidad instalada de producción de celulosa corresponde a 800 mil toneladas de celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP, a base de madera de pino radiata) y 1,9 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada de fibra corta (BHKP, a base de 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.

En la Planta Guaíba en Brasil, CMPC está ejecutando un proyecto de inversión por US\$ 2.100 millones destinado a la construcción de una segunda línea de producción de celulosa de 1,3 millones de toneladas por año, la cual debería iniciar su producción en el año 2015.

Del total de celulosa producida, aproximadamente 380 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).

Forma parte también de este segmento la subsidiaria Bioenergías Forestales S.A., que cuenta con una planta productora de energía eléctrica a base de biomasa localizada en Nacimiento (Región del Bío Bío en Chile) y que tiene una capacidad nominal de 90 MW.

PAPELES

Esta área de negocio está compuesta por once subsidiarias. Una de ellas participa en la producción y comercialización de cartulinas y otra produce papeles para corrugar. Existen 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. Finalmente, el área de negocio cuenta con una subsidiaria especializada en la distribución de papeles y otra dedicada al reciclaje de papeles.

La subsidiaria Cartulinas CMPC S.A. comercializa 425 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 principal de estas produce papeles para corrugar a base de fibras recicladas y tiene capacidad de 290 mil toneladas anuales.

El negocio de cajas de cartón corrugado está abordado a través de la empresa Envases Impresos S.A., que fabrica cajas de cartón para los sectores frutícola, industrial vitivinícola e industria del salmón en sus tres plantas en Chile, de las cuales dos de ellas están ubicadas en la Región Metropolitana en la localidad de Buin y Til-Til y, en Osorno (Región de Los Lagos).

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).

El negocio de sacos de papel multipliegos 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, 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.

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



TISSUE

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

Las principales subsidiarias productoras y comercializadoras que componen este segmento son CMPC Tissue S.A. (Chile), La Papelera del Plata S.A. (Argentina), Melhoramentos CMPC Ltda. (Brasil), Protisa Perú S.A., Industria Papelera Uruguaya S.A., 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).

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.



La información general sobre resultados, activos, pasivos y flujos es la siguiente:

CONCEPTOS	ÁREAS DE NEGOCIOS (SEGMENTOS OPERATIVOS) MUSS						AJUSTES Y ELIMINACIONES	TOTAL ENTIDAD
	FORESTAL	CELULOSA	PAPELES	TISSUE	TOTAL SEGMENTOS	OTROS (3)		
ACUMULADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014								
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	572.732	1.425.811	997.673	1.849.937	4.846.153	-	-	4.846.153
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	349.879	359.528	54.585	3.171	767.163	48.761	(815.924)	-
INGRESOS PROCEDENTES DE CLIENTES EXTERNOS Y RELACIONADOS	922.611	1.785.339	1.052.258	1.853.108	5.613.316	48.761	(815.924)	4.846.153
Costo de ventas	(941.865)	(1.399.624)	(852.263)	(1.319.790)	(4.513.542)	(2.353)	688.997	(3.826.898)
Costos de distribución	(113.920)	(35.029)	(28.266)	(167.351)	(344.566)	-	91.206	(253.360)
Costos de administración	(33.258)	(54.325)	(47.412)	(66.201)	(201.196)	(62.340)	46.048	(217.488)
Materias primas y consumibles utilizados	(642.872)	(1.018.015)	(754.365)	(1.248.492)	(3.663.744)	(1.804)	658.999	(3.006.549)
Gastos por beneficios a los empleados	(76.312)	(99.804)	(92.333)	(232.340)	(500.789)	(26.410)	-	(527.199)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(35.187)	(207.209)	(46.064)	(67.070)	(355.530)	(1.763)	7.563	(349.730)
Ingresos por intereses	68	3.423	8.803	4.705	16.999	223.762	(220.339)	20.422
Gastos por intereses	(40.776)	(123.285)	(19.237)	(57.261)	(240.559)	(169.301)	220.339	(189.521)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	11.524	(9.299)	(7.850)	(28.523)	(34.148)	(26.761)	(7.191)	(68.100)
TOTAL OTRAS PARTIDAS SIGNIFICATIVAS DE INGRESO (GASTO)	(29.184)	(129.161)	(18.284)	(81.079)	(257.708)	27.700	(7.191)	(237.199)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(8)	(96)	-	-	(104)	-	-	(104)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(64.341)	(108.476)	(35.476)	(9.427)	(217.720)	(17.005)	-	(234.725)
EBITDA DETERMINADO POR SEGMENTO (1)	146.484	490.694	155.983	201.990	995.151	(14.217)	4.324	985.258
GANANCIA (PÉRDIDA) OPERACIONAL (2)	8.654	283.485	109.919	134.920	536.978	(15.980)	11.660	532.658
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	65.479	344.176	117.367	(43.456)	483.566	155.219	(266.243)	372.542
GANANCIA (PÉRDIDA)	1.138	235.700	81.891	(52.883)	265.846	138.214	(266.243)	137.817
Activos	5.810.583	5.138.396	1.388.879	2.052.459	14.390.317	5.592.088	(4.792.334)	15.190.071
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	274	214	-	-	488	-	-	488
Incrementos de activos no corrientes (4)	115.852	1.325.417	17.577	122.516	1.581.362	53.489	-	1.634.851
Pasivos	1.729.961	4.118.920	511.126	1.491.609	7.851.616	3.675.425	(4.540.877)	6.986.164
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(2.671)	-	(3.670)	(6.578)	(12.919)	-	-	(12.919)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	4	431	280	-	715	-	-	715
Flujos de efectivo por actividades de operación	147.313	433.574	124.744	158.459	864.090	(3.040)	-	861.050
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(131.333)	(1.228.848)	(141.018)	(141.556)	(1.642.755)	173.004	(42.867)	(1.512.618)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(13.450)	770.139	16.159	(17.005)	755.843	91.859	42.867	890.569

- (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) Corresponde a las operaciones de Empresas CMPC S.A., Inversiones CMPC S.A., Servicios Compartidos CMPC S.A. y Portuaria CMPC S.A. no incluidas en los segmentos principales.
- (4) Los activos no corrientes no incluyen instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos ni derechos derivados de contratos de seguros.



CONCEPTOS	ÁREAS DE NEGOCIOS (SEGMENTOS OPERATIVOS) MUS\$						AJUSTES Y ELIMINACIONES	TOTAL ENTIDAD
	FORESTAL	CELULOSA	PAPELES	TISSUE	TOTAL SEGMENTOS	OTROS (3)		
ACUMULADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013								
Ingresos ordinarios procedentes de clientes externos	555.189	1.506.111	1.062.843	1.850.316	4.974.459	-	-	4.974.459
Ingresos ordinarios entre segmentos de operación de la misma entidad	367.980	274.089	50.717	3.542	696.328	48.736	(745.064)	-
INGRESOS PROCEDENTES DE CLIENTES EXTERNOS Y RELACIONADOS	923.169	1.780.200	1.113.560	1.853.858	5.670.787	48.736	(745.064)	4.974.459
Costo de ventas	(931.665)	(1.427.796)	(892.583)	(1.308.526)	(4.560.570)	(1.850)	613.509	(3.948.911)
Costos de distribución	(118.026)	(43.048)	(31.119)	(160.452)	(352.645)	-	92.180	(260.465)
Costos de administración	(33.351)	(51.600)	(50.916)	(69.542)	(205.409)	(66.102)	43.843	(227.668)
Materias primas y consumibles utilizados	(655.092)	(1.021.454)	(788.233)	(1.236.235)	(3.701.014)	(1.817)	592.415	(3.110.416)
Gastos por beneficios a los empleados	(71.409)	(104.066)	(107.092)	(242.941)	(525.508)	(27.208)	-	(552.716)
Gasto por depreciaciones y amortizaciones	(26.856)	(206.290)	(50.545)	(66.621)	(350.312)	(1.236)	7.301	(344.247)
Ingresos por intereses	31	5.141	9.810	4.184	19.166	217.209	(215.004)	21.371
Gastos por intereses	(44.452)	(114.698)	(25.440)	(50.475)	(235.065)	(154.237)	215.004	(174.298)
Otras partidas significativas de ingreso (gasto)	2.287	9.295	(47.286)	(26.004)	(61.708)	32.029	(6.116)	(35.795)
TOTAL OTRAS PARTIDAS SIGNIFICATIVAS DE INGRESO (GASTO)	(42.134)	(100.262)	(62.916)	(72.295)	(277.607)	95.001	(6.116)	(188.722)
Participación de la entidad en el resultado de asociadas	(7)	(69)	-	-	(76)	8.955	-	8.879
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(58.334)	(68.144)	(21.627)	(13.048)	(161.153)	(17.109)	-	(178.262)
EBITDA DETERMINADO POR SEGMENTO (1)	146.441	453.959	169.633	213.774	983.807	(18.006)	(1.941)	963.860
GANANCIA (PÉRDIDA) OPERACIONAL (2)	34.240	247.669	119.088	147.153	548.150	(19.242)	5.759	534.667
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	50.177	178.516	71.604	(20.224)	280.073	213.049	(119.227)	373.895
GANANCIA (PÉRDIDA)	(8.157)	110.372	49.977	(33.272)	118.920	195.940	(119.227)	195.633
Activos	5.812.783	4.063.544	1.572.932	2.160.873	13.610.132	5.598.323	(5.020.601)	14.187.854
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	315	345	-	-	660	-	-	660
Incrementos de activos no corrientes (1)	167.889	575.862	51.026	67.870	862.647	10	-	862.657
Pasivos	1.608.468	3.226.480	600.442	1.500.530	6.935.920	3.743.553	(4.811.388)	5.868.085
Pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	(2.023)	-	(51.899)	(6.475)	(60.397)	-	-	(60.397)
Reversión de pérdidas por deterioro de activos reconocidas en el resultado	1	108	18	-	127	-	-	127
Flujos de efectivo por actividades de operación	101.349	448.282	146.365	97.229	793.225	35.942	-	829.167
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(165.337)	(475.515)	(66.434)	(150.047)	(857.333)	(73.150)	387.450	(543.033)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	62.459	35.900	(79.717)	61.979	80.621	543.524	(387.450)	236.695

- (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) Corresponde a las operaciones de Empresas CMPC S.A., Inversiones CMPC S.A., Servicios Compartidos CMPC S.A. y Portuaria CMPC S.A. no incluidas en los segmentos principales.
- (4) Los activos no corrientes no incluyen instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos ni derechos derivados de contratos de seguros.

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:

MERCADOS	AÑO	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	1.122.764	1.235.681
Brasil	490.292	466.059
Argentina	493.351	528.890
Perú	347.574	344.996
México	331.858	317.958
Resto Latinoamérica	420.054	474.419
Estados Unidos y Canadá	198.523	185.556
Asia	748.086	781.045
Europa	569.365	575.987
Otros	124.286	63.868
TOTAL	4.846.153	4.974.459

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 ni derechos derivados de contratos de seguros, son los siguientes:

DESCRIPCIÓN ÁREA GEOGRÁFICA	31/12/2014		31/12/2013	
	%	MUS\$	%	MUS\$
Chile (país domicilio Sociedad)	62,49%	7.238.737	69,18%	7.366.912
Brasil	30,96%	3.586.052	23,35%	2.486.678
Argentina	2,49%	288.420	2,98%	317.429
Perú	1,12%	129.586	1,30%	138.989
México	1,81%	210.113	1,74%	185.812
Colombia	0,67%	77.551	0,92%	98.518
Uruguay	0,34%	39.823	0,43%	45.794
Ecuador	0,12%	13.645	0,10%	10.747
Estados Unidos	0,00%	97	0,00%	40
TOTAL	100,00%	11.584.024	100,00%	10.650.919

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 MUS\$	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO MUS\$	PRÉSTAMOS Y CUENTAS A COBRAR MUS\$	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA MUS\$	TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS MUS\$
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014					
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	401	-	1.096.625	-	1.097.026
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	43.552	-	-	-	43.552
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	4.819	-	-	-	4.819
Activos de cobertura	1.197	-	-	-	1.197
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS - CORRIENTE	49.568	-	-	-	49.568
Activos de cobertura	25.316	-	-	-	25.316
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS - NO CORRIENTE	25.316	-	-	-	25.316
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	75.285	-	1.096.625	-	1.171.910
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013					
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	416	-	926.833	-	927.249
Depósitos a plazo entre 90 días y un año	-	-	95.996	-	95.996
Operaciones <i>Cross Currency Swaps</i>	85.946	-	-	-	85.946
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	327	-	-	-	327
Opciones	1.356	-	-	-	1.356
Activos de cobertura	1.741	-	-	-	1.741
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS - CORRIENTE	89.370	-	95.996	-	185.366
Activos de cobertura	2.083	-	-	-	2.083
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS - NO CORRIENTE	2.083	-	-	-	2.083
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	91.869	-	1.022.829	-	1.114.698

8.1. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO

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 vencimientos menores a 90 días. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retrocompra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo señalado precedentemente, en los términos descritos en la NIC 7.

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	PESO CHILENO MUS\$	DÓLAR MUS\$	EURO MUS\$	PESO ARGENTINO MUS\$	PESO URUGUAYO MUS\$	NUEVO SOL PERUANO MUS\$	PESO COLOMBIANO MUS\$	PESO MEXICANO MUS\$	LIBRA ESTERLINA MUS\$	REAL BRASILEÑO MUS\$	CORONA SUECA MUS\$	TOTALES MUS\$
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014												
Dinero en efectivo	99	131	2	209	4	11	-	12	-	-	-	468
Dinero en cuentas corrientes bancarias	4.274	4.247	153	7.334	417	736	600	3.391	-	1.935	3.902	26.989
Depósitos a plazo a menos de 90 días	234.043	598.793	2.875	-	-	23.820	-	3.516	550	18.314	-	881.911
Valores negociables de fácil liquidación	187.257	341	60	-	-	-	-	-	-	-	-	187.658
TOTAL	425.673	603.512	3.090	7.543	421	24.567	600	6.919	550	20.249	3.902	1.097.026
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013												
Dinero en efectivo	110	91	16	47	4	10	-	14	32	-	-	324
Dinero en cuentas corrientes bancarias	4.382	4.768	23	4.838	11	1.230	2.155	2.022	1	1.732	-	21.162
Depósitos a plazo a menos de 90 días	5.681	518.900	2.463	-	-	12.535	-	12.912	1.290	49.983	-	603.764
Valores negociables de fácil liquidación	301.583	348	68	-	-	-	-	-	-	-	-	301.999
TOTAL	311.756	524.107	2.570	4.885	15	13.775	2.155	14.948	1.323	51.715	-	927.249

El dinero en efectivo y en cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor libro es igual al valor razonable (MUS\$ 27.457 al 31 de diciembre de 2014 y MUS\$ 21.486 al 31 de diciembre de 2013).



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

ENTIDADES	MONEDA	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	166.757	8.200
Banco BCI - Chile	US\$	116.292	32.809
Banco Santander - Chile	CLF	110.764	-
Banco de Chile	CLP	100.933	-
Morgan Stanley - Estados Unidos	US\$	70.023	6
Banco HSBC - Chile	US\$	70.011	-
Banco Santander - Chile	US\$	65.002	136.738
BancoEstado - Chile	US\$	60.010	9.602
Banco Corpbanca - Chile	US\$	30.007	12.009
Banco BCI - Chile	CLP	22.342	-
Banco BBVA - Perú	PEN	12.893	8.913
Banco de Crédito del Perú	PEN	10.927	3.622
Banco Security - Chile	US\$	10.003	50.017
Banco BBVA - Estados Unidos	US\$	10.001	23.502
Banco Itaú - Brasil	BRL	5.926	935
Banco Santander - Brasil	BRL	5.167	44.426
Banco Bradesco - Brasil	BRL	4.466	411
Banco do Brasil - Brasil	BRL	2.748	4.211
Banco HSBC - México	MXN	2.465	4.568
Citibank N.A. - Inglaterra	EUR	2.436	2.463
Banco Santander - México	MXN	1.051	8.344
Banco de Crédito del Perú	US\$	686	954
Citibank N.A. N.Y. - Estados Unidos	GBP	550	-
HSBC Bank plc - Inglaterra	GBP	440	500
Banco Banrisul - Brasil	BRL	7	-
Banco BICE - Chile	CLP	4	4
BancoEstado N.Y. - Estados Unidos	US\$	-	21.600
BNP Paribas - Estados Unidos	US\$	-	34.501
Banco BCI - Estados Unidos	US\$	-	144.204
Banco de Chile	US\$	-	8.001
Banco Itaú - Chile	US\$	-	11.750
Banco Santander - Chile	CLP	-	3.825
Banco BBVA - Chile	US\$	-	25.007
BancoEstado - Chile	CLP	-	1.852
Citibank N.A. - Inglaterra	GBP	-	790
TOTAL		881.911	603.764

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	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
INVERSIONES EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSIÓN (EN EL EXTRANJERO):			
Rothschild Bank International Limited - Inglaterra	US\$	203	210
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	138	138
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	EUR	60	68
VALORES NEGOCIABLES CON COMPROMISO DE RETROVENTA:			
BBVA Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	60.058	42.886
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa - Chile	CLP	58.139	-
Banchile Corredores de Bolsa S.A. - Chile	CLP	51.897	128.904
BICE Agente de Valores S.A. - Chile	CLP	17.163	107.347
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	CLP	-	22.446
TOTAL		187.658	301.999

El valor libro de los Depósitos a plazo y Valores negociables al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.097.026	927.249
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO PRESENTADO EN EL ESTADO DE FLUJOS DE EFFECTIVO	1.097.026	927.249

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 los riesgos financieros asociados a la volatilidad de las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas y para cubrir las variaciones de precio de la moneda brasileña (BRL) asociado al proyecto de inversión en Brasil.

El detalle de los Otros activos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

- SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

A) OPERACIONES *CROSS CURRENCY SWAPS*

ENTIDADES	DERECHOS			OBLIGACIONES			VALOR RAZONABLE DEL ACTIVO NETO MUS\$	EFECTO EN RESULTADO GANANCIA (PÉRDIDA) MUS\$	VENCIMIENTO
	MONEDA	TASA INTERÉS %	MONTO MUS\$	MONEDA	TASA INTERÉS %	MONTO MUS\$			
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLF	2,68	143.038	US\$	Libor+0,58	100.306	42.732	303	01/03/2015
Banco Santander - Chile	CLF	2,70	40.404	US\$	3,87	40.056	348	15	01/03/2015
Banco Corpbanca - Chile	CLF	2,68	40.408	US\$	3,83	39.936	472	15	01/03/2015
SUBTOTAL			223.850			180.298	43.552	333	

B) 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\$			
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.461	56	194	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.463	54	192	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.464	53	190	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.465	52	189	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.461	56	194	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.462	55	192	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.465	52	190	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.465	52	189	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	2.922	128	388	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	2.925	125	384	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	2.929	121	379	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	2.930	120	378	15/12/2015
Banco BCI - Chile	US\$	10.016	CLP	9.587	429	429	27/01/2015
Banco BCI - Chile	US\$	10.016	CLP	9.587	429	429	27/01/2015
Banco Santander - Chile	US\$	10.024	CLP	9.603	421	420	27/01/2015
Banco Santander - Chile	US\$	10.024	CLP	9.603	421	420	27/01/2015
Banco Santander - Chile	US\$	15.024	CLP	14.389	635	635	28/01/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	10.015	CLP	9.635	380	381	30/01/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	10.015	CLP	9.635	380	381	30/01/2015
Banco BBVA - Chile	US\$	20.039	CLP	19.556	483	483	03/02/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	10.019	CLP	9.857	162	162	11/02/2015
Banco de Chile	CLP	10.140	CLP	10.108	32	32	11/02/2015
Banco BCI - Chile	CLP	12.583	US\$	12.582	1	1	22/01/2015
Banco BCI - Chile	CLP	9.895	US\$	9.894	1	1	22/01/2015
BancoEstado - Chile	CLP	9.903	US\$	9.817	86	86	08/01/2015
BancoEstado - Chile	CLP	4.027	US\$	3.992	35	35	09/01/2015
SUBTOTAL		176.076		171.257	4.819	6.954	

C) 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\$		
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	6.106	803	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	944	GBP	865	79	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.162	GBP	1.064	98	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.198	GBP	1.097	101	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Flujos por ventas de maderas a Europa	US\$	1.198	GBP	1.096	102	Trimestral
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	779	CLP	773	6	Mensual
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	497	CLP	493	4	Mensual
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	280	CLP	277	3	Mensual
Banco Santander - Chile	Flujos por ventas de Edipac S.A.	US\$	46	CLP	45	1	Mensual
SUBTOTAL			13.013		11.816	1.197	
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS - CORRIENTE						49.568	



- SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

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

ENTIDADES	MONEDA	MUS\$
Banco de Chile	US\$	4.501
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	CLP	15.286
Banco Santander - Chile	CLF	16.190
Banco BBVA - Chile	US\$	30.008
Banco Santander - Chile	US\$	30.011
SUBTOTAL		95.996

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\$ 210.931).

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 MUS\$	MONEDA	TASA INTERÉS %	MONTO MUS\$			
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	CLF	2,68	159.406	US\$	Libor+0,58	100.330	59.076	5.145	01/03/2015
Banco Santander - Chile	CLF	2,70	43.839	US\$	3,87	40.056	3.783	1.387	01/03/2015
Banco Corpbanca - Chile	CLF	2,68	43.862	US\$	3,83	39.936	3.926	1.388	01/03/2015
Banco de Chile	CLF	2,88	67.210	US\$	Libor+1,82	56.952	10.258	1.074	24/03/2014
Banco de Chile	CLF	2,88	67.205	US\$	Libor+1,81	58.302	8.903	1.071	24/03/2014
SUBTOTAL			381.522			295.576	85.946	10.065	

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\$			
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	SEK	3.754	US\$	3.642	112	112	14/03/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	SEK	1.871	US\$	1.821	50	50	29/08/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	SEK	1.858	US\$	1.821	37	37	10/07/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	SEK	4.671	US\$	4.552	119	119	01/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	8.508	CLP	8.499	9	9	14/02/2014
SUBTOTAL		20.662		20.335	327	327	

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	5.911	339	222	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	5.911	339	222	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	5.911	339	222	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	6.250	BRL	5.911	339	222	09/05/2014
SUBTOTAL		25.000		23.644	1.356	888	



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\$		
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.382	EUR	4.142	240	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.382	EUR	4.144	238	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.382	EUR	4.145	237	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.382	EUR	4.142	240	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.359	EUR	4.280	79	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.359	EUR	4.282	77	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.359	EUR	4.283	76	Trimestral
BNP Paribas - Francia	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.359	EUR	4.279	80	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.352	EUR	4.280	72	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.352	EUR	4.282	70	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.352	EUR	4.283	69	Trimestral
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Flujos por ventas de cartulinas a Europa	US\$	4.352	EUR	4.280	72	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	10.100	US\$	10.000	100	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	15.078	US\$	15.000	78	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	6.780	US\$	6.767	13	Mensual
SUBTOTAL			84.330		82.589	1.741	
TOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS - CORRIENTE						185.366	

8.3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS – NO CORRIENTE

ACTIVOS DE COBERTURA

Estos activos representan el resultado acumulado de instrumentos de tipo *forwards* de monedas utilizados para cubrir el riesgo financiero asociado a la volatilidad de las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas y a las variaciones de precio de las monedas asociadas a obligaciones bancarias. En el año 2013 también se incluyen instrumentos de tipo *swaps* de precios del petróleo e instrumentos del tipo *cross currency swaps* para cubrir variaciones de precio de las monedas asociadas a obligaciones con el público.

ENTIDADES	NATURALEZA DE LOS RIESGOS QUE ESTÁN CUBIERTOS	DERECHOS		OBLIGACIONES		VALOR RAZONABLE DEL ACTIVO NETO MUS\$	VENCIMIENTO
		MONEDA	MONTO MUS\$	MONEDA	MONTO MUS\$		
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014							
Banco HSBC - México	Obligaciones bancarias	US\$	25.000	MXN	21.690	3.310	Mensual
Banco BBVA Bancomer - México	Obligaciones bancarias	US\$	25.000	MXN	21.689	3.311	Mensual
Banco Santander - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	25.000	COP	20.676	4.324	Mensual
Banco BBVA - Chile	Obligaciones bancarias	US\$	35.000	COP	28.792	6.208	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	6.114	795	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	6.132	777	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	6.153	756	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	6.179	770	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	6.205	744	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	6.234	715	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	6.266	683	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.834	271	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.840	265	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.846	259	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.854	251	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.862	243	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.871	234	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.880	225	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	2.105	EUR	1.891	214	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	920	134	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	923	131	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	927	127	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	931	123	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	935	119	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	940	114	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	945	109	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	1.054	EUR	950	104	Trimestral
TOTAL			183.795		158.479	25.316	



ENTIDADES	NATURALEZA DE LOS RIESGOS QUE ESTÁN CUBIERTOS	DERECHOS		OBLIGACIONES		VALOR RAZONABLE DEL ACTIVO NETO MUS\$	VENCIMIENTO
		MONEDA	MONTO MUS\$	MONEDA	MONTO MUS\$		
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013							
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	50.980	US\$	50.689	291	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	55.246	US\$	54.707	539	Semestral
Banco HSBC - México	Obligaciones bancarias	US\$	25.000	MXN	24.436	564	Mensual
Banco BBVA Bancomer - México	Obligaciones bancarias	US\$	25.000	MXN	24.420	580	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	6.897	12	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	6.901	8	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.909	EUR	6.909	-	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.949	EUR	6.928	21	Trimestral
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	6.948	EUR	6.941	7	Trimestral
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	11.055	US\$	11.024	31	Mensual
Goldman Sachs International - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	5.524	US\$	5.517	7	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	5.540	US\$	5.517	23	Mensual
TOTAL			212.969		210.886	2.083	

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, con las obligaciones con el público y bancarias y con los flujos comprometidos en reales brasileños asociados al proyecto de inversión (Guaíba) en Brasil que se autorizó cubrir. Los contratos de cobertura coinciden con la moneda en la cual se encuentran denominadas las ventas, las obligaciones y los flujos comprometidos del proyecto Guaíba y coinciden en su fecha de término con la fecha esperada en que se esperan recibir las ventas y pagar las obligaciones, es decir, entre el primer trimestre del año 2015 y el cuarto trimestre del año 2018 para el caso de las ventas de cartulinas y maderas, marzo del año 2039 para el caso de las obligaciones con el público, abril de 2016 para las obligaciones bancarias y durante el primer trimestre del año 2015 para el caso del proyecto en Brasil.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 se traspasó desde la Reserva de Cobertura de Flujos de Caja a Resultados una utilidad neta de MUS\$ 12.614 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 5.161 y utilidad registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 7.453). A su vez se traspasó con cargo a Propiedades, planta y equipo (Construcción en Curso) la suma de MUS\$ 57.821 producto de la liquidación de instrumentos de cobertura asociados al proyecto industrial Guaíba en Brasil.

Por las coberturas de flujo de caja liquidadas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 se reconoció una utilidad neta de MUS\$ 5.424 (utilidad registrada en Ingresos de actividades ordinarias por MUS\$ 4.055 y utilidad registrada en Diferencias de cambio por MUS\$ 1.369), producto de la liquidación de los instrumentos. A su vez se traspasó con cargo a Propiedades, planta y equipo (Construcción en Curso) la suma de MUS\$ 8.463 producto de la liquidación de instrumentos de cobertura asociados al proyecto industrial Guaíba en Brasil.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se han reconocido ineficacias por instrumentos de cobertura en los resultados respectivos.

8.4. JERARQUÍAS DEL VALOR RAZONABLE

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

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

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



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

La siguiente tabla presenta los activos financieros y de cobertura que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

INSTRUMENTOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE	JERARQUÍA UTILIZADA PARA DETERMINAR EL VALOR RAZONABLE		
	NIVEL I MUSS	NIVEL II MUSS	NIVEL III MUSS
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014			
Inversión en fondos mutuos	401	-	-
Operaciones Cross Currency Swaps	-	43.552	-
Operaciones forwards de moneda	-	4.819	-
Activos de cobertura	-	26.513	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	401	74.884	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013			
Inversión en fondos mutuos	416	-	-
Operaciones Cross Currency Swaps	-	85.946	-
Operaciones forwards de moneda	-	327	-
Opciones	-	1.356	-
Activos de cobertura	-	3.824	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	416	91.453	-

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

CONCEPTOS	31/12/2014 MUSS	31/12/2013 MUSS
CORRIENTE		
Seguros vigentes	16.092	18.348
Gastos diferidos	3.969	4.396
Otros	1.977	1.828
TOTAL	22.038	24.572
NO CORRIENTE		
Anticipo a Fibria Celulose S.A. por Predios Losango - Brasil (1)	233.639	230.906
Depósito en garantía Predios Losango - Brasil (1)	65.813	65.813
Garantías por cobrar a Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	2.415	11.557
Repuestos Papeles Río Vergara S.A.	-	6.206
Descuentos por cobrar a Metrogas S.A.	1.968	1.968
Inversiones en otras sociedades	640	678
Otros	9.182	1.468
TOTAL	313.657	318.596

- (1) La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Fibria Celulose S.A., suscribieron acuerdo que consiste en que CMPC Riograndense adquirirá:
- 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.
 - Los bosques (vuelos) actualmente plantados en los Predios Losango, y el derecho a administrar y explotar los Predios Losango con nuevas plantaciones.
 - 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.

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	31/12/2014		31/12/2013	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Clientes mercado nacional	215.438		219.178	
Menos Provisión por deterioro	(5.685)		(6.136)	
CLIENTES MERCADO NACIONAL, NETO	209.753	23,9	213.042	23,3
Clientes por exportaciones	378.354		368.147	
Menos Provisión por deterioro	(2.104)		(1.947)	
CLIENTES POR EXPORTACIONES, NETO	376.250	43,0	366.200	39,9
Clientes de subsidiarias extranjeras	221.727		260.919	
Menos Provisión por deterioro	(4.090)		(8.167)	
CLIENTES SUBSIDIARIAS EXTRANJERAS, NETO	217.637	24,9	252.752	27,6
Documentos mercado nacional	23.843		29.945	
Menos Provisión por deterioro	(63)		(412)	
DOCUMENTOS MERCADO NACIONAL, NETO	23.780	2,7	29.533	3,2
Documentos subsidiarias extranjeras, neto	10.899	1,2	12.364	1,3
Anticipos a proveedores	10.969	1,3	11.618	1,3
Cuentas corrientes con terceros	5.946	0,7	6.169	0,7
Reclamaciones al seguro	665	0,1	2.217	0,2
Cuentas corrientes con el personal	11.451	1,3	13.926	1,5
Otros	7.638	0,9	9.414	1,0
TOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	874.988	100,0	917.235	100,0

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

ANTIGÜEDAD	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Deudores vigentes	728.317	775.949
Hasta 30 días de vencidos	113.973	114.096
Entre 31 y 60 días de vencidos	18.128	15.006
Entre 61 y 90 días de vencidos	5.791	4.558
Entre 91 y 120 días de vencidos	4.615	3.042
Entre 121 y 150 días de vencidos	893	1.480
Entre 151 y 180 días de vencidos	714	844
Entre 181 y 210 días de vencidos	1.023	1.617
Entre 211 y 250 días de vencidos	634	1.094
Sobre 250 días de vencidos (en proceso judicial)	12.842	16.211
TOTAL CARTERA, BRUTO	886.930	933.897
MENOS PROVISIÓN DETERIORO	(11.942)	(16.662)
TOTAL CARTERA, NETO	874.988	917.235

Al 31 de diciembre de 2014 la deuda vigente incluye tres clientes repactados por MUS\$ 56 (MUS\$ 179 al 31 de diciembre de 2013).



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

MONEDAS		31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Peso chileno	CLP	176.606	213.534
Dólar estadounidense	US\$	462.498	437.116
Euro	EUR	18.517	20.618
Peso argentino	ARS	53.477	59.910
Peso uruguayo	UYU	7.181	6.909
Nuevo sol peruano	PEN	28.504	26.047
Peso colombiano	COP	9.286	12.909
Peso mexicano	MXN	44.854	54.714
Real brasileño	BRL	64.463	75.274
Libra esterlina	GBP	9.602	10.204
TOTAL CARTERA, NETO		874.988	917.235
MÁS PROVISIÓN DETERIORO		11.942	16.662
TOTAL CARTERA, BRUTO		886.930	933.897

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

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

CONCEPTOS	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Saldo inicial	16.662	12.141
Pérdida por deterioro	5.219	7.885
Reverso pérdida por deterioro	(586)	(379)
Usos	(7.678)	(2.334)
Diferencia de cambio	(1.675)	(651)
SALDO FINAL	11.942	16.662

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 se provisionaron deudores incobrables, sobre la base de una evaluación caso a caso de la efectiva recuperabilidad, por un monto ascendente a MUS\$ 5.219 (MUS\$ 7.885 al 31 de diciembre de 2013) 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	31/12/2014		31/12/2013	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Anticipos proveedores madera	3.021	7,6	3.940	9,6
Cta. por cobrar Municipalidad Guaíba	23.327	58,4	23.828	58,2
Garantías por cobrar a Fibria S.A.	10.593	26,6	11.761	28,7
Otros	2.945	7,4	1.417	3,5
TOTAL	39.886	100,0	40.946	100,0

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	PLAZOS DE TRANSACCIÓN CON PARTE RELACIONADA	EXPLICACIÓN DE LA NATURALEZA DE LA CONTRAPRESTACIÓN FIJADA PARA LIQUIDAR UNA TRANSACCIÓN
					31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$			
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	547	1.003	CLP	60 días	Monetaria
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	1.239	26	CLP	30 días	Monetaria
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	231	395	CLP	30 días	Monetaria
96.772.810-1	Iansagro S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	81	65	CLP	30 días	Monetaria
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	139	80	CLP	60 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Venta de productos	-	200	US\$	30 días	Monetaria
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de madera	363	192	US\$	60 días	Monetaria
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	141	71	CLP	30 días	Monetaria
96.848.750-7	Aislantes Volcán S. A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	90	71	CLP	30 días	Monetaria
97.080.000-k	Banco Bice	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	10	52	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	-	25	CLP	30 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	-	16	US\$	30 días	Monetaria
96.929.960-7	Orizon S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Venta de productos	1	13	CLP	45 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	5	-	CLP	30 días	Monetaria
	TOTAL				2.847	2.209			

NOTA 12 - INVENTARIOS

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

CLASES DE INVENTARIOS	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Productos terminados	411.608	403.821
Productos en proceso	39.738	36.726
Materias primas	254.436	290.010
Suministros para la producción	316.231	313.173
Productos agrícolas y otros	26.559	24.238
Provisión por deterioro de inventarios	(11.225)	(10.017)
TOTAL	1.037.347	1.057.951

El costo de los inventarios reconocido como Costo de ventas en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 asciende a MUS\$ 3.353.908 (MUS\$ 3.453.850 en el año 2013).



El movimiento de la Provisión por deterioro de inventarios fue el siguiente:

	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Saldo inicial	10.017	8.351
Incrementos del período	7.088	11.207
Castigo inventarios (Provisión utilizada)	(2.801)	(8.935)
Reverso de deterioro	(2.396)	(127)
Aumento (disminución) por diferencias de cambio	(683)	(479)
SALDO FINAL	11.225	10.017

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 el incremento de la provisión por deterioro de inventarios ascendió a MUS\$ 7.088 (MUS\$ 11.207 en el año 2013).

Durante los ejercicios 2014 y 2013 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:

	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Activo, corriente	345.684	251.568
Activo, no corriente	3.182.123	3.306.716
TOTAL	3.527.807	3.558.284

El movimiento del activo biológico (aumentos, disminuciones y saldos) en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detalla a continuación:

CONCEPTOS	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
VALOR DE COSTO		
Saldo inicial al 1 de enero	1.425.877	1.390.213
Adiciones mediante adquisiciones a terceros y nuevas plantaciones	85.176	121.732
Ventas de plantaciones forestales en pie	(1.895)	(2.793)
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(102.051)	(82.633)
Bajas por siniestros forestales	(655)	(642)
SALDO FINAL VALOR DE COSTO	1.406.452	1.425.877
AJUSTE A VALOR RAZONABLE		
Saldo inicial al 1 de enero	2.132.407	2.135.663
Ganancia por ajuste a valor razonable, menos costos estimados en el punto de venta:		
Atribuibles a cambios físicos	226.875	204.990
Atribuibles a cambios de precios	(39.681)	2.950
Traspaso de plantaciones a inventarios de madera (trozos)	(193.132)	(207.985)
Ventas de plantaciones forestales en pie	(4.115)	(2.126)
Bajas por siniestros forestales	(999)	(1.085)
SALDO FINAL AJUSTE A VALOR RAZONABLE	2.121.355	2.132.407
TOTAL ACTIVOS BIOLÓGICOS	3.527.807	3.558.284



CMPC posee sobre 636 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente de pino y eucalipto, de las cuales 476 mil hectáreas están localizadas en Chile, 57 mil hectáreas en Argentina y 103 mil hectáreas en Brasil.

El establecimiento de nuevas plantaciones al 31 de diciembre de 2014 alcanza a 31.472 hectáreas (en el año 2013 se establecieron 32.342 hectáreas, incluyendo la reforestación de bosques cosechados).

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 2014 alcanzó a MUS\$ 187.194 (MUS\$ 207.940 en el año 2013). 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\$ 204.790 al 31 de diciembre de 2014 (MUS\$ 212.010 en el año 2013), junto al costo de formación de las plantaciones cosechadas el cual alcanzó a MUS\$ 85.274 (MUS\$ 80.876 en el año 2013).

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. Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 la Compañía percibió subvenciones oficiales asociadas a activos biológicos por MUS\$ 163 (en el año 2013 se percibieron MUS\$ 338 por subvenciones oficiales).

La Compañía mantiene contratos de usufructo con terceros por un monto de MUS\$ 128.512 que comprenden 39.000 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	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Remanente Impuesto al Valor Agregado (Crédito a favor)	56.694	55.381
Impuesto a recuperar por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias del año	668	1.140
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	29.140	18.491
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	21.491	47.618
TOTAL	107.993	122.630

Los pasivos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

CONCEPTOS	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales del año	31.713	30.493
TOTAL	31.713	30.493

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

CONCEPTOS	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Saldo de pagos provisionales mensuales netos de impuesto a las ganancias del año	29.140	18.491
MENOS:		
Saldo por pagar por impuesto a las ganancias, neta de pagos provisionales mensuales	(31.713)	(30.493)
SALDO NETO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DEDUCIDOS LOS PAGOS PROVISIONALES MENSUALES DEL AÑO	(2.573)	(12.002)
Impuesto corriente	(109.292)	(86.724)
Impuesto único a la renta	-	(13.221)
MENOS:		
Pagos provisionales mensuales del año	106.719	87.943
SALDO NETO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DEDUCIDOS LOS PAGOS PROVISIONALES MENSUALES DEL AÑO	(2.573)	(12.002)

Los activos por impuestos no corrientes se detallan a continuación:

CONCEPTOS	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Otros impuestos en proceso de recuperación asociado a las ventas y servicios (Argentina y Brasil)	100.454	26.233
TOTAL	100.454	26.233

Los pasivos por impuestos corrientes, no corrientes se detallan a continuación:

CONCEPTOS	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Saldo por pagar por impuestos asociado a las ventas y servicios (Brasil)	8.809	14.657
TOTAL	8.809	14.657

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 SIGNIFICATIVAS	31/12/2014		31/12/2013	
	ACTIVOS MUS\$	PASIVOS MUS\$	ACTIVOS MUS\$	PASIVOS MUS\$
Corriente de subsidiarias	4.302.829	2.760.904	4.762.266	2.883.761
No corriente de subsidiarias	19.193.585	8.150.621	17.429.652	6.834.543
TOTAL	23.496.414	10.911.525	22.191.918	9.718.304

INGRESOS Y GASTOS ORDINARIOS	AÑO	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de subsidiarias	3.234.956	3.281.200
Suma de otras partidas del estado de resultados	(2.927.723)	(3.008.413)
GANANCIA DEL EJERCICIO DE SUBSIDIARIAS SIGNIFICATIVAS	307.233	272.787



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

	FORESTAL MININCO S.A.		CMPC CELULOSA S.A. *		CMPC TISSUE S.A.	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
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	3.824.416	3.857.006	4.737.726	4.531.143	1.276.123	1.337.657
Activos corrientes	322.702	365.411	589.248	602.902	220.338	238.371
Activos no corrientes	3.501.714	3.491.595	4.148.478	3.928.241	1.055.785	1.099.286
Pasivos totales	963.375	859.291	2.891.007	2.850.334	740.741	684.756
Pasivos corrientes	215.377	222.243	847.556	1.493.740	502.388	448.142
Pasivos no corrientes	747.998	637.048	2.043.451	1.356.594	238.353	236.614
Ingresos ordinarios	444.475	457.196	1.575.231	1.595.507	518.822	528.477
Ganancias (pérdidas)	(9.214)	(5.567)	219.225	96.836	(52.801)	(35.030)

	CARTULINAS CMPC S.A.		INVERSIONES CMPC S.A.		CMPC CELOSE RIOGRANDENSE LTDA.	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
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	666.327	611.967	9.467.562	9.532.108	3.524.260	2.322.037
Activos corrientes	324.211	261.173	2.608.534	3.111.860	237.796	182.549
Activos no corrientes	342.116	350.794	6.859.028	6.420.248	3.286.464	2.139.488
Pasivos totales	137.667	114.100	4.423.190	4.337.897	1.755.545	871.926
Pasivos corrientes	61.154	54.396	835.392	614.786	299.037	50.454
Pasivos no corrientes	76.513	59.704	3.587.798	3.723.111	1.456.508	821.472
Ingresos ordinarios	441.215	423.431	4.919	4.028	250.294	272.561
Ganancias (pérdidas)	48.646	56.740	134.864	193.456	(33.487)	(33.648)

* En mayo de 2014 absorbió a Papeles Río Vergara S.A.

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
				31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$			
ACTIVO CORRIENTE								
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Servicios	1.200	244	CLP	30 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Arriendo de marcas	21.827	30.579	CLP	30 días	Monetaria
			Servicios	446	614	CLP	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Servicios	283	154	CLP	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Servicios	-	835	CLP	30 días	Monetaria
			Préstamos	290.311	147.062	CLP	30/360 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
				31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$			
PASIVO CORRIENTE								
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Servicios	9	9	US\$	30 días	Monetaria
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Préstamos	-	1	US\$	30 días	Monetaria
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Préstamos	92	-	CLP	30/360 días	Monetaria
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Préstamos	48	84	CLP	30 días	Monetaria
PASIVO NO CORRIENTE								
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Préstamos	286.009	330.895	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 31/12/2014 MUS\$	AÑO TERMINADO AL 31/12/2013 MUS\$	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	177.536	507.950	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 gastos por MUS\$ 8.365; 12/2013 gastos por MUS\$ 28.000
			Venta de servicios	Transacción comercial	956	943	
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Arriendo de marcas y servicios	Transacción comercial	18.323	26.039	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 ingresos por MUS\$ 18.323; 12/2013 ingresos por MUS\$ 26.039
			Compra de servicios	Transacción comercial	2	9	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Servicios	Transacción comercial	831	819	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 ingresos por MUS\$ 831; 12/2013 ingresos por MUS\$ 819
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Arriendos	Transacción comercial	244	229	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 ingresos por MUS\$ 244; 12/2013 ingresos por MUS\$ 229
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Préstamos e intereses	Transacción financiera	359	372	Sin efectos en resultados
			Arriendos	Transacción comercial	271	188	

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.

Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. (ex-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.

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 MUS\$	RESULTADO DEL EJERCICIO MUS\$	RESULTADO DEVENGADO MUS\$	VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN MUS\$
	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014							
96.657.900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. (ex Controladora de Plagas Forestales S.A.)	Chile	CLP	29,010	567	(27)	(8)	164
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	431	-	-	109
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	1.072	(480)	(96)	215
	TOTAL				2.070	(507)	(104)	488
	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013							
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	CLP	-	-	-	8.955	-
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	CLP	29,010	693	(3)	(1)	201
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	CLP	25,283	453	(23)	(6)	114
76.077.468-5	Bioenercel S.A.	Chile	CLP	20,000	1.724	(347)	(69)	345
	TOTAL				2.870	(373)	8.879	660

La influencia significativa que ejerce la Compañía sobre sus empresas asociadas está en concordancia con lo establecido en la NIC 28.

Las acciones de Bicecorp S.A. que pertenecían a CMPC fueron vendidas en la Bolsa de Comercio con fecha 3 de diciembre de 2013. El resultado de esta operación fue una pérdida neta de MUS\$ 2.199 (cuya presentación en el Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2013 es de un abono a Otras ganancias pérdidas por MUS\$ 11.022 y un mayor gasto por Impuestos a la renta por MUS\$ 13.221).

Los activos y pasivos de las empresas asociadas al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

ACTIVOS Y PASIVOS DE ASOCIADAS	31/12/2014		31/12/2013	
	ACTIVOS MUS\$	PASIVOS MUS\$	ACTIVOS MUS\$	PASIVOS MUS\$
Corriente de asociadas	2.932	3.524	6.366	1.709
No corriente de asociadas	3.305	643	2.677	4.464
TOTAL	6.237	4.167	9.043	6.173

Los ingresos, gastos ordinarios y resultados de las empresas asociadas al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

INGRESOS Y GASTOS ORDINARIOS	AÑO	
	2014 MUS\$	2013 * MUS\$
Suma de ingresos ordinarios de asociadas	982	977.876
Suma de otras partidas del estado de resultados	(1.489)	(890.086)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ASOCIADAS	(507)	87.790

* Inversión en asociada Bicecorp S.A. fue vendida en diciembre de 2013.

La disminución del nivel de operaciones de asociadas deriva de la venta de las acciones de Bicecorp S.A. en diciembre de 2013.

Los movimientos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de la cuenta Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

CONCEPTOS	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	660	93.853
Nuevas inversiones en asociadas	-	333
Variaciones patrimoniales en asociadas	(68)	(8.390)
Participación en resultados del ejercicio	(104)	8.879
Venta participación en Bicecorp S.A.	-	(94.015)
SALDO FINAL	488	660

La variación patrimonial en asociadas corresponde principalmente al ajuste de conversión desde pesos chilenos a la moneda funcional de CMPC.

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 2014 y 2013 es el siguiente:

	DERECHOS DE AGUA MUS\$	DERECHOS DE EMISIÓN MUS\$	SERVIDUMBRES LÍNEAS ELÉCTRICAS MUS\$	SOFTWARES MUS\$	MARCAS COMERCIALES MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2014	3.229	2.469	5.123	3.739	344	14.904
Aumentos	24	102	-	2.485	-	2.611
Amortizaciones	-	-	-	(1.371)	-	(1.371)
Traspaso a Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	(88)	-	-	-	-	(88)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	(155)	-	(205)	-	(360)
SALDO FINAL AL 31/12/2014	3.165	2.416	5.123	4.648	344	15.696
Saldo inicial al 01/01/2013	3.219	2.575	835	3.840	77	10.546
Aumentos	10	-	4.288	1.771	267	6.336
Amortizaciones	-	-	-	(1.311)	-	(1.311)
Reverso gasto préstamo no corriente	-	-	-	(381)	-	(381)
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	-	(106)	-	(180)	-	(286)
SALDO FINAL AL 31/12/2013	3.229	2.469	5.123	3.739	344	14.904

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.

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	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 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	6.881	9.023
Inversiones CMPC S.A.	CMPC Celulosa S.A., Planta Celulosa Santa Fe 1	US\$	254	254
Inversiones CMPC S.A.	Forsac S.A., Planta Chillán	US\$	5.854	5.854
CMPC Papeles S.A.	Chilena de Moldeados S.A., Planta Puente Alto	US\$	2.644	2.644
CMPC Papeles S.A.	Envases Impresos S.A., Planta Envases Quilicura (ERA)	US\$	3.114	3.114
Subsidiarias Forestales - Chile	C.A. y F. El Proboste Ltda., Fundos El Proboste	US\$	221	221
CMPC Tissue S.A.	Grupo ABS International S.A. de CV, Plantas México	MXN	638	718
Melhoramentos CMPC Ltda.	Melhoramentos CMPC Ltda., Plantas Sao Paulo	BRL	44.908	50.922
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Unidad Guaíba, Brasil	US\$	8.460	8.460
TOTAL			124.055	132.291

El movimiento de la Plusvalía comprada es el siguiente:

PLUSVALÍA COMPRADA	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Saldo inicial	132.291	142.691
Variación por diferencias de cambio de moneda extranjera	(8.236)	(10.400)
SALDO FINAL	124.055	132.291

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:

	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO		
Construcción en Curso	2.058.047	816.285
Terrenos	1.450.578	1.445.826
Edificios	1.493.130	1.559.692
Planta y Equipo	2.677.710	2.832.213
Equipos de oficina	4.241	4.403
Enseres y Accesorios	2.767	3.012
Equipos de transporte	2.947	2.531
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	78.457	107.226
Otras Propiedades, Planta y Equipo	39.788	39.385
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO TOTAL	7.807.665	6.810.573
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, BRUTO		
Construcción en Curso	2.058.047	816.285
Terrenos	1.450.578	1.445.826
Edificios	1.985.310	1.966.675
Planta y Equipo	4.323.337	4.229.606
Equipos de oficina	11.692	11.231
Enseres y Accesorios	10.521	9.521
Equipos de transporte	6.663	5.898
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	100.547	124.929
Otras Propiedades, Planta y Equipo	99.943	91.216
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO TOTAL	10.046.638	8.701.187

La depreciación acumulada por clases de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

DEPRECIACIÓN	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Edificios	492.180	406.983
Planta y Equipo	1.645.627	1.397.393
Equipos de oficina	7.451	6.828
Enseres y Accesorios	7.754	6.509
Equipos de transporte	3.716	3.367
Propiedades, planta y equipo en arrendamiento financiero	22.090	17.703
Otras Propiedades, Planta y Equipo	60.155	51.831
TOTAL	2.238.973	1.890.614



El movimiento contable de Propiedades, planta y equipo, neto, es el siguiente:

CONCEPTOS	CONSTRUCCIÓN EN CURSO MUS\$	TERRENOS MUS\$	EDIFICIOS, NETO MUS\$	PLANTA Y EQUIPO, NETO MUS\$	EQUIPOS DE OFICINA, NETO MUS\$	ENSERES Y ACCESORIOS, NETO MUS\$	EQUIPOS DE TRANSPORTE, NETO MUS\$	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO MUS\$	OTRAS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO, NETO MUS\$	TOTALES MUS\$
MOVIMIENTO DEL AÑO 2014										
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	816.285	1.445.826	1.559.692	2.832.213	4.403	3.012	2.531	107.226	39.385	6.810.573
Adiciones	1.408.519	9.445	-	-	-	-	-	1.735	4.668	1.424.367
Gasto por Depreciación	-	-	(85.197)	(248.234)	(623)	(1.245)	(349)	(4.387)	(8.324)	(348.359)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(188.603)	4.540	41.719	134.577	564	1.083	204	-	2.655	(3.261)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(35.975)	(9.233)	(26.173)	(66.587)	(196)	(124)	(39)	4.801	1.404	(132.122)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	57.821	-	3.089	25.741	93	41	600	(30.918)	-	56.467
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	2.058.047	1.450.578	1.493.130	2.677.710	4.241	2.767	2.947	78.457	39.788	7.807.665
INFORMACIÓN ADICIONAL DEL AÑO 2014										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	1.486.740	9.445	-	8.050	-	-	-	1.735	4.668	1.510.638
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	43.963	255.889	3.342	5.727	1.411	-	9.635	319.967
MOVIMIENTO DEL AÑO 2013										
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	464.097	1.457.723	1.577.307	2.921.683	3.411	3.191	2.823	95.556	44.024	6.569.815
Adiciones	704.753	-	-	-	-	-	-	20.943	-	725.696
Gasto por Depreciación	-	-	(80.878)	(246.390)	(1.185)	(662)	(395)	(4.331)	(9.095)	(342.936)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(347.368)	-	96.264	242.859	1.877	676	120	-	5.572	-
Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados	-	-	(5.738)	(37.052)	(6)	(1)	(56)	-	(2)	(42.855)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(13.660)	(11.486)	(25.302)	(48.887)	306	(192)	39	(7.314)	(1.114)	(107.610)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	8.463	(411)	(1.961)	-	-	-	-	2.372	-	8.463
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	816.285	1.445.826	1.559.692	2.832.213	4.403	3.012	2.531	107.226	39.385	6.810.573
INFORMACIÓN ADICIONAL DEL AÑO 2013										
Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción	799.463	-	-	-	-	-	-	-	-	799.463
Valor libro (bruto) de los bienes totalmente depreciados, en uso	-	-	31.523	249.324	860	2.866	1.433	-	573	286.579

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 2014 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, salvo la subsidiaria Protisa Ecuador S.A. que registró MUS\$ 624 por este concepto.



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 y de repuestos con vida útil significativa, los cuales se capitalizan y deprecian en los plazos de los activos principales, 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
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 2014 no se han visto influenciados por factores, internos o externos, que pudieran hacer aconsejable la ejecución de otras 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.

En el año 2013 el Directorio de la Compañía resolvió paralizar, a contar del 30 de noviembre de 2013, las operaciones de la planta productora de papel periódico de su subsidiaria Papeles Río Vergara S.A. como consecuencia del impacto negativo del aumento de los costos de producción derivado del precio de la energía eléctrica. Esta situación hizo aconsejable efectuar un test de deterioro a esta planta y reconocer una pérdida de US\$ 43 millones por concepto de deterioro de las Propiedades, planta y equipo comprometidos. El efecto antes descrito fue determinado en base a una evaluación técnica del uso futuro de dichos bienes. En mayo de 2014 esta subsidiaria fue absorbida por CMPC Celulosa S.A.

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\$ 13.460. 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.

NOTA 20 - ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO

20.1. ARRIENDOS FINANCIEROS

Todos los arrendamientos financieros contratados por la Compañía corresponden a activos industriales clasificados como Propiedades, Planta y Equipo en el Estado de Situación Financiera. El importe neto en libros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

ACTIVO BAJO ARRENDAMIENTO FINANCIERO, NETO	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Edificios	15.038	15.000
Plantas y Equipos	63.415	92.206
Equipos de transporte	4	20
TOTAL	78.457	107.226

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

PAGOS FUTUROS MÍNIMOS DEL ARRENDAMIENTO NO CANCELADOS	31/12/2014			31/12/2013		
	MONTO BRUTO MUS\$	INTERÉS TOTAL MUS\$	VALOR ACTUAL MUS\$	MONTO BRUTO MUS\$	INTERÉS TOTAL MUS\$	VALOR ACTUAL MUS\$
No posterior a un año	12.454	1.395	11.059	13.159	1.157	12.002
Posterior a un año pero menos de cinco años	24.305	2.303	22.002	39.975	3.010	36.965
Más de cinco años	30.118	1.551	28.567	34.621	1.961	32.660
TOTAL	66.877	5.249	61.628	87.755	6.128	81.627

Los acuerdos de arrendamientos financieros más significativos y vigentes, son:

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 mensuales. 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\$ 35.833 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 36.725 (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. Con el pago de MUS\$ 8.050, en el mes de junio de 2014, se dio término anticipado a este contrato adquiriendo la propiedad de los bienes.

FORSAC PERÚ S.A.

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\$ 5.291 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 3.305 (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 (MUS\$ 8.303) 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\$ 5.262 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.415 (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 (MUS\$ 12.182) pagadero en 44 cuotas mensuales, con un interés anual de 6,15% y con vencimiento en agosto 2015. El monto y las nuevas condiciones fueron incorporados vía adenda al contrato firmado el 21 de enero de 2009. Ésta operación se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 10.365 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes por MUS\$ 2.469 (Ver nota 22.1).

Con fecha 29 de diciembre de 2011 se firmó un contrato de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental de 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 (MUS\$ 3.844) pagadero en 43 cuotas mensuales con un interés anual de 6,30% y con vencimiento en julio de 2015. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 2.868 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes por MUS\$ 606 (Ver nota 22.1).

Con fecha 15 de mayo de 2012, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero con el fin de ampliar las Líneas de Reciclado PP1-PP3 por un monto de PEN 15.958.164 (MUS\$ 5.337) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,73%, con vencimiento en abril de 2019. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 4.967 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 4.723 (Ver nota 22.1).

Con fecha 27 de diciembre de 2012, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Pañalera 40 por un monto de PEN 7.968.279 (MUS\$ 2.664) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,92% con vencimiento en noviembre de 2019. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 2.128 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 2.218. (Ver nota 22.1).

Con fecha 16 de abril de 2013, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la Planta de Tratamiento de Efluentes Industriales Secundario por un monto de PEN 5.875.232 (MUS\$ 1.965) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,50%, con vencimiento en marzo de 2019. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 1.756 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 1.701 (Ver nota 22.1).

Con fecha 27 de diciembre de 2013, se acordó con el Banco de Crédito del Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la máquina Pañalera 30 por un monto de PEN 10.246.094 (MUS\$ 3.427) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 6,83% y con vencimiento en enero de 2019. Ésta operación se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 3.141 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 2.882 (Ver nota 22.1).

Con fecha 27 de diciembre de 2013, se acordó con el BBVA Banco Continental de Perú un préstamo en calidad de arrendamiento financiero para la construcción de la ampliación de la Línea de Conversión de Rollos L-100 por un monto de PEN 14.466.308 (MUS\$ 4.838) pagadero en 60 cuotas mensuales a una tasa de interés anual de 5,35% con vencimiento en diciembre de 2018. Este contrato se refleja en el activo Plantas y Equipos por MUS\$ 4.547 y en el pasivo Otros pasivos financieros - corrientes y no corrientes por MUS\$ 3.941 (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.

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	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
A pagar en 12 meses	31.757	31.445
Posterior a un año pero menor de cinco años	127.028	125.734
TOTAL	158.785	157.179

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	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Cuota de arriendos y subarriendos reconocidos en el Estado de Resultados	31.757	32.878

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 ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por impuestos diferidos corresponde al derecho de las empresas a utilizar a futuro las pérdidas tributarias acumuladas al cierre del ejercicio. Los principales pasivos por impuestos diferidos por pagar en ejercicios futuros corresponden 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 N° 20.780 del 29 de septiembre de 2014 a la Ley sobre Impuesto a la Renta en Chile, que aumenta progresivamente la tasa del Impuesto a la Renta de Primera Categoría de las empresas chilenas, desde un 20% a un 27% y por instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) según Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014, se han recalculado todos los impuestos diferidos con la nueva tasa, lo que generó, al 30 de septiembre de 2014, un mayor cargo neto a patrimonio por MUS\$ 305.512 (ver nota 29), por el aumento del saldo netos de años anteriores.

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 anteriormente, de revaluaciones de activos no corrientes.

Los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se refieren a los siguientes conceptos:

CONCEPTOS	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Pérdidas tributarias	111.640	102.916
Diferencias de cambio	64.684	49.580
Provisiones	41.157	29.918
Otros pasivos	14.850	7.598
Coberturas pasivos	1.146	3.358
Propiedades, planta y equipo	(960.665)	(656.822)
Activos biológicos	(636.130)	(489.991)
Otros activos	(17.405)	(14.549)
Inventarios	(28.474)	(10.363)
Ingresos devengados fuente extranjera	(1.914)	(282)
Coberturas activos	-	(69)
SALDO NETO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	(1.411.111)	(978.706)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	43.240	46.072
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	(1.454.351)	(1.024.778)
SALDO NETO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	(1.411.111)	(978.706)

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

CONCEPTOS	31/12/2014		31/12/2013	
	MENOS DE UN AÑO MUS\$	MÁS DE UN AÑO MUS\$	MENOS DE UN AÑO MUS\$	MÁS DE UN AÑO MUS\$
Pérdidas tributarias	4	111.636	1.052	101.864
Diferencias de cambio	-	64.684	49.580	-
Provisiones	32.882	8.275	24.867	5.051
Coberturas pasivos	-	1.146	-	3.358
Otros pasivos	14.850	-	7.598	-
TOTAL	47.736	185.741	83.097	110.273

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 2014 el activo por impuestos diferidos originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 111.640, 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)
		31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$	31/12/2014 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
CMPC Maderas S.A.	Chile	33.564	37.382	(3.818)	-
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Brasil	30.476	13.379	17.097	-
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	17.674	22.979	1.262	(6.567)
Drypers Andina S.A.	Colombia	10.353	11.243	2.167	(3.057)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	México	7.829	5.177	4.826	(2.174)
Envases Impresos S.A.	Chile	4.989	4.723	266	-
Protisa Colombia S.A.	Colombia	4.793	5.149	1.111	(1.467)
Forsac México S.A.	México	1.573	919	653	1
Productos Tissue del Ecuador S.A.	Ecuador	354	421	(244)	177
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	23	12	13	(2)
Forestal Timbauva S.A.	Argentina	8	8	-	-
Constructora e Inmobiliaria San Roque S.A.	Chile	4	-	4	-
Envases Roble Alto S.A.	Chile	-	1.052	(1.052)	-
Forestal Bosques del Plata S.A.	Argentina	-	472	(360)	(112)
TOTAL		111.640	102.916	21.925	(13.201)

Las pérdidas tributarias susceptibles de imputar a utilidades futuras generadas en sociedades constituidas en Chile, Brasil y Colombia no tienen prescripción. Sin embargo, las pérdidas tributarias de las sociedades constituidas en México prescriben a los 10 años y para las sociedades constituidas en Argentina y Ecuador las pérdidas tributarias prescriben a los 5 años. De acuerdo al curso normal de los negocios y a su proyección, la administración estima que en su mayoría las pérdidas tributarias serán utilizadas en los años futuros.



Los impuestos diferidos registrados por los efectos de las Pérdidas actuariales por beneficios definidos expuestos en el Estado de Otros Resultados Integrales, fueron los siguientes:

CONCEPTOS	AÑO	
	2014 MUSS	2013 MUSS
Pérdidas actuariales por beneficios definidos en Chile y Brasil	(10.437)	(6.745)
Impuestos diferidos	3.101	-
PÉRDIDAS ACTUARIALES NETO	(7.336)	(6.745)

El movimiento del ejercicio de los impuestos diferidos es el siguiente:

CAMBIOS EN IMPUESTOS DIFERIDOS	31/12/2014 MUSS	31/12/2013 MUSS
Impuestos diferidos, saldo inicial 1 de enero	(978.706)	(901.397)
Pérdidas tributarias	8.724	(18.044)
Diferencias de cambio	15.104	14.356
Provisiones	11.239	(1.790)
Otros pasivos	7.252	(5.710)
Coberturas pasivos	(2.212)	(1.480)
Propiedades, planta y equipo	(303.843)	(40.758)
Activos biológicos	(146.139)	(31.697)
Otros activos	(2.856)	3.997
Inventario	(18.111)	(4.852)
Ingresos devengados fuente extranjera	(1.632)	7.667
Coberturas activos	69	1.002
SALDO FINAL	(1.411.111)	(978.706)

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos en el ejercicio 2014 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 MUSS
	AUMENTO (DISMINUCIÓN) ACTIVOS MUSS	(AUMENTO) DISMINUCIÓN PASIVOS MUSS	AUMENTO (DISMINUCIÓN) ACTIVOS MUSS	(AUMENTO) DISMINUCIÓN PASIVOS MUSS	
Pérdidas tributarias	14.173	-	(5.449)	-	14.173
Diferencia de cambio	16.523	-	(1.419)	-	16.523
Provisiones	6.111	-	5.128	-	6.111
Otros pasivos	4.860	-	2.392	-	4.860
Coberturas pasivos	(2.400)	-	188	-	(2.400)
Propiedades, planta y equipo	-	(117.192)	-	(186.651)	(117.192)
Activos biológicos	-	(29.124)	-	(117.015)	(29.124)
Otros activos	-	(3.559)	-	703	(3.559)
Inventarios	-	(13.554)	-	(4.557)	(13.554)
Ingresos devengados fuente extranjera	-	(1.632)	-	-	(1.632)
Coberturas activos	-	(77)	-	146	(77)
SUBTOTAL	39.267	(165.138)	840	(307.374)	(125.871)



(*) El aumento neto de los impuestos diferidos registrados en el año 2014, sin efecto en resultados, corresponde principalmente a la actualización de los saldos de activos y pasivos de los impuestos diferidos registrados a septiembre de 2014 a la tasa del 27% el cual fue registrado con cargo a patrimonio por un monto de MUS\$ 305.512. Adicionalmente se presenta una disminución del pasivo por impuesto diferido por concepto de provisiones por indemnización por años de servicios por MUS\$ 1.723 y un aumento del activo por impuesto diferido por concepto de utilidades no realizadas por un monto de MUS\$1.665. Por otro lado, las sociedades de Argentina, Ecuador, Colombia y México presentan un ajuste en patrimonio según el siguiente detalle: las sociedades argentinas La Papelera del Plata S.A. y Forestal Bosques del Plata S.A. presentan un aumento de los pasivos impuestos diferidos por concepto de ajuste de conversión por un monto de MUS\$ 3.924; la sociedad ecuatoriana Productos Tissue del Ecuador S.A. presenta un aumento de los activos por impuestos diferidos por concepto de pérdidas tributarias por un monto de MUS\$ 244; las sociedades colombianas Drypers Andina S.A. y Protisa Colombia S.A. presentan una disminución de los activos por impuestos diferidos por concepto de pérdidas tributarias por un monto de MUS\$ 1.207; la sociedad Grupo ABS Internacional S.A. de CV presenta una disminución de los activos por impuestos diferidos por concepto de pérdidas tributarias por un monto de MUS\$ 1.099 y una disminución de los pasivos por impuestos diferidos por concepto de activo fijo por un monto de MUS\$ 1.337.

Por otra parte, la sociedad Melhoramentos CMPC Ltda. en el año 2014 registra impuestos diferidos sin efecto en resultado los que corresponden a la utilización de pérdidas tributarias por un total de MUS\$ 4.454, este ajuste se debe a que en el año 2009 el gobierno brasileño creó la Ley 11.941, la cual 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 2009. Amparados en esta ley, Melhoramentos CMPC Ltda., adhirió al programa y solicitó el pago parcial de REFIS con las Pérdidas Tributarias de 2011; adicionalmente presenta un aumento de los activos por impuestos diferidos por concepto de provisiones varias por un monto de MUS\$ 2.715.

Por otra parte, se incluye el efecto positivo por fluctuación por diferencia de cambio de los saldos por impuestos diferidos expresados en monedas funcionales distintas del dólar estadounidense por MUS\$ 1.978, el cual se encuentra distribuido en los respectivos conceptos de impuestos diferidos.

Las diferencias temporarias que generaron los impuestos diferidos en el ejercicio 2013 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 MUS\$	(AUMENTO) DISMINUCIÓN PASIVOS MUS\$	AUMENTO (DISMINUCIÓN) ACTIVOS MUS\$	(AUMENTO) DISMINUCIÓN PASIVOS MUS\$	
Pérdidas tributarias	(10.674)	-	(7.370)	-	(10.674)
Diferencia de cambio	15.827	-	(1.471)	-	15.827
Provisiones	(712)	-	(1.078)	-	(712)
Otros pasivos	(5.647)	-	(63)	-	(5.647)
Coberturas pasivos	(1.480)	-	-	-	(1.480)
Propiedades, planta y equipo	-	(48.552)	-	7.794	(48.552)
Activos biológicos	-	(34.983)	-	3.286	(34.983)
Otros activos	-	3.241	-	756	3.241
Inventarios	-	(4.788)	-	(64)	(4.788)
Ingresos devengados fuente extranjera	-	7.667	-	-	7.667
Coberturas activos	-	857	-	145	857
TOTAL	(2.686)	(76.558)	(9.982)	11.917	(79.244)

(*) La disminución neta de los impuestos diferidos registrados en el año 2013, sin efecto en resultados, corresponden a las sociedades de Colombia, Perú y Argentina; las sociedades colombianas Drypers Andina S.A. y Protisa Colombia S.A. presentan una disminución de los activos por impuestos diferidos por concepto de pérdidas tributarias por un monto de MUS\$ 2.324, la sociedad Protisa Perú S.A. registró un aumento de los pasivos por impuestos diferidos por concepto de propiedades, planta y equipo por un monto de MUS\$ 1.289 y la sociedad Forestal Bosques del Plata S.A. registró un aumento de los activos por impuestos diferidos por el valor actual de impuestos por recuperar (IVA) por un monto de MUS\$ 600.

Por otra parte, se incluye el efecto positivo por fluctuación por diferencia de cambio de los saldos por impuestos diferidos expresados en monedas funcionales distintas del dólar estadounidense por MUS\$ 4.948, el cual se encuentra distribuido en los respectivos conceptos de impuestos diferidos.



NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

CONCEPTOS	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Préstamos que devengan intereses - corriente	477.008	276.612
Operaciones Swaps de tasa de interés	4.387	10.733
Operaciones <i>forwards</i> de monedas	2.748	12.716
Pasivos de cobertura corriente	35.591	78.077
SUBTOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTE	519.734	378.138
Préstamos que devengan intereses - no corriente	4.073.635	3.574.701
Pasivos de cobertura no corriente	50.264	8.013
SUBTOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS - NO CORRIENTE	4.123.899	3.582.714
TOTAL	4.643.633	3.960.852



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 2014

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	MONEDA	NOMBRE ACREEDOR	PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES (MUSS)									TOTAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	VALOR NOMINAL OBLIGACIÓN	TASA NOMINAL
				HASTA UN MES	MÁS DE UN MES HASTA TRES MESES	MÁS DE TRES MESES HASTA UN AÑO	MÁS DE UN AÑO HASTA DOS AÑOS	MÁS DE DOS AÑOS HASTA TRES AÑOS	MÁS DE TRES AÑOS HASTA CUATRO AÑOS	MÁS DE CUATRO AÑOS HASTA CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS						
OBLIGACIONES BANCARIAS																	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation)	-	-	2.726	2.691	2.691	2.691	2.691	8.363	21.853	Semestral	0,98%	22.876	Libor+0,65%*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	25	-	74	-	-	-	-	-	99	Trimestral	15,01%	98	15,01%*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	15	-	45	-	-	-	-	-	60	Trimestral	15,01%	59	15,01%*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	78	143	642	-	-	-	-	-	863	Mensual	15,00%	860	15,00%*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	-	52	163	-	-	-	-	-	215	Trimestral	15,01%	215	15,01%*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	6	65	195	-	-	-	-	-	266	Trimestral	15,01%	261	15,01%*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	1	130	391	143	-	-	-	-	665	Trimestral	15,25%	668	15,25%*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	32	60	271	-	-	-	-	-	363	Mensual	15,00%	361	15,00%*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander /BBVA - Argentina	1	142	430	284	-	-	-	-	857	Trimestral	15,25%	860	15,25%*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	18	34	154	-	-	-	-	-	206	Mensual	15,00%	205	15,00%*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés - Argentina	-	103	313	414	-	-	-	-	830	Trimestral	15,25%	834	15,25%*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Citibank N.A. - Argentina	5.958	-	-	-	-	-	-	-	5.958	Vencimiento	26,00%	5.866	26,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Provincia - Argentina	33	-	558	615	615	615	616	-	3.052	Semestral	25,97%	3.097	25,97%*	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés - Argentina	1.323	-	-	-	-	-	-	-	1.323	Vencimiento	27,00%	1.293	27,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco J.P. Morgan - Argentina	7.378	-	-	-	-	-	-	-	7.378	Vencimiento	25,50%	7.266	25,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	2.162	-	-	-	-	-	-	-	2.162	Vencimiento	26,50%	2.158	26,50%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	4.644	-	-	-	-	-	-	-	4.644	Vencimiento	28,00%	4.641	28,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	9.407	-	-	-	-	-	-	-	9.407	Vencimiento	25,00%	9.356	25,00%	
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	6.961	-	-	-	-	-	-	-	6.961	Vencimiento	26,90%	6.890	26,90%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banque Heritage - Uruguay	1.502	-	-	-	-	-	-	-	1.502	Vencimiento	3,00%	1.500	3,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Itaú - Uruguay	2.050	-	-	-	-	-	-	-	2.050	Vencimiento	3,00%	2.050	3,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	1	650	-	-	-	-	-	-	651	Vencimiento	3,00%	650	3,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banque Heritage - Uruguay	3	-	500	-	-	-	-	-	503	Vencimiento	3,00%	500	3,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Citibank N.A. - Uruguay	4	-	-	9.849	-	-	-	-	9.853	Vencimiento	14,00%	9.849	14,00%*	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banque Heritage - Uruguay	1.243	-	-	-	-	-	-	-	1.243	Vencimiento	14,00%	1.231	14,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	HSBC bank - Uruguay	1.960	-	-	-	-	-	-	-	1.960	Vencimiento	15,00%	1.949	15,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	2.186	-	-	-	-	-	-	-	2.186	Vencimiento	15,60%	2.175	15,60%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	2.227	-	-	-	-	-	-	-	2.227	Vencimiento	14,82%	2.216	14,82%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	1.686	-	-	-	-	-	-	-	1.686	Vencimiento	14,68%	1.682	14,68%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	HSBC bank - Uruguay	1.960	-	-	-	-	-	-	-	1.960	Vencimiento	15,00%	1.949	15,00%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Itaú - Uruguay	1.511	-	-	-	-	-	-	-	1.511	Vencimiento	15,60%	1.510	15,60%	
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banque Heritage - Uruguay	660	-	-	-	-	-	-	-	660	Vencimiento	14,50%	657	14,50%	
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7 (**)	216	-	-	-	25.000	-	-	-	25.216	Vencimiento	1,78%	25.000	Libor+1,42%*	
Extranjera	Profisa Colombia S.A.	US\$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos (**)	-	221	-	-	38.000	-	-	-	38.221	Vencimiento	1,20%	38.000	Libor+0,83%*	
Extranjera	Profisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	355	-	-	-	37.000	-	-	-	37.355	Vencimiento	1,98%	37.000	Libor+1,62%*	
SUBTOTAL OBLIGACIONES BANCARIAS				55.606	1.600	6.462	13.996	103.306	3.306	3.307	8.363	195.946					

(*) Créditos contratados con vencimientos a más de un año

(**) Riesgo gestionado mediante un contrato swap



SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	MONEDA	NOMBRE ACREEDOR	PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES (MUS\$)								TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	VALOR NOMINAL OBLIGACIÓN	TASA NOMINAL	
				HASTA UN MES	MÁS DE UN MES HASTA TRES MESES	MÁS DE TRES MESES HASTA UN AÑO	MÁS DE UN AÑO HASTA DOS AÑOS	MÁS DE DOS AÑOS HASTA TRES AÑOS	MÁS DE TRES AÑOS HASTA CUATRO AÑOS	MÁS DE CUATRO AÑOS HASTA CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS					TOTAL
OBLIGACIONES BANCARIAS (CONTINUACIÓN)																
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	2.436	-	-	-	-	-	-	10.856	13.292	Mensual	4,50%	13.059	4,50%*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	181	-	-	-	-	-	-	853	1.034	Mensual	5,50%	1.012	5,50%*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	528	-	-	-	-	-	-	3.597	4.125	Mensual	3,00%	4.076	3,00%*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	137	-	-	-	165	-	-	-	302	Mensual	12,95%	293	CDI+1,95%*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	257	-	-	-	-	-	-	1.778	2.035	Mensual	3,50%	2.007	3,50%*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.868	-	-	-	3.960	-	-	-	5.828	Mensual	7,32%	5.691	TJLP+2,82*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	82	-	-	-	174	-	-	-	256	Mensual	5,00%	252	TJLP*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	890	-	-	-	1.888	-	-	-	2.778	Mensual	6,92%	2.716	TJLP+1,92*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.090	-	-	-	-	-	3.775	-	4.865	Mensual	7,28%	4.738	TJLP+2,28*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	655	-	-	-	-	-	2.265	-	2.920	Mensual	8,28%	2.833	TJLP+3,28*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.501	-	-	-	5.290	-	-	-	7.791	Mensual	9,52%	7.556	TJLP+4,52*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.870	-	-	-	3.960	-	-	-	5.830	Mensual	8,32%	5.675	TJLP+3,82*
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.117	-	-	-	-	-	3.826	-	4.943	Mensual	13,53%	4.710	SELIC+2,28%*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	58	-	-	-	-	878	2.108	1.231	4.275	Mensual	6,42%	4.217	ECM+2,32%*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	22	-	-	-	1.731	3.461	1.732	6.946	Mensual	7,32%	6.923	TJLP+2,32%*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	15	-	-	-	1.038	2.077	1.039	4.169	Mensual	8,32%	4.154	TJLP+3,32%*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	9	-	-	-	-	-	-	650	659	Mensual	6,38%	650	ECM+2,28%*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	11	-	-	-	-	-	1.250	1.261	Mensual	7,28%	1.250	TJLP+2,28%*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	7	-	-	-	-	-	750	757	Mensual	8,28%	750	TJLP+3,28%*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	13	-	-	-	-	-	-	909	922	Mensual	6,52%	909	ECM+2,42%*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	6	-	-	-	-	-	1.870	1.876	Mensual	7,42%	1.870	TJLP+2,42%*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	4	-	-	-	-	-	1.122	1.126	Mensual	8,42%	1.122	TJLP+3,42%*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	926	-	4.562	10.853	10.853	10.853	10.853	33.462	82.362	Mensual	6,17%	82.109	ECM+2,28%*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	502	10.703	21.104	21.104	21.104	21.104	63.313	158.934	Mensual	6,17%	160.548	TJLP+2,28%*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	341	6.422	12.598	12.598	12.598	12.598	37.795	94.950	Mensual	6,17%	96.329	TJLP+3,28%*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.424	4.358	19.733	26.706	26.706	26.706	26.706	80.100	213.439	Mensual	6,17%	210.481	2,50%*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander y Nordea Bank AB Plc (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	899	-	4.977	9.229	9.229	9.229	9.229	50.757	93.549	Semestral	3,32%	99.539	2,35%*
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	US\$	Banco Santander y Nordea Bank AB Plc (Agencia Finnish Export Credit Ltd) - Finlandia	-	1.638	10.970	20.520	20.520	20.520	20.520	112.857	207.545	Semestral	3,50%	219.430	2,41%*
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de CV	US\$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos (**)	-	-	-	39.986	-	-	-	-	39.986	Vencimiento	1,26%	40.000	Liber+1,08%*
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de CV	US\$	HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos (**)	-	-	-	39.986	-	-	-	-	39.986	Vencimiento	1,26%	40.000	Liber+1,08%*
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de CV	US\$	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	121	-	-	-	-	-	-	15.723	15.844	Vencimiento	2,37%	16.403	2,37%*
TOTAL OBLIGACIONES BANCARIAS				73.668	8.504	63.829	194.978	219.753	107.963	121.829	430.007	1.220.531				

(*) Créditos contratados con vencimientos a más de un año

(**) Riesgo gestionado mediante un contrato swap



SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	MONEDA	NOMBRE ACREEDOR	PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES (MUS\$)								TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	VALOR NOMINAL OBLIGACIÓN	TASA NOMINAL	
				HASTA UN MES	DOS A TRES MESES	CUATRO A DOCE MESES	MÁS DE UN AÑO HASTA DOS AÑOS	MÁS DE DOS AÑOS HASTA TRES AÑOS	MÁS DE TRES AÑOS HASTA CUATRO AÑOS	MÁS DE CUATRO AÑOS HASTA CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS					TOTAL
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	4.678	-	-	-	496.424	-	501.102	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	10.622	-	-	-	-	497.599	-	-	508.221	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	4.062	-	-	-	-	493.486	497.548	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	2.735	-	-	-	-	494.259	496.994	Vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	6.927	-	-	-	-	493.330	500.257	Vencimiento	4,79%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS (**)	-	286.419	-	-	-	-	-	-	286.419	Vencimiento	3,22%	284.120	2,70%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS (**)	-	3.257	-	-	-	-	-	276.862	280.119	Vencimiento	4,55%	284.120	4,30%
96.596.540-9	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie G, Reg. 733 SVS (**)	-	-	1.351	-	-	-	-	196.473	197.824	Vencimiento	3,70%	202.943	3,50%
TOTAL OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO				10.622	289.676	19.753	-	-	497.599	496.424	1.954.410	3.268.484				
OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO																
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	4	-	-	-	-	-	-	4	Mensual	24,52%	4	24,52%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	3	-	-	-	-	-	-	3	Mensual	24,52%	3	24,52%
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	Banco de Crédito del Perú	98	197	901	1.248	861	-	-	-	3.305	Mensual	4,30%	3.305	4,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	75	150	685	957	1.009	1.065	-	-	3.941	Mensual	5,35%	3.941	5,35%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	11	23	46	-	-	-	-	-	80	Mensual	6,30%	80	6,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	85	172	349	-	-	-	-	-	606	Mensual	6,30%	606	6,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	10	20	83	-	-	-	-	-	113	Mensual	6,30%	113	6,30%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	303	611	1.555	-	-	-	-	-	2.469	Mensual	6,15%	2.469	6,15%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	58	116	541	62	-	-	-	-	777	Mensual	7,44%	777	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	47	95	445	51	-	-	-	-	638	Mensual	7,44%	638	7,44%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	51	104	481	679	725	775	67	-	2.882	Mensual	6,83%	2.882	6,83%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	29	60	276	386	408	431	111	-	1.701	Mensual	5,50%	1.701	5,50%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	7	15	69	96	101	107	28	-	423	Mensual	5,10%	423	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	79	159	737	1.040	1.110	1.185	413	-	4.723	Mensual	6,73%	4.723	6,73%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	8	17	79	110	116	122	53	-	505	Mensual	5,10%	505	5,10%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	7	15	69	98	105	112	109	-	515	Mensual	6,80%	515	6,80%
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	32	66	303	425	451	478	463	-	2.218	Mensual	5,92%	2.218	5,92%
TOTAL OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO				900	1.827	6.619	5.152	4.886	4.275	1.244	-	24.903				
OTRAS OBLIGACIONES																
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	134	268	1.208	1.621	1.631	1.642	1.654	28.567	36.725	Mensual	7,80%	36.725	7,80%
TOTAL OTRAS OBLIGACIONES				134	268	1.208	1.621	1.631	1.642	1.654	28.567	36.725				
TOTAL PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES				85.324	300.275	91.409	201.751	226.270	611.479	621.151	2.412.984	4.550.643				
TOTAL PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES A VALOR RAZONABLE				85.324	300.275	91.409	201.751	226.270	611.479	621.151	2.412.984	4.550.643				

(**) Riesgos gestionados mediante contratos swap y cross currency swap

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

RUT EM PRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	MONEDA	NOMBRE ACREEDOR	PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES (MUSS)								TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	VALOR NOMINAL OBLIGACIÓN	TASA NOMINAL	
				HASTA UN MES	MÁS DE UN MES HASTA TRES MESES	MÁS DE TRES MESES HASTA UN AÑO	MÁS DE UN AÑO HASTA DOS AÑOS	MÁS DE DOS AÑOS HASTA TRES AÑOS	MÁS DE TRES AÑOS HASTA CUATRO AÑOS	MÁS DE CUATRO AÑOS HASTA CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS					TOTAL
OBLIGACIONES BANCARIAS																
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos (**)	-	-	750	198.555	198.555	-	-	-	397.860	Semestral	0,90%	400.000	Liber+0,65% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	1.878	-	-	-	-	-	-	-	1.878	Diario	26,00%	1.878	26,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	1.534	-	-	-	-	-	-	-	1.534	Diario	24,00%	1.534	24,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	-	-	136	1.091	-	-	-	-	1.227	Trimestral	15,25%	1.227	15,25% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	-	-	1.155	-	-	-	-	-	1.155	Semestral	16,75%	1.150	16,75% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	7.228	-	-	-	-	-	-	-	7.228	Diario	35,00%	7.228	35,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	34	-	97	128	-	-	-	-	259	Trimestral	15,01%	256	15,01% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río - Argentina	20	-	58	77	-	-	-	-	155	Trimestral	15,01%	155	15,01% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Santander Río/BBVA Banco Francés S.A. - Argentina	1	-	562	749	375	-	-	-	1.687	Trimestral	15,25%	1.686	15,25% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	10	-	562	1.125	-	-	-	-	1.697	Mensual	15,00%	1.687	15,00% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	743	-	-	-	-	-	-	-	743	Diario	25,00%	743	25,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	4	-	118	472	118	-	-	-	712	Mensual	15,00%	708	15,00% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Nación - Argentina	2	-	-	268	135	-	-	-	405	Mensual	15,00%	402	15,00% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	6.117	-	-	-	-	-	-	-	6.117	Diario	28,00%	6.117	28,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	-	68	204	273	-	-	-	-	545	Trimestral	15,01%	545	15,01% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Ciudad - Argentina	14	170	511	682	170	-	-	-	1.547	Trimestral	15,25%	1.534	15,25% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Patagonia - Argentina	7.145	-	-	-	-	-	-	-	7.145	Diario	25,00%	7.145	25,00%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Galicia - Argentina	-	102	256	341	-	-	-	-	699	Trimestral	15,01%	682	15,01% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Macro - Argentina	6.074	-	-	-	-	-	-	-	6.074	Diario	35,50%	6.074	35,50%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco de Chile - RUT 97.004.000-5	-	-	10.084	-	-	-	-	-	10.084	Vencimiento	2,19%	10.000	Liber+1,80% *
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	US\$	Banco Corpbanca - Chile - RUT 97.023.000-9	-	-	14.059	-	-	-	-	-	14.059	Vencimiento	2,25%	14.000	Liber+1,89% *
Extranjera	Protisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	13	27	136	-	176	-	-	-	352	Mensual	6,30%	352	6,30% *
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Lloyds TSB Banc plc. - Uruguay	-	-	1.508	-	-	-	-	-	1.508	Vencimiento	3,00%	1.500	3,00%
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Lloyds TSB Banc plc. - Uruguay	-	1.203	-	-	-	-	-	-	1.203	Vencimiento	3,00%	1.200	3,00%
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank - Uruguay	3.277	-	-	-	-	-	-	-	3.277	Vencimiento	4,06%	3.250	4,06%
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Citibank N.A. - Uruguay	-	2.005	-	-	-	-	-	-	2.005	Vencimiento	3,03%	2.000	3,03%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco BBVA - Uruguay	2.071	-	-	-	-	-	-	-	2.071	Vencimiento	16,00%	2.054	16,00%
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	-	1.062	-	-	-	-	-	-	1.062	Vencimiento	4,50%	1.050	4,50%
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco BBVA - Uruguay	-	1.004	-	-	-	-	-	-	1.004	Vencimiento	4,25%	1.000	4,25%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco BBVA - Uruguay	-	708	-	-	-	-	-	-	708	Vencimiento	13,00%	700	13,00%
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco HSBC - Uruguay	-	1.517	-	-	-	-	-	-	1.517	Vencimiento	4,50%	1.500	4,50%
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco HSBC - Uruguay	-	1.370	-	-	-	-	-	-	1.370	Vencimiento	4,50%	1.350	4,50%
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Itaú - Uruguay	1.007	-	-	-	-	-	-	-	1.007	Vencimiento	4,58%	1.000	4,58%
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	4.723	-	-	-	-	-	-	-	4.723	Vencimiento	13,75%	4.667	13,75%

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

RUT EM PRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	MONEDA	NOMBRE ACREEDOR	PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES (MUSS)								TOTAL	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	VALOR NOMINAL OBLIGACIÓN	TASA NOMINAL
				HASTA UN MES	MÁS DE UN MES HASTA TRES MESES	MÁS DE TRES MESES HASTA UN AÑO	MÁS DE UN AÑO HASTA DOS AÑOS	MÁS DE DOS AÑOS HASTA TRES AÑOS	MÁS DE TRES AÑOS HASTA CUATRO AÑOS	MÁS DE CUATRO AÑOS HASTA CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS					
OBLIGACIONES BANCARIAS (CONTINUACIÓN)																
Extranjera	Ipusa S.A.	UYU	Banco Santander - Uruguay	-	2.337	-	-	-	-	-	-	2.337	Vencimiento	13,25%	2.333	13,25%
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	1.301	-	-	-	-	-	-	1.301	Vencimiento	4,59%	1.300	4,59%
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Comercial - Uruguay	-	600	-	-	-	-	-	-	600	Vencimiento	3,50%	600	3,50%
Extranjera	Drypers Andina S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	-	-	237	-	25.500	-	-	-	25.737	Vencimiento	1,77%	25.500	Labor+1,42% *
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco BBVA - Chile - RUT 97.032.000-8	203	-	-	-	20.000	-	-	-	20.203	Vencimiento	1,97%	20.000	Labor+1,62% *
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	Banco Santander - Chile - RUT 97.036.000-K	-	-	-	44.000	-	-	-	-	44.000	Vencimiento	1,97%	44.000	Labor+1,62% *
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	US\$	BancoEstado - Chile - RUT 97.030.000-7	98	-	-	10.500	-	-	-	-	10.598	Vencimiento	1,77%	10.500	Labor+1,42% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	2.764	-	-	-	-	-	-	15.041	17.805	Vencimiento	4,50%	17.409	4,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	206	-	-	-	-	-	-	1.171	1.377	Vencimiento	5,50%	1.342	5,50% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco Itaú / BBA - Brasil	15	-	-	-	-	-	-	5.430	5.445	Mensual	3,00%	5.382	3,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.183	-	-	-	-	-	6.646	-	8.829	Mensual	7,82%	8.513	TJLP+2,82% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.186	-	-	-	-	-	6.644	-	8.830	Mensual	8,82%	8.470	TJLP+3,82% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	2.923	-	-	-	-	-	8.877	-	11.800	Mensual	9,52%	11.279	TJLP+4,52% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	1.039	-	-	-	-	-	3.169	-	4.208	Mensual	6,92%	4.072	TJLP+1,92% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	96	-	-	-	-	-	293	-	389	Mensual	5,00%	377	5,00% *
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	618	-	-	-	-	-	4.363	4.981	Mensual	7,28%	4.899	TJLP+2,28% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	374	-	-	-	-	-	2.618	2.992	Mensual	8,28%	2.937	TJLP+3,28% *	
Extranjera	Melhoramentos CMPC Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	662	-	-	-	-	-	4.516	5.178	Mensual	11,28%	5.052	SELIC+2,28% *	
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	46	-	-	-	-	-	738	2.809	3.593	Mensual	5,96%	3.547	ECM+2,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	19	-	-	-	-	1.650	4.950	6.619	Mensual	7,32%	6.600	TJLP+2,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	13	-	-	-	-	990	2.970	3.973	Mensual	8,32%	3.960	TJLP+3,32% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	88	-	-	505	1.213	1.213	1.213	4.952	9.184	Mensual	5,92%	9.129	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	60	-	1.341	2.683	2.682	2.682	10.728	20.176	Mensual	7,28%	20.187	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	40	-	805	1.609	1.609	1.609	6.439	12.111	Mensual	8,28%	12.112	TJLP+3,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	42	-	4.889	5.344	5.116	5.117	20.464	40.972	Mensual	2,50%	41.072	2,50% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	8	-	-	-	-	-	-	651	659	Mensual	5,92%	651	ECM+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	12	-	-	-	-	-	1.418	1.430	Mensual	7,28%	1.418	TJLP+2,28% *
Extranjera	CMPC Celulose Riograndense Ltda.	BRL	Banco BNDES - Brasil	-	8	-	-	-	-	-	851	859	Mensual	8,28%	851	TJLP+3,28% *
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de CV	US\$	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	-	-	-	-	39.874	-	-	-	39.874	Vencimiento	1,34%	40.000	Labor+1,08% *
Extranjera	Absormex CMPC Tissue S.A. de CV	US\$	HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	-	-	-	-	39.874	-	-	-	39.874	Vencimiento	1,34%	40.000	Labor+1,08% *
TOTAL OBLIGACIONES BANCARIAS				55.404	13.668	30.433	265.801	335.626	10.620	39.628	89.371	840.551				

(*) Créditos contratados con vencimientos a más de un año

(**) Riesgo gestionado mediante un contrato swap

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

RUT EMPRESA DEUDORA	NOMBRE EMPRESA DEUDORA	MONEDA	NOMBRE ACREEDOR	PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES (MUSS)										TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA EFECTIVA	VALOR NOMINAL OBLIGACIÓN	TASA NOMINAL
				HASTA UN MES	DOS A TRES MESES	CUATRO A DOCE MESES	MÁS DE UN AÑO HASTA DOS AÑOS	MÁS DE DOS AÑOS HASTA TRES AÑOS	MÁS DE TRES AÑOS HASTA CUATRO AÑOS	MÁS DE CUATRO AÑOS HASTA CINCO AÑOS	MÁS DE CINCO AÑOS	TOTAL					
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO																	
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	4.679	-	-	-	-	-	496.684	500.363	Vencimiento	6,25%	500.000	6,13%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	10.621	-	-	-	-	496.798	-	507.419	Vencimiento	4,83%	500.000	4,75%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	4.063	-	-	-	-	-	492.593	496.656	Vencimiento	4,64%	500.000	4,50%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	US\$	Obligaciones con el público - exterior, Rule 144 A	-	-	2.734	-	-	-	-	-	493.571	496.305	Vencimiento	4,47%	500.000	4,38%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie A, Reg. 413 SVS (**)	-	-	2.781	309.188	-	-	-	-	-	311.969	Vencimiento	3,22%	311.025	2,70%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie B, Reg. 456 SVS	-	-	2.442	-	-	-	-	-	173.663	176.105	Vencimiento	4,43%	177.729	4,20%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie D, Reg. 569 SVS (**)	-	134.219	-	-	-	-	-	-	-	134.219	Vencimiento	3,25%	133.297	2,90%
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	CLF	Obligaciones con el público, serie F, Reg. 570 SVS	-	-	3.566	-	-	-	-	-	302.533	306.099	Vencimiento	4,55%	311.025	4,30%
TOTAL OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO				-	134.219	30.886	309.188	-	-	-	496.798	1.958.044	2.929.135				
OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO																	
Extranjera	Ipusa S.A.	US\$	Banco Santander - Uruguay	-	-	3	-	-	-	-	-	-	3	Mensual	6,50%	3	6,50%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	7	3	2	-	-	-	-	13	Mensual	26,71%	13	26,57%
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	ARS	Banco Comafi - Argentina	-	1	5	1	1	-	-	-	-	8	Mensual	26,71%	9	26,57%
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	BBVA Banco Continental - Perú	86	173	175	-	-	-	-	-	-	434	Mensual	5,40%	434	5,40%
Extranjera	Forsac Perú S.A.	US\$	Banco de Crédito del Perú	93	188	865	1.222	1.222	430	431	-	-	4.451	Mensual	4,30%	4.451	4,30%
Extranjera	Profisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	305	615	2.847	1.320	1.319	-	-	-	-	6.406	Mensual	6,15%	6.406	6,15%
Extranjera	Profisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	47	95	441	340	341	-	-	-	-	1.264	Mensual	7,44%	1.264	7,44%
Extranjera	Profisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	55	116	538	415	415	-	-	-	-	1.539	Mensual	7,44%	1.539	7,44%
Extranjera	Profisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	104	536	675	675	840	834	-	-	3.664	Mensual	6,83%	3.664	7,44%
Extranjera	Profisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	3.100	3.034	-	-	6.134	Mensual	6,73%	6.134	6,73%
Extranjera	Profisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	430	430	-	-	860	Mensual	5,92%	860	5,92%
Extranjera	Profisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	1.179	1.179	-	-	2.358	Mensual	5,50%	2.358	5,50%
Extranjera	Profisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	234	235	-	-	469	Mensual	5,10%	469	5,10%
Extranjera	Profisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	232	233	-	-	465	Mensual	5,10%	465	5,10%
Extranjera	Profisa Perú S.A.	PEN	Banco de Crédito del Perú	-	-	-	-	-	75	76	-	-	151	Mensual	6,80%	151	6,80%
Extranjera	Profisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	85	173	799	324	324	-	-	-	-	1.705	Mensual	6,30%	1.705	6,30%
Extranjera	Profisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	11	23	105	42	43	-	-	-	-	224	Mensual	6,30%	224	6,30%
Extranjera	Profisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	10	20	94	60	61	-	-	-	-	245	Mensual	6,30%	245	6,30%
Extranjera	Profisa Perú S.A.	PEN	BBVA Banco Continental - Perú	75	153	698	1.005	1.005	1.116	1.117	-	-	5.169	Mensual	6,30%	5.169	6,30%
TOTAL OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO				767	1.662	7.113	5.407	5.408	7.636	7.569	-	-	35.562				
OTRAS OBLIGACIONES																	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	133	266	1.201	1.616	1.616	1.636	1.636	30.221	38.325	Mensual	7,80%	38.325	7,80%	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	US\$	Comercial e Industrial ERCO (Chile) Ltda. - RUT 76.163.730-4	69	139	652	1.000	1.000	1.220	1.221	2.439	7.740	Mensual	9,96%	7.740	9,96%	
TOTAL OTRAS OBLIGACIONES				202	405	1.853	2.616	2.616	2.856	2.857	32.660	46.065					
TOTAL PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES				56.373	149.954	70.285	583.012	343.650	21.112	546.852	2.080.075	3.851.313					
TOTAL PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES A VALOR RAZONABLE				56.373	149.954	70.285	583.012	343.650	21.112	546.852	2.080.075	3.851.313					

(**) Riesgo gestionado mediante un contrato *cross currency swap*



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\$			
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014									
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,16	80.576	576	(221)	18/10/2016
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,18	80.535	535	(268)	18/10/2016
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,57	51.102	1.102	(18)	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,72	51.065	1.065	(20)	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,19	80.569	569	(236)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,15	80.540	540	(253)	18/10/2016
TOTAL			420.000			424.387	4.387	(1.016)	
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013									
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,16	81.095	1.095	(286)	18/10/2016
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,18	81.042	1.042	(143)	18/10/2016
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,57	53.285	3.285	(33)	01/03/2015
J. Aron & Company - Estados Unidos	US\$	Libor	50.000	US\$	4,72	53.174	3.174	(33)	01/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,19	81.105	1.105	(211)	18/10/2016
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	Libor	80.000	US\$	1,15	81.032	1.032	(137)	18/10/2016
TOTAL			420.000			430.733	10.733	(843)	

C) OPERACIONES *FORWARDS* DE MONEDAS

Saldo al 31 de diciembre de 2014

ENTIDADES	DERECHOS MONEDA	MONTO MUS\$	OBLIGACIONES MONEDA	MONTO MUS\$	VALOR RAZONABLE DEL PASIVO NETO MUS\$	EFECTO EN RESULTADO GANANCIA (PÉRDIDA) MUS\$	VENCIMIENTO
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	SEK	1.562	US\$	1.821	259	(296)	10/07/2015
Banco BCI - Chile	CLP	10.020	CLF	10.043	23	(23)	27/01/2015
Banco BCI - Chile	CLP	10.020	CLF	10.043	23	(23)	27/01/2015
Banco BCI - Chile	CLP	10.037	CLF	10.061	24	(23)	27/01/2015
Banco BCI - Chile	CLP	10.037	CLF	10.061	24	(23)	27/01/2015
Banco Santander - Chile	CLP	15.171	CLF	15.203	32	(32)	28/01/2015
Banco BBVA - Chile	CLP	20.312	CLF	20.349	37	(37)	03/02/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	20.007	CLP	20.209	202	(202)	06/01/2015
Banco Santander - Chile	US\$	20.005	CLP	20.315	310	(310)	08/01/2015
Banco Itaú - Chile	US\$	20.006	CLP	20.315	309	(309)	08/01/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	20.008	CLP	20.288	280	(280)	21/01/2015
Banco BCI - Chile	US\$	20.007	CLP	20.441	434	(434)	20/01/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Chile	US\$	20.005	CLP	20.518	513	(513)	08/01/2015
BancoEstado - Chile	US\$	10.003	CLP	10.281	278	(278)	21/01/2015
TOTAL		207.200		209.948	2.748	(2.783)	



SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

ENTIDADES	DERECHOS MONEDA	MONTO MUS\$	OBLIGACIONES MONEDA	MONTO MUS\$	VALOR RAZONABLE DEL PASIVO NETO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADO GANANCIA (PÉRDIDA) MUS\$	VENCIMIENTO
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.118	US\$	6.250	1.132	(465)	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.142	US\$	6.250	1.108	(465)	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.640	US\$	6.250	610	(489)	18/03/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.390	US\$	6.250	860	(524)	10/09/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	5.305	US\$	6.250	945	(531)	12/11/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.108	US\$	6.250	1.142	(849)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.182	US\$	6.250	1.068	(469)	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.717	US\$	6.250	533	(478)	10/02/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.496	US\$	6.250	754	(516)	10/07/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.760	US\$	6.250	490	(482)	10/02/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	5.537	US\$	6.250	713	(520)	10/07/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.516	EUR	1.657	141	(74)	17/03/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.516	EUR	1.657	141	(75)	16/06/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.516	EUR	1.657	141	(75)	15/09/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.516	EUR	1.656	140	(73)	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.516	EUR	1.655	139	(71)	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.516	EUR	1.654	138	(71)	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.516	EUR	1.654	138	(71)	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.516	EUR	1.654	138	(70)	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.657	140	(71)	17/03/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.657	140	(74)	16/06/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.657	140	(74)	15/09/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.656	139	(75)	15/12/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.655	138	(73)	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.654	137	(72)	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.654	137	(71)	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	1.517	EUR	1.654	137	(71)	15/12/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.309	259	(143)	16/03/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.309	259	(152)	15/06/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.308	258	(142)	15/09/2015
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	US\$	3.050	EUR	3.308	258	(140)	15/12/2015
Banco Corpbanca - Chile	CLP	4.918	US\$	5.000	82	(82)	03/02/2014
BancoEstado - Chile	CLP	16.128	CLF	16.149	21	(21)	20/03/2014
TOTAL		116.905		129.621	12.716	(7.629)	

D) OPCIONES

Saldo al 31 de diciembre de 2013

ENTIDADES	DERECHOS		OBLIGACIONES		VALOR RAZONABLE DEL PASIVO NETO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADO GANANCIA (PÉRDIDA) MUS\$	VENCIMIENTO
	MONEDA	MONTO MUS\$	MONEDA	MONTO MUS\$			
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/05/2014
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/05/2014
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	BRL	6.250	US\$	6.250	-	-	09/05/2014
TOTAL		25.000		25.000	-	-	

E) PASIVOS DE COBERTURA

Estos pasivos representan el resultado acumulado de instrumentos de tipo *swaps* de precios del petróleo y *forwards* de monedas, utilizados para cubrir la volatilidad del costo del flete naviero para el transporte de la celulosa y para cubrir el riesgo financiero por variaciones de precio de las monedas asociadas a las ventas en euros de los negocios de productos de madera y cartulinas y a obligaciones en reales (BRL) por proyectos de inversión en Brasil. También se incluyen *Cross Currency Swaps* utilizados para cubrir obligaciones con el público expresadas en unidades de fomento (CLF).

ENTIDADES	NATURALEZA DE LOS RIESGOS QUE ESTÁN CUBIERTOS	DERECHOS		OBLIGACIONES		VALOR RAZONABLE DEL PASIVO NETO MUS\$	VENCIMIENTO
		MONEDA	MONTO MUS\$	MONEDA	MONTO MUS\$		
CORRIENTE							
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014							
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BLR	24.536	US\$	25.304	768	Mensual
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	17.851	US\$	34.883	17.032	Mensual
Goldman Sachs International - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	2.823	US\$	5.966	3.143	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	904	US\$	1.614	710	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	2.474	US\$	4.709	2.235	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	7.589	US\$	14.968	7.379	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.490	US\$	10.000	510	Mensual
Banco Santander - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.468	US\$	10.000	532	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	14.189	US\$	15.000	811	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.377	US\$	10.000	623	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.325	US\$	10.000	675	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.458	US\$	10.000	542	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.369	US\$	10.000	631	Mensual
TOTAL			126.853		162.444	35.591	
NO CORRIENTE							
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014							
Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil	Obligaciones bancarias	BLR	171.963	US\$	177.312	5.349	Mensual
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	25.804	US\$	26.289	485	Mensual
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	2.951	US\$	4.914	1.963	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	30.490	US\$	45.422	14.932	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	26.375	US\$	26.604	229	Mensual
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	44.919	US\$	50.689	5.770	Semestral
Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público	CLF	48.691	US\$	54.707	6.016	Semestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	43.669	US\$	49.711	6.042	Semestral
Banco de Chile	Obligaciones con el público	CLF	46.372	US\$	51.055	4.683	Semestral
Banco BCI - Chile	Obligaciones con el público	CLF	46.258	US\$	51.053	4.795	Semestral
TOTAL			487.492		537.756	50.264	
CORRIENTE							
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013							
Deutsche Bank AG - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	7.333	US\$	7.352	19	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	13.049	US\$	13.183	134	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	13.584	US\$	13.676	92	Mensual
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	1.047	US\$	1.064	17	Mensual
Banco de Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	17.153	US\$	20.000	2.847	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	134.310	US\$	150.000	15.690	Mensual
Banco Santander - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	45.155	US\$	50.000	4.845	Mensual
BNP Paribas - Francia	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	70.970	US\$	80.000	9.030	Mensual
HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	87.288	US\$	100.000	12.712	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	77.177	US\$	80.000	2.823	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	44.329	US\$	50.000	5.671	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	245.803	US\$	270.000	24.197	Mensual
TOTAL			757.198		835.275	78.077	
NO CORRIENTE							
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013							
Bank of America Merrill Lynch - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	42.968	US\$	43.783	815	Mensual
BNP Paribas - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	4.783	US\$	4.914	131	Mensual
Deutsche Bank AG - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	25.723	US\$	26.436	713	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	47.315	US\$	49.190	1.875	Mensual
J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos	Precio del petróleo	US\$	4.692	US\$	4.710	18	Mensual
Morgan Stanley & Co. International plc - Inglaterra	Precio del petróleo	US\$	52.164	US\$	53.695	1.531	Mensual
Banco Itaú - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.544	US\$	10.000	456	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	53.028	US\$	55.000	1.972	Mensual
Banco Santander - Chile	Proyecto industrial - Guaíba	BRL	9.672	US\$	10.000	328	Mensual
HSBC Bank plc - Inglaterra	Flujos por ventas de cartulinas y maderas a Europa	US\$	20.806	EUR	20.850	44	Trimestral
Banco BBVA - Chile	Obligaciones con el público	CLF	49.581	US\$	49.711	130	Semestral
TOTAL			320.276		328.289	8.013	



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) 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 período de vigencia del crédito. La totalidad del crédito fue pagado anticipadamente en octubre de 2014.

ii) Inversiones CMPC S.A. con Banco Santander Chile, como Agente de ECA (or "EKN" means *Exportkreditnämnden, the Swedish Exports Credit Guarantee Board, a Swedish government agency and guarantee institution*): En abril de 2014 la sociedad contrajo un crédito por un monto de US\$ 24,80 millones a un plazo de 9 años, con amortizaciones semestrales, a una tasa Libor más 0,65%. La primera amortización se realizó en mayo de 2014 y contempla pagos hasta mayo de 2023. El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2014 asciende a US\$ 22,88 millones.

iii) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander Río y BBVA Banco Francés S.A. de Argentina: En junio de 2013 contrajo un crédito de ARS 11 millones (US\$ 1,29 millones) a una tasa de interés fija de 15,25%, con amortización de capital trimestral a contar de junio de 2014 hasta junio de 2016, cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 7,34 millones (US\$ 0,86 millones).

Este crédito de la subsidiaria La Papelera del Plata S.A. contempla 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 2014 estos indicadores se cumplen.

iv) La Papelera del Plata S.A. con el BBVA Banco Francés S.A. de Argentina: En diciembre de 2013 contrajo un crédito de ARS 8,00 millones (US\$ 0,94 millones) a una tasa de interés fija de 15,25%, con amortización de capital trimestral a contar de diciembre de 2014 hasta diciembre de 2016. El saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2014 asciende a ARS 7,11 millones (US\$ 0,83 millones).

v) La Papelera del Plata S.A. con el Banco Santander Río de Argentina: En octubre de 2012 contrajo un crédito de ARS 1,88 millones (US\$ 0,22 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, cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 0,84 millones (US\$ 0,10 millones); en octubre de 2012 contrajo un crédito de ARS 1,14 millones (US\$ 0,13 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, cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 0,51 millones (US\$ 0,06 millones).

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\$ 1,29 millones) a una tasa de interés fija de 15,00%, con amortización de capital mensual a contar de julio de 2014 hasta diciembre de 2015, cuyo capital adeudado asciende a ARS 7,38 (US\$ 0,86 millones); en marzo de 2013 contrajo un crédito de ARS 4,62 millones (US\$ 0,54 millones) a una tasa de interés fija de 15,00%, con amortización de capital mensual a contar de julio de 2014 hasta marzo de 2016, cuyo capital adeudado asciende a ARS 3,10 (US\$ 0,36 millones); en junio de 2013 contrajo un crédito de ARS 2,62 millones (US\$ 0,31 millones) a una tasa de interés fija de 15,00%, con amortización de capital mensual a contar de julio de 2014 hasta junio de 2016, cuyo capital adeudado asciende a ARS 1,76 (US\$ 0,21 millones).

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\$ 0,47 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 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 1,84 millones (US\$ 0,22 millones); en marzo de 2013 contrajo un crédito para pagos a proveedores por inversiones en activo fijo de ARS 10 millones (US\$ 1,17 millones) a una tasa de interés fija de 15,25%, con amortización de capital trimestral a contar de marzo de 2014 hasta marzo de 2016 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 5,75 millones (US\$ 0,67).

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\$ 0,59 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 cuyo saldo de capital adeudado asciende a ARS 2,27 millones (US\$ 0,27 millones).



ix) La Papelera del Plata S.A. con el Banco de la Provincia de Buenos Aires de Argentina: En abril de 2014 contrajo un crédito de ARS 26,40 millones (US\$ 3,10 millones) a una tasa de interés fija de 25,97%, con amortización de capital semestral a contar de mayo de 2015 hasta noviembre de 2019.

x) Industria Papelera Uruguaya S.A. con Banco Citibank N.A. - Uruguay: En diciembre de 2014 contrajo un crédito por UYU 240 millones (US\$ 9,85 millones) a una tasa de interés del 14% anual, con amortización de capital al vencimiento el 30 de diciembre de 2016 y pago trimestral de intereses.

xi) Protisa Perú S.A. con el BBVA Banco Continental de Perú: En diciembre de 2010 contrajo un crédito por PEN 1,76 millones (US\$ 0,59 millones) a una tasa de interés fija de 6,30%, amortizable en 48 cuotas mensuales hasta diciembre de 2015. La totalidad del crédito fue pagado anticipadamente en marzo de 2014.

xii) 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 julio de 2017. En julio de 2014 se amortizó capital por la suma de US\$ 0,50 millones.

xiii) 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. En diciembre de 2013 se amortizó capital por la suma de US\$ 20 millones y en julio de 2014 se pagó el saldo de US\$ 20 millones.

xiv) 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. La totalidad del crédito fue pagado anticipadamente en julio de 2014.

xv) Protisa Colombia S.A. con The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. de Estados Unidos: En agosto de 2014 contrajo un crédito por US\$ 38 millones a un plazo de 3 años y una tasa de interés libor a 180 días más 0,83%, con amortización de capital al vencimiento el 20 de agosto de 2017.

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 10 de julio de 2017. En julio de 2014 se amortizó capital por la suma de US\$ 7 millones.

xvii) Melhoramentos CMPC 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). El valor nominal de los créditos suscritos, al 31 de diciembre de 2014, son los siguientes montos: BRL 34,68 millones (US\$ 13,06 millones) a una tasa fija del 4,5% anual, con vencimiento en el año 2020 y BRL 2,68 millones (US\$ 1,01 millones) a una tasa fija del 5,5% anual, con vencimiento en el año 2020.

En enero de 2013 suscribió crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para adquisición de equipos a proveedor Fabio Perini por un monto total de BRL 9,83 millones (US\$ 3,70 millones) a una tasa fija del 3% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 15 de marzo de 2015 al 15 de febrero de 2023 y en mayo de 2013 suscribió crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para la adquisición de equipos al proveedor Compañía Brasileña de Tecnología Industrial (CBTI) por un monto total de BRL 1,0 millones (US\$ 0,38 millones) a una tasa fija del 3% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 15 de julio de 2015 y hasta el 15 de junio de 2023.

En febrero de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para adquisición de equipos al proveedor Fabio Perini por un monto total de BRL 5,31 millones (US\$ 2,00 millones) a una tasa fija del 3,5% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 15 de octubre de 2015 al 15 de septiembre de 2023.

En junio de 2014 suscribió un crédito de largo plazo en moneda local (reales brasileños) por un monto total de BRL 0,86 millones (US\$ 0,32 millones) a una tasa porcentual CDI (Certificados de Depósitos Interfinanciero) más un fijo de 1,95% anual con vencimientos de capital mensual a partir del 9 de julio de 2014 al 24 de mayo de 2017, cuyo saldo de capital adeudado al 31 de diciembre de 2014 asciende a US\$ 0,29.



xviii) 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\$ 37,13 millones), con tasa anual basada en la TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más spread. Los saldos de capital adeudados al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes: a tasa TJLP+2,82% un crédito de BRL 15,11 millones (US\$ 5,69 millones), a tasa TJLP+3,82% un crédito de BRL 15,08 millones (US\$ 5,68 millones), a tasa TJLP+4,52% tres créditos por un total BRL 20,08 millones (US\$ 7,56 millones), a tasa TJLP+1,92% dos créditos por un total de BRL 7,22 millones (US\$ 2,72 millones), todos con vencimientos mensuales hasta el 15 de enero de 2018 y un crédito con tasa de sólo la TJLP anual por BRL 0,66 millones (US\$ 0,25 millones) con vencimientos mensuales hasta el 15 de enero de 2018.

En junio de 2013 Melhoramentos Papéis Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES, suscribió 4 créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para financiar la construcción de un Centro de Distribución en la ciudad de Caieiras, por un monto total de BRL 39,2 millones (US\$ 14,76 millones), con vencimientos mensuales a partir del 15 de junio de 2014 hasta el 15 de mayo de 2019. Las tasas de interés aplicables a los préstamos serán anuales y estarán basadas en la SELIC (Sistema Especial de Liquidación y de Custodia) y la TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) más spread. Los saldos de capital adeudados al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes: a tasa SELIC+2,28% dos préstamos por un total BRL 12,51 millones (US\$ 4,71 millones), a tasa TJLP+2,28% un préstamo de BRL 12,59 millones (US\$ 4,74 millones) y a tasa TJLP+3,28% un crédito de BRL 7,52 millones (US\$ 2,83 millones).

xix) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES: El 28 de noviembre de 2011 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 47,67 millones (US\$ 17,95 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 9,54 millones reajustables (US\$ 3,59 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,32% (Encargos da Cesta de Moedas) con vencimientos mensuales a partir de 15 de agosto de 2018 hasta el 15 de julio de 2020; crédito "B" por BRL 23,84 millones (US\$ 8,97 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,32% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020; crédito "C" por BRL 14,30 millones (US\$ 5,38 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,32% con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2018 hasta el 15 de junio de 2020. Del total de créditos suscritos, al 31 de diciembre de 2014 se han recibido BRL 46,62 millones (US\$ 15,29 millones).

El 13 de diciembre de 2012 suscribió un contrato por seis créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por un monto total de BRL 2.510,66 millones (US\$ 945,21 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 208,67 millones reajustables (US\$ 78,56 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,28% (Encargos da Cesta de Moedas) con vencimientos mensuales a partir de 15 de agosto de 2015 hasta el 15 de enero de 2023; crédito "B" por BRL 521,67 millones (US\$ 196,40 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,28% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "C" por BRL 313,00 millones (US\$ 117,84 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,28% con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "D" por BRL 1.000,00 millones (US\$ 376,48 millones), a una tasa de interés anual promedio de 2,5% con vencimientos mensuales a partir de 15 de enero de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "E" por BRL 454,83 millones (US\$ 171,23 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+1,88% con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "F" por BRL 12,49 millones (US\$ 4,70 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP con vencimientos mensuales a partir de 15 de julio de 2015 hasta el 15 de diciembre de 2022. Del total de créditos suscritos, al 31 de diciembre de 2014 se han recibido BRL 1.459,49 millones (US\$ 549,47 millones) con una tasa de interés efectiva promedio de 6,17% anual.

El 14 de febrero de 2013 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 19,66 millones (US\$ 7,40 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 3,93 millones reajustables (US\$ 1,48 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,28% (Encargos da Cesta de Moedas) con vencimientos mensuales a partir de 15 de mayo de 2020 hasta el 15 de abril de 2022; crédito "B" por BRL 9,83 millones (US\$ 3,70 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,28% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con vencimientos mensuales a partir de 15 de marzo de 2020 hasta el 15 de febrero de 2022; crédito "C" por BRL 5,90 millones (US\$ 2,22 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,28% con vencimientos mensuales a partir de 15 de marzo de 2020 hasta el 15 de febrero de 2022. Del total de créditos suscritos, al 31 de diciembre de 2014 se han recibido BRL 7,04 millones (US\$ 2,65 millones).



El 10 de diciembre de 2013 suscribió un contrato por tres créditos de largo plazo en moneda local (reales brasileños) para el desarrollo de proyectos forestales por un monto total de BRL 39,72 millones (US\$ 14,95 millones) que a continuación se detallan: crédito "A" por BRL 7,94 millones reajustables (US\$ 2,99 millones), a una tasa de interés anual promedio de ECM+2,42% (Encargos da Cesta de Moedas) con vencimientos mensuales a partir de 15 de febrero de 2021 hasta el 15 de enero de 2023; crédito "B" por BRL 19,86 millones (US\$ 7,48 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+2,42% (Taxa de Juros de Longo Prazo) con vencimientos mensuales a partir de 15 de enero de 2021 hasta el 15 de diciembre de 2022; crédito "C" por BRL 11,92 millones (US\$ 4,49 millones), a una tasa de interés anual promedio de TJLP+3,42% con vencimientos mensuales a partir de 15 de enero de 2021 hasta el 15 de diciembre de 2022. Del total de créditos suscritos, al 31 de diciembre de 2014 se han recibido BRL 10,36 millones (US\$ 3,90 millones).

xx) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Agencia Swedish Export Credit Corporation (EKN) de Suecia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2 por US\$ 114,82 millones (SEK 626,89 millones y US\$ 21,12 millones) a una tasa de 2,35% anual con amortizaciones de capital semestrales a contar de noviembre de 2015 y hasta mayo de 2025. Del total de los montos suscritos, al 31 de diciembre de 2014 se han recibido US\$ 99,54 millones.

xxi) CMPC Celulose Riograndense Ltda. con Agencia Finnish Export Credit Ltd. (Finnvera) de Finlandia: El 20 de diciembre de 2013 suscribió un crédito para el desarrollo del proyecto Guaíba 2, de US\$ 220,00 millones, a una tasa de 2,41% anual con amortizaciones de capital semestrales a contar de noviembre de 2015 y hasta mayo de 2025. Del total de los montos suscritos, al 31 de diciembre de 2014 se han recibido US\$ 219,43 millones.

xxii) Absormex CMPC Tissue S.A. de CV: En octubre de 2012 suscribió un crédito sindicado por US\$ 80 millones con los bancos The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. (US\$ 40 millones) y HSBC Bank USA, N.A. (US\$ 40 millones), 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+1,08% con pago mensual.

xxiii) En Mayo de 2014, Absormex CMPC Tissue S.A. de CV con Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) de Suecia como prestador y agente, contrajo un crédito por un monto máximo de US\$ 40,80 millones para financiar pagos a proveedores asociados al proyecto de construcción de Máquina Papelera en el estado de Tamaulipas. Cada pago que se realice durante el transcurso del proyecto contemplará una porción de las siguientes monedas y no podrán exceder los siguientes montos totales: US\$ 7 millones, SEK 126 millones y EUR 10 millones. Para cada pago que se realice se devengará una tasa de interés de un 2,37% sobre dólar con pagos semestrales. Una vez concluido el proyecto, el cual se estima para el año 2015, se consolidarán los desembolsos hechos hasta esa fecha y partirá un crédito único que tendrá 17 amortizaciones semestrales hasta el año 2024. Al 31 de diciembre de 2014, las obligaciones por esta operación ascienden a US\$ 16,40 millones.

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

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias Inversiones CMPC S.A., Drypers Andina S.A., Protisa Colombia S.A. (sólo con bancos BBVA y Estado de Chile), Melhoramentos CMPC Ltda., CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de CV, 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 2014, estos indicadores se cumplen.

El total del pasivo financiero incluye pasivos garantizados con hipotecas sobre edificios por un importe de MUS\$ 13.547 (MUS\$ 13.809 al 31 de diciembre de 2013).

B) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (BONOS)

i) 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 Securities Act*, de 1933. El plazo de vencimiento del bono es de 10 años. La tasa de interés de carátula es 6,13% y la tasa efectiva es 6,25%, con un spread sobre el bono del tesoro de 10 años de 2,75%. El capital es pagadero a la fecha de vencimiento del bono, 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.



ii) 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 Securities Act*. de 1933. El plazo de vencimiento del bono 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 del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Citigroup Global Markets Inc., Itaú BBA USA Securities Inc. y J.P. Morgan Securities LLC.

El producto de la emisión fue destinado a usos generales corporativos.

iii) 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 Securities Act*. de 1933. El plazo de vencimiento del bono 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 del bono, en tanto que el interés de los mismos es pagadero en forma semestral. Actuaron como bancos colocadores Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc., HSBC Securities (USA) Inc., Mitsubishi UFJ Securities (USA) Inc. y J.P. Morgan Securities LLC.

El producto de la emisión fue destinado a usos generales corporativos.

iv) Con fecha 8 de mayo de 2013 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 144A* Regulación S, de la *United States Securities Act* de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,38%. La tasa efectiva de colocación es de 4,47% anual, con un spread sobre el bono del tesoro de Estados Unidos a 10 años de 2,70%. Los intereses se pagarán semestralmente y el capital se amortiza en una cuota al vencimiento. Actuaron como bancos colocadores Deutsche Bank Securities Inc. y J.P. Morgan Securities LLC.

El producto de la emisión fue destinado a usos generales corporativos.

v) Con fecha 10 de septiembre de 2014 la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A. emitió y colocó un Bono en los Estados Unidos de América por un monto de US\$ 500 millones, de acuerdo a la *Rule 144A* Regulación S, de la *United States Securities Act* de 1933. El plazo del bono es de 10 años. El bono pagará una tasa de interés nominal de 4,75%. La tasa efectiva de colocación es de 4,79% anual, con un spread sobre el bono del tesoro de Estados Unidos a 10 años de 2,25%. Los intereses se pagarán semestralmente y el capital se amortiza en una cuota al vencimiento. Actuaron como bancos colocadores J.P. Morgan, Mitsubishi UFJ Securities y Santander.

El producto de la emisión fue destinado a usos generales corporativos.

vi) Con fecha 15 de junio de 2005, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., emitió Bono 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\$ 284 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 J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos, 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 - corriente. Asimismo, la compañía suscribió contrato *swap* de tasa de interés con J. Aron & Company - Estados Unidos con lo cual se fijó la tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US\$ 100 millones) ascienda a 4,64% anual, cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros - corriente. Este bono es prepagable a valor par a partir del quinto año.

vii) Con fecha 20 de abril de 2006, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., emitió Bono 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\$ 162 millones. Esta obligación fue pagada anticipadamente en agosto de 2014



viii) 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\$ 406 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\$ 122 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, pagado en marzo de 2014. 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\$ 284 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.

Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos *cross currency swap* con bancos locales cuyo valor razonable se presenta en Otros pasivos financieros - no corriente.

ix) Con fecha 21 de abril de 2014, la sociedad subsidiaria Inversiones CMPC S.A., emitió Bono serie "G" inscrito en el Registro de Valores de la SVS con el N° 733 por un monto ascendente a 5 millones de unidades de fomento (CLF) equivalentes a US\$ 203 millones. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 3,50% anual compuesta y con pago total de capital el 21 de abril de 2039. Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,70% 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.

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 4 de agosto de 2014, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco de Chile que redenominó un millón doscientas mil unidades de fomento (CLF) del bono serie G registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 50,61 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en CLF y de 4,50% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros - no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

ii) Con fecha 4 de agosto de 2014, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BCI - Chile que redenominó un millón doscientas mil unidades de fomento (CLF) del bono serie G registro N° 733 emitido por 5 millones de CLF a un pasivo por US\$ 50,60 millones con una tasa de interés fija de 3,47% para el derecho en CLF y de 4,52% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros - no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

iii) Con fecha 11 de diciembre de 2013, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón doscientos treinta y siete mil unidades de fomento (CLF) del bono serie F registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 53,96 millones con una tasa de interés fija de 4,3% para el derecho en CLF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros - no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

iv) Con fecha 10 de diciembre de 2013, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile que redenominó un millón ciento cuarenta y tres mil unidades de fomento (CLF) del bono serie F registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 50,00 millones con una tasa de interés fija de 4,3% para el derecho en CLF y de 5,06% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros - no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.

v) Con fecha 2 de diciembre de 2013, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA - Chile que redenominó un millón ciento veinte mil unidades de fomento (CLF) del bono serie F registro N° 570 emitido por 7 millones de CLF a un pasivo por US\$ 49,02 millones con una tasa de interés fija de 4,3% para el derecho en CLF y de 5,15% para la obligación en dólares, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros pasivos financieros - no corrientes, con tratamiento de contabilidad de cobertura.



vi) Durante el año 2013 la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió contratos *forwards* de cobertura con diversos bancos nacionales e internacionales con el objeto de cubrir el riesgo financiero asociado a variaciones de precio de las monedas asociadas a proyectos de inversión en Brasil (real brasileño). El valor razonable se presenta, según la evolución de cada contrato, en Otros activos financieros u Otros pasivos financieros, con tratamiento de contabilidad de cobertura. Al 31 de diciembre de 2014 los pasivos cubiertos alcanzan a US\$ 267 millones.

vii) 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. Este crédito se pagó anticipadamente en octubre de 2014.

viii) Con fecha 19 de octubre de 2011, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. suscribió dos contratos *swap* con HSBC Bank USA, N.A. 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. Este crédito se pagó anticipadamente en octubre de 2014.

ix) 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 registro N° 413 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 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros - corrientes.

x) 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 registro N° 413 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 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros - corriente.

xi) 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 registro N° 413 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 2014 se presenta en Otros activos financieros - corriente. 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.

D) EFECTO NETO DE DERIVADOS TOMADOS EN EL EXTERIOR

i) En agosto de 2014 la subsidiaria Protisa Colombia S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA - Chile, para cubrir el 92% de un crédito por US\$ 38 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor+0,834% a una tasa fija en pesos colombianos de un 5,74% y se redenominó la deuda a pesos colombianos. Al 31 de diciembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros - no corriente con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

ii) En julio de 2014 la subsidiaria Drypers Andina S.A. suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco Santander - Chile, para cubrir el 100% de un crédito por US\$ 25 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor+1,06% a una tasa fija en pesos colombianos de un 5,88% y se redenominó la deuda a pesos colombianos. Al 31 de diciembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros - no corriente con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

iii) En mayo de 2013 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de CV suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco HSBC - México, para cubrir el 62,5% de un crédito por US\$ 40 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor+1,08% a una tasa TIIE+0,05% y se redenominó la deuda a pesos mexicanos. Al 31 de diciembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros - no corriente con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

iv) En mayo de 2013 la subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de CV suscribió un contrato *cross currency swap* con el Banco BBVA Bancomer - México, para cubrir el 62,5% de un crédito por US\$ 40 millones. Mediante este contrato se cambió la tasa Libor+1,08% a una tasa TIIE+0,05% y se redenominó la deuda a pesos mexicanos. Al 31 de diciembre de 2014 el valor razonable de este contrato se presenta en Otros activos financieros - no corriente con tratamiento contable de cobertura de flujo de efectivo.

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, las subsidiarias Inversiones CMPC S.A., Drypers Andina S.A., Protisa Colombia S.A. (sólo con Bank of Tokyo - Mitsubishi), Melhoramentos CMPC Ltda., CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de CV (sólo con Bank of Tokyo - Mitsubishi y Nordea Bank AB) mantienen 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*).

El estado de cumplimiento de los *covenants* a los que está sujeto Empresas CMPC S.A. es el siguiente:

SUBSIDIARIA DEUDORA	ACREEDOR / REPRESENTANTE ACREEDORES	TIPO DE DEUDA / MONTO	COVENANTS (1)	CONDICIÓN	31/12/2014	31/12/2013	
Inversiones CMPC S.A.	Banco Santander - España (Agencia Swedish Export Credit Corporation - Suecia)	Préstamo bancario por MUS\$ 22.876	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,56 veces	0,46 veces	
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,33 veces	5,67 veces	
			Patrimonio	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento mas el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.507.000 en 2014 y 3.641.000 en 2013)	198,6 millones de unidades de unidades de fomento (MUS\$ 8.060.707)	183,97 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.168.329)	
	Banco Santander - Chile	Obligaciones con el público. Bono serie A por 7 millones unidades de fomento (MUS\$ 284.120)	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,56 veces	0,46 veces	
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,33 veces	5,67 veces	
			Mantener sus activos fijos (cuenta "Propiedades, Planta y Equipo") y activos biológicos en el sector forestal, celulosa, papeles y productos de papel	Al menos el 70,00%	100,00%	100,00%	
		Obligaciones con el público. Bono serie F por 7 millones unidades de fomento (MUS\$ 284.120)	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,56 veces	0,46 veces	
			Mantener sus activos fijos (cuenta "Propiedades, Planta y Equipo") y activos biológicos en el sector forestal, celulosa, papeles y productos de papel	Al menos el 70,00%	100,00%	100,00%	
			Obligaciones con el público. Bono serie G por 5 millones unidades de fomento (MUS\$ 202.943)	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,56 veces	0,46 veces
	Drypers Andina S.A.	BancoEstado - Chile	Préstamo bancario por MUS\$ 25.000	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,56 veces	0,46 veces
				Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,33 veces	5,67 veces
				Protisa Colombia S.A.	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. - Estados Unidos	Préstamo bancario por MUS\$ 38.000	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio
Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,33 veces	5,67 veces				
Patrimonio	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento mas el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.507.000 en 2014 y 3.641.000 en 2013)	198,6 millones de unidades de unidades de fomento (MUS\$ 8.060.707)	183,97 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.168.329)				

SUBSIDIARIA DEUDORA	ACREEDOR / REPRESENTANTE ACREEDORES	TIPO DE DEUDA / MONTO	COVENANTS (1)	CONDICIÓN	31/12/2014	31/12/2013
Melhoramentos CMPC Ltda.	Banco BNDES - Brasil	Préstamos bancarios por MUS\$ 34.171	Deuda financiera / Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,56 veces	0,46 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,33 veces	5,67 veces
CMPC Celulose Riograndense Ltda.	Banco BNDES - Brasil	Préstamos bancarios por MUS\$ 571.312	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,56 veces	0,46 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,33 veces	5,67 veces
	Banco Santander - España y Nordea Bank - Suecia (Agencia Swedish Export Credit Corporation)	Préstamo bancario por MUS\$ 99.539	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,56 veces	0,46 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,33 veces	5,67 veces
	Banco Santander - España y Nordea Bank - Finlandia (Agencia Finnish Export Credit Ltd.)	Préstamo bancario por MUS\$ 219.430	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,56 veces	0,46 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,33 veces	5,67 veces
Patrimonio	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento mas el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.507.000 en 2014 y 3.641.000 en 2013)	198,6 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.060.707)	183,97 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.168.329)			
Absormex CMPC Tissue S.A. de CV	Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. y HSBC Bank USA, N.A. - Estados Unidos	Préstamos bancarios por MUS\$ 80.000	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,56 veces	0,46 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,33 veces	5,67 veces
			Patrimonio	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento mas el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.507.000 en 2014 y 3.641.000 en 2013)	198,6 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.060.707)	183,97 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.168.329)
	Nordea Bank AB (publ) (Agencia Swedish Export Credit Corporation) - Suecia	Préstamo bancario por MUS\$ 16.403	Deuda financiera con terceros/ Patrimonio	Menor o igual a 0,8 veces	0,56 veces	0,46 veces
			Cobertura Gastos financieros últimos doce meses móviles	Mayor o igual a 3,25 veces	5,33 veces	5,67 veces
			Patrimonio	Mayor o igual a 71,58 millones de unidades de fomento mas el 85% de los nuevos aumentos de capital (MUS\$ 3.507.000 en 2014 y 3.641.000 en 2013)	198,6 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.060.707)	183,97 millones de unidades de fomento (MUS\$ 8.168.329)

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 2014 y 2013), son los que se detallan a continuación:

1.- DEUDA FINANCIERA CON TERCEROS / PATRIMONIO (AJUSTADO SEGÚN CONTRATOS), MENOR O IGUAL A 0,8 VECES

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

DEUDA FINANCIERA CON TERCEROS / PATRIMONIO (AJUSTADO SEGÚN CONTRATOS), MENOR O IGUAL A 0,8 VECES	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
I) DEUDA FINANCIERA CON TERCEROS:		
Préstamos que devengan intereses - corriente (nota 22)	477.008	276.612
Préstamos que devengan intereses - no corriente (nota 22)	4.073.635	3.574.701
Pasivos de cobertura corriente (nota 22)	768	-
Pasivos de cobertura no corriente (nota 22)	32.655	130
Menos: Otras obligaciones (nota 22)	(36.725)	(46.065)
Valor de mercado operaciones Swaps y Cross Currency Swaps (notas 8 y 22)	(39.165)	(75.213)
Activos de cobertura no corriente (nota 8)	(17.153)	(1.974)
TOTAL DEUDA FINANCIERA CON TERCEROS	4.491.023	3.728.191
II) PATRIMONIO (AJUSTADO SEGÚN CONTRATOS):		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado de Situación Financiera Clasificado)	8.200.458	8.315.524
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(15.696)	(14.904)
Plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(124.055)	(132.291)
TOTAL PATRIMONIO (AJUSTADO SEGÚN CONTRATOS)	8.060.707	8.168.329
DEUDA FINANCIERA CON TERCEROS / PATRIMONIO (AJUSTADO SEGÚN CONTRATOS)	0,56	0,46
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	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
I) EBITDA* (ÚLTIMOS 12 MESES MÓVILES):		
Ingresos de actividades ordinarias (Estado de Resultados por Función)	4.846.153	4.974.459
Costo de ventas (Estado de Resultados por Función)	(3.826.898)	(3.948.911)
Más: Gastos de depreciación y amortización (nota 37)	349.730	344.247
Costo de formación de plantaciones cosechadas (nota 13)	85.274	80.876
Mayor costo de la parte cosechada y vendida de las plantaciones derivado de la revalorización por su crecimiento natural (nota 13)	204.790	212.010
Menos: Costos de distribución (Estado de Resultados por Función)	(253.360)	(260.465)
Gastos de administración (Estado de Resultados por Función)	(217.488)	(227.668)
Otros gastos, por función (Estado de Resultados por Función)	(202.943)	(210.688)
TOTAL EBITDA ÚLTIMOS DOCE MESES MÓVILES	985.258	963.860
II) DIVIDENDOS ASOCIADAS: DIVIDENDOS RECIBIDOS CLASIFICADOS COMO INVERSIÓN (ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO)	-	3.586
III) INGRESOS FINANCIEROS (ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN)	20.422	21.371
IV) COSTOS FINANCIEROS (ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN)	189.521	174.298
COBERTURA GASTOS FINANCIEROS ÚLTIMOS 12 MESES MÓVILES ((I+II+III)/IV)	5,31	5,67
El límite de este covenant es 3,25 y por lo tanto se cumple.		



3.- PATRIMONIO (AJUSTADO SEGÚN CONTRATOS) MAYOR O IGUAL A CLF 71.580.000

PATRIMONIO (AJUSTADO SEGÚN CONTRATOS) MAYOR O IGUAL A CLF 71.580.000	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
I) PATRIMONIO (AJUSTADO SEGÚN CONTRATOS), EXIGIDO, EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES:		
Valor de la Unidad de Fomento (CLF) en miles de dólares, a la fecha de cierre	0,0406	0,0444
Patrimonio (ajustado según contratos), exigido, expresado en miles de dólares	2.905.328	3.180.455
Patrimonio (ajustado según contratos), más 85% de nuevos aumentos de capital, exigido, expresado en miles de dólares	3.506.882	3.641.142
II) PATRIMONIO (AJUSTADO SEGÚN CONTRATOS) :		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Estado de Situación Financiera Clasificado)	8.200.458	8.315.524
Menos: Activos intangibles distintos de la plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(15.696)	(14.904)
Plusvalía (Estado de Situación Financiera Clasificado)	(124.055)	(132.291)
TOTAL PATRIMONIO (AJUSTADO SEGÚN CONTRATOS), A LA FECHA DE CIERRE, SUPERIOR AL EXIGIDO	8.060.707	8.168.329

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 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el 100% de los activos fijos y activos biológicos de la Compañía se encontraban en los sectores mencionados anteriormente.

F) VALOR RAZONABLE DE PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

Considerando que el plazo promedio de la deuda consolidada de CMPC es de 6,8 años y que la tasa promedio que hoy devengan esos préstamos es de un 4,5% 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 2014 y 2013, expresados en sus montos finales a las fechas respectivas de pago:

	VALOR LIBRO MUS\$	VENCIMIENTO DE FLUJOS CONTRATADOS					TOTAL MUS\$
		HASTA 90 DÍAS MUS\$	91 DÍAS HASTA A 1 AÑO MUS\$	MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS MUS\$	MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS MUS\$	MÁS DE 5 AÑOS MUS\$	
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014							
PASIVOS FINANCIEROS							
Préstamos bancarios	1.220.531	89.784	56.078	786.938	120.507	250.907	1.304.214
Obligaciones con el público	3.268.484	315.870	100.504	283.019	1.232.082	2.498.130	4.429.605
Arrendamientos financieros	61.628	518	4.942	6.936	25.494	28.987	66.877
Swaps y Cross currency swaps	4.387	3.259	2.808	3.744	-	-	9.811
Forwards de moneda extranjera	2.748	2.490	259	-	-	-	2.749
Pasivos de cobertura	85.855	13.252	24.696	52.064	12.971	28.454	131.437
TOTAL	4.643.633	425.173	189.287	1.132.701	1.391.054	2.806.478	5.944.693

	VALOR LIBRO MUS\$	VENCIMIENTO DE FLUJOS CONTRATADOS					TOTAL MUS\$
		HASTA 90 DÍAS MUS\$	91 DÍAS HASTA A 1 AÑO MUS\$	MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS MUS\$	MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS MUS\$	MÁS DE 5 AÑOS MUS\$	
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013							
PASIVOS FINANCIEROS							
Préstamos bancarios	840.551	80.659	23.938	608.927	52.950	49.502	815.976
Obligaciones con el público	2.929.135	159.653	102.046	555.319	728.248	2.398.651	3.943.917
Arrendamientos financieros	81.627	3.008	8.820	15.365	19.756	36.979	83.928
Swaps y Cross currency swaps	10.733	3.259	5.131	9.811	-	-	18.201
Forwards de moneda extranjera	12.716	2.016	8.564	2.136	-	-	12.716
Pasivos de cobertura	86.090	26.080	51.997	4.665	3.348	-	86.090
TOTAL	3.960.852	274.675	200.496	1.196.223	804.302	2.485.132	4.960.828



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 2014 y 2013:

INSTRUMENTOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE	JERARQUÍA UTILIZADA PARA DETERMINAR EL VALOR RAZONABLE		
	NIVEL I MUSS	NIVEL II MUSS	NIVEL III MUSS
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014			
Operaciones swaps de tasa de interés	-	4.387	-
Operaciones forwards de monedas	-	2.748	-
Pasivos de cobertura	-	85.855	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	-	92.990	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013			
Operaciones swaps de tasa de interés	-	10.733	-
Operaciones forwards de monedas	-	12.716	-
Pasivos de cobertura	-	86.090	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	-	109.539	-

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

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

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

TIPO ACREEDOR	MONEDA	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS EXPUESTAS AL RIESGO DE LIQUIDEZ				TIPO DE AMORTIZACIÓN
		HASTA UN MES MUS\$	DOS A TRES MESES MUS\$	CUATRO A DOCE MESES MUS\$	TOTAL MUS\$	
Proveedores	CLP	198.884	15.447	1.188	215.519	Mensual
Proveedores	CLF	1.545	-	-	1.545	Mensual
Proveedores	US\$	146.062	15.429	9.724	171.215	Mensual
Proveedores	EUR	9.766	353	3.544	13.663	Mensual
Proveedores	ARS	19.357	45	32	19.434	Mensual
Proveedores	MXN	15.641	6.852	215	22.708	Mensual
Proveedores	SEK	7.293	-	10.323	17.616	Mensual
Proveedores	COP	5.331	-	-	5.331	Mensual
Proveedores	BRL	37.782	14.656	25.286	77.724	Mensual
Proveedores	PEN	18.663	1.550	158	20.371	Mensual
Proveedores	UYU	2.993	-	-	2.993	Mensual
Proveedores	GBP	49	-	-	49	Mensual
Documentos por pagar	ARS	13.751	367	-	14.118	Mensual
Otros por pagar	CLP	27.014	589	125	27.728	Mensual
Otros por pagar	US\$	1.703	-	208	1.911	Mensual
Otros por pagar	EUR	7	-	-	7	Mensual
Otros por pagar	ARS	7.279	-	-	7.279	Mensual
Otros por pagar	MXN	4.357	-	-	4.357	Mensual
Otros por pagar	COP	2.059	-	-	2.059	Mensual
Otros por pagar	BRL	18.893	-	-	18.893	Mensual
Otros por pagar	PEN	3.470	-	-	3.470	Mensual
Otros por pagar	UYU	613	-	-	613	Mensual
		542.512	55.288	50.803	648.603	

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

TIPO ACREEDOR	MONEDA	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS EXPUESTAS AL RIESGO DE LIQUIDEZ				TIPO DE AMORTIZACIÓN
		HASTA UN MES MUSS	DOS A TRES MESES MUSS	CUATRO A DOCE MESES MUSS	TOTAL MUSS	
Proveedores	CLP	223.189	4.887	346	228.422	Mensual
Proveedores	CLF	2.084	-	-	2.084	Mensual
Proveedores	US\$	140.215	24.369	979	165.563	Mensual
Proveedores	EUR	6.888	896	157	7.941	Mensual
Proveedores	ARS	39.531	144	84	39.759	Mensual
Proveedores	MXN	7.858	7.965	992	16.815	Mensual
Proveedores	SEK	98	2	-	100	Mensual
Proveedores	COP	2.173	2.398	-	4.571	Mensual
Proveedores	BRL	35.255	31.240	2.797	69.292	Mensual
Proveedores	PEN	20.281	2.119	125	22.525	Mensual
Proveedores	UYU	2.982	3.796	-	6.778	Mensual
Proveedores	GBP	322	291	176	789	Mensual
Documentos por pagar	US\$	633	1.382	510	2.525	Mensual
Documentos por pagar	EUR	6	-	1	7	Mensual
Documentos por pagar	MXN	3.570	1.499	2.588	7.657	Mensual
Otros por pagar	CLP	32.546	3.545	13	36.104	Mensual
Otros por pagar	US\$	1.869	-	-	1.869	Mensual
Otros por pagar	EUR	40	-	-	40	Mensual
Otros por pagar	ARS	388	-	-	388	Mensual
Otros por pagar	MXN	10.779	-	-	10.779	Mensual
Otros por pagar	COP	5.428	167	167	5.762	Mensual
Otros por pagar	BRL	14.176	-	2.718	16.894	Mensual
Otros por pagar	UYU	-	-	201	201	Mensual
		550.311	84.700	11.854	646.865	

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

Las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al día y vencidas son las siguientes:

CUENTAS COMERCIALES CON PAGOS AL DÍA	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014				SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013			
	BIENES MUSS	SERVICIOS MUSS	OTROS MUSS	TOTAL MUSS	BIENES MUSS	SERVICIOS MUSS	OTROS MUSS	TOTAL MUSS
Hasta 30 días	245.419	189.818	71.341	506.578	192.119	206.927	100.688	499.734
Entre 31 y 60 días	32.820	4.168	1.334	38.322	44.601	5.522	5.591	55.714
Entre 61 y 90 días	15.721	999	246	16.966	27.075	1.486	425	28.986
Entre 91 y 120 días	2.792	16	34	2.842	4.900	78	254	5.232
Entre 121 y 365 días	41.446	5.260	1.255	47.961	3.167	319	3.136	6.622
Más de 365 días	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	338.198	200.261	74.210	612.669	271.862	214.332	110.094	596.288
PERIODO PROMEDIO DE PAGO EN DÍAS	36	19	18	28	29	16	20	23

CUENTAS COMERCIALES CON PAGOS VENCIDOS	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014				SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013			
	BIENES MUSS	SERVICIOS MUSS	OTROS MUSS	TOTAL MUSS	BIENES MUSS	SERVICIOS MUSS	OTROS MUSS	TOTAL MUSS
Hasta 30 días	18.426	10.336	223	28.985	13.329	13.144	4.641	31.114
Entre 31 y 60 días	2.107	1.596	29	3.732	5.714	2.724	542	8.980
Entre 61 y 90 días	1.148	338	1	1.487	2.025	1.285	325	3.635
Entre 91 y 120 días	105	45	7	157	327	262	194	783
Entre 121 y 180 días	286	81	3	370	1.315	1.155	117	2.587
Más de 180 días	1.017	178	8	1.203	2.675	557	246	3.478
TOTAL	23.089	12.574	271	35.934	25.385	19.127	6.065	50.577
PERIODO PROMEDIO DE PAGO EN DÍAS	22	21	22	22	32	31	25	31

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 RELACIÓN CON PARTE RELACIONADA	PAÍS DE ORIGEN	DETALLE DE CUENTA POR PAGAR	SALDOS PENDIENTES		TIPO MONEDA	PLAZOS DE TRANSACCIÓN CON PARTE RELACIONADA	EXPLICACIÓN DE LA NATURALEZA DE LA CONTRAPRESTACIÓN FLUJADA PARA LIQUIDAR UNA TRANSACCIÓN
					31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$			
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de gas	1.592	1.915	CLP	30 días	Monetaria
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra combustible	953	1.375	CLP	60 días	Monetaria
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Argentina	Compra de celulosa	1.620	-	US\$	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	207	236	CLP	30 días	Monetaria
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de electricidad	124	745	US\$	30 días	Monetaria
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de madera	-	363	US\$	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	139	198	CLP	60 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	129	155	CLP	30 días	Monetaria
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	13	50	CLP	30 días	Monetaria
92.580.000-7	Entel S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	226	39	CLP	60 días	Monetaria
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	17	37	CLP	30 días	Monetaria
70.360.100-6	Asociación Chilena de Seguridad	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de seguros	289	-	CLP	30 días	Monetaria
78.512.190-2	Energy Sur Ingeniería S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de servicios	-	34	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	18	30	CLP	60 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	-	12	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	US\$	30 días	Monetaria
96.568.740-8	Gasco Glp S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de productos	-	2	CLP	30 días	Monetaria
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Director común en la entidad o en su controladora	Chile	Compra de productos	79	-	CLP	60 días	Monetaria
TOTAL					5.406	5.199			

NOTA 25 - PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

25.1. EL DETALLE DE LOS MONTOS PROVISIONADOS SON LOS SIGUIENTES:

PROVISIONES	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
CORRIENTE		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	4.043	3.382
TOTAL	4.043	3.382
NO CORRIENTE		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	23.014	21.317
TOTAL	23.014	21.317



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:

	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
CORRIENTE		
Saldo inicial	3.382	24.516
Incrementos del periodo	2.281	532
Provisión utilizada	(662)	(20.107)
Traspaso a Otras provisiones a largo plazo	(38)	(102)
Reverso de provisiones	(137)	(346)
Disminución por diferencias de cambio	(783)	(1.111)
SALDO FINAL	4.043	3.382
NO CORRIENTE		
Saldo inicial	21.317	26.437
Incrementos del periodo	10.080	185
Juicios laborales con cargo a Fibria S.A. (CMPC Celulose Riograndense Ltda.)	220	11.761
Juicios varios con cargo a Melpaper S.A. (Melhoramentos CMPC Ltda.)	(5.977)	(11.824)
Traspaso a Cuentas por pagar	(138)	(1.955)
Traspaso desde Otras provisiones a corto plazo	38	102
Aumento (disminución) por diferencia de cambio	(2.526)	(3.389)
SALDO FINAL	23.014	21.317

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 se registró un incremento de provisiones por reclamaciones legales por un monto de MUS\$ 12.361 (MUS\$ 717 en el ejercicio 2013) cuyo efecto fue reconocido como gastos del ejercicio en Otras ganancias (pérdidas).

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\$ 13.460. 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 garantías y avales a las siguientes operaciones:

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

(2) Las emisiones de bonos en CLF 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 Absormex CMPC Tissue S.A. de CV (subsidiaria en México), de los créditos que suscribió con Nordea Bank AB (Agencia Swedish Export Credit Corporation de Suecia), Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd. y HSBC Bank USA, N.A.



(4) Cumplimiento por parte de Drypers Andina S.A. (subsidiaria en Colombia), del crédito que esta empresa suscribió con BancoEstado - Chile.

(5) Cumplimiento por parte de Forsac Perú S.A. del contrato de arrendamiento financiero sobre maquinaria que esta empresa suscribió con el 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 el Banco Santander - Chile y con Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, Ltd.

(7) Cumplimiento por parte de Celulose Riograndense Ltda. (subsidiaria en Brasil), de los créditos que esta empresa suscribió con Banco BNDES - Brasil, con Banco Santander y Nordea Bank AB (Agencia Swedish Export Credit Corporation (EKN) de Suecia) y con Banco Santander y Nordea Bank AB (Agencia Finnish Export Credit Ltd. (Finnvera) de Finlandia).

C) RESTRICCIONES

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por sus subsidiarias Inversiones CMPC S.A., Drypers Andina S.A., Protisa Colombia S.A. (sólo con Bank of Tokyo - Mistubishi UFJ, Ltd.), Melhoramentos CMPC Ltda., CMPC Celulose Riograndense Ltda. y Absormex CMPC Tissue S.A. de CV, 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 2014, estos indicadores se cumplen.

La subsidiaria La Papelera del Plata S.A. de Argentina derivado de un contratos de deuda con el Banco Santander Río y BBVA Banco Francés 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 2014 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. 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.

(2) Forestal Mininco S.A. es parte demandada en un juicio de indemnización de perjuicios por una suma aproximada de MUS\$ 1.027, radicado en el Juzgado de Letras de Los Ángeles. El juicio se encuentra en etapa de discusión.

(3) Forestal Mininco S.A. es demandada solidaria en juicios de cobro de prestaciones laborales de una serie de trabajadores de una empresa de transporte, seguidos en el Juzgado del Trabajo de Los Ángeles, por una cuantía total aproximada de MUS\$ 4.600. Los juicios se encuentran en etapa de discusión.

(4) 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. La demanda fue rechazada en primera instancia, encontrándose pendiente recurso de apelación.

(5) CMPC Maderas S.A. es demandada en un juicio en procedimiento sumario civil por una suma aproximada de MUS\$ 1.921. La causa, radicada en el 4° Juzgado Civil de Santiago, se encuentra en etapa de discusión.

(6) 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.



(7) 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. Mediante peritaje judicial se determinó un valor de liquidación de CLP 474.542.519 (MUS\$ 792), que ha sido objetado por CMPC Celulosa S.A., encontrándose dicha objeción pendiente de resolución.

(8) CMPC Celulosa S.A. es demandada solidaria en un juicio por accidente del trabajo de un trabajador de empresa contratista, con una cuantía aproximada de MUS\$ 180. El juicio se encuentra en etapa de discusión.

(9) 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, en el que se encuentran citadas las partes a oír sentencia.

(10) 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. La Compañía presentó su defensa ante el Servicio de Impuestos Internos, ratificando el criterio utilizado y entregando los respaldos legales y administrativos que sustentan dicho criterio. Con fecha 28 de marzo de 2013 el Servicio de Impuestos Internos rechazó la reclamación interpuesta por la Sociedad, ante lo cual se presentó un recurso de apelación, el que fue resuelto con fecha 10 de junio de 2014, acogiéndose parcialmente. Ambas partes interpusieron recursos de casación ante la Corte Suprema.

(11) CMPC Tissue S.A. ha verificado en periodo ordinario un crédito valista en la Quiebra de Jorge Rabié y Compañía S.A. por la suma de MUS\$ 2.519.

(12) Forsac S.A. presentó un reclamo tributario, en causa RIT GR-15-00106-2014, en que el Servicio de Impuestos Internos requiere el pago de la suma aproximada de MUS\$ 307, en relación a la pérdida tributaria declarada para el año tributario 2012. Actualmente la causa está en estado de ser recibida a prueba por el Tribunal Tributario y Aduanero.

(13) Al 31 de diciembre de 2014, la subsidiaria Forestal Bosques del Plata S.A. de Argentina, mantiene juicios por causas laborales y tributarias cuyo monto aproximado asciende a MUS\$ 650.

(14) La subsidiaria La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales y tributarias por un monto nominal total aproximado de MUS\$ 3.247.

(15) La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. de Brasil, enfrenta algunos juicios laborales y civiles, cuyo monto total aproximado corresponde a MUS\$ 2.495.

(16) La subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. (Ex-Melhoramentos Papéis Ltda.) de Brasil enfrenta juicios civiles por un monto aproximado de MUS\$ 1.605 y laborales por una suma aproximada a MUS\$ 6.932.

(17) La subsidiaria Absormex CMPC Tissue S.A. de CV, ha presentado una reclamación tributaria por el monto de MUS\$ 14.000, que ha sido acogida por el Tribunal Superior de Ciudad de México, existiendo recursos pendientes. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

(18) La subsidiaria Protisa Colombia S.A. mantiene juicios en contra del Municipio de Gachancipá por un monto aproximado de MUS\$ 2.401, por concepto de liquidación de "plusvalía" y compensación de "cesiones obligatorias", procesos que se encuentran en etapa de prueba.



(19) La subsidiaria Drypers Andina S.A. fue incluida en dos requerimientos de la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) de Colombia, por una eventual colusión en los mercados de papel higiénico y pañales en ese país. Ambas acciones se presentaron en contra de todas las empresas que participan en los mercados en cuestión y en contra de las personas naturales que aparecerían involucradas. Drypers Andina S.A. ha rechazado ante las autoridades respectivas las acusaciones, negando cualquier participación en esos hechos. Al efecto, apoyó su presentación en evidencia que muestra que la Empresa no participó en los hechos que se le imputan. En opinión de los abogados que están asesorando a la Compañía en Colombia se espera un resultado favorable.

(20) La subsidiaria Forsac México S.A. ha presentado una reclamación tributaria por un monto aproximado de MUS\$ 1.166. Según opinión de nuestros abogados, se estima un resultado favorable a la Compañía.

Considerando la opinión de los abogados de la Compañía, CMPC ha constituido provisiones en el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2014 por MUS\$ 12.361 (MUS\$ 717 en el año 2013) para cubrir los eventuales desembolsos que pudieran ocasionar estas contingencias.

E) PROVISIONES Y CONTINGENCIAS INCORPORADAS POR COMBINACIONES DE NEGOCIOS

1) La subsidiaria Melhoramentos CMPC Ltda. (Ex-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\$ 15.292, de los cuales ya fueron pagados MUS\$ 13.057 en cuenta judicial, cuyo saldo neto por MUS\$ 2.235 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., hoy Melhoramentos CMPC Ltda.) firmó un contrato de QPA (*Quota Purchase Agreement*) con Melpaper (antigua controladora de la subsidiaria Melhoramentos Papéis Ltda., hoy Melhoramentos CMPC 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 CMPC Ltda. (Ex-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 corriente las garantías relacionadas con estos juicios por un monto ascendente a MUS\$ 2.415 al 31 de diciembre de 2014 (MUS\$ 11.557 al 31 de diciembre de 2013), 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.

2) La subsidiaria CMPC Celulose Riograndense Ltda. enfrenta algunos juicios laborales, cuya contingencia se ha reconocido en la cuenta Otras provisiones a largo plazo por un monto ascendente a MBRL 28.177 (MUS\$ 10.593). Estos juicios laborales se originaron sobre hechos anteriores a la fecha de compra de esta subsidiaria y de acuerdo al contrato de compra QPA (*Quota Purchase Agreement*), son responsabilidad de la vendedora Fibria S.A. Por lo anterior, las pérdidas resultantes de estos juicios serán reembolsados por Fibria S.A. y en consecuencia fueron contabilizadas en Cuentas por cobrar - no corriente, por un valor equivalente a la provisión antes señalada. Se entiende que estas contingencias no generan riesgo sobre el patrimonio de CMPC.

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\$ 110.020 al 31 de diciembre de 2014 (MUS\$ 128.678 al 31 de diciembre de 2013). 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 sus subsidiarias con J.P. Morgan Chase Bank N.A. - Estados Unidos, J. Aron & Company - Estados Unidos, HSBC Bank - Estados Unidos, HSBC Bank - Inglaterra, Banco HSBC - México, Banco BBVA Bancomer - México, Banco Santander - Chile, Banco BBVA - Chile, Banco Corpbanca - Chile, Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiple S.A. - Brasil, Banco de Chile y Banco BCI - Chile, respecto de tasas de interés aplicadas al valor nominal de MUS\$ 1.141.816.

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	31/12/2014		31/12/2013	
	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$
Indemnización por años de servicio	4.907	79.213	3.965	77.249
Beneficios por asistencia médica	1.989	6.427	1.363	5.406
Vacaciones del personal	29.157	-	29.729	-
Otros beneficios	13.409	1.169	11.022	-
TOTALES	49.462	86.809	46.079	82.655

26.1. ANTECEDENTES Y MOVIMIENTOS

A) INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIO

El monto cargado a resultados durante el ejercicio 2014 y 2013 por concepto de indemnizaciones por años de servicio, de acuerdo a lo señalado en Nota 2.19., es el siguiente:

CONCEPTOS	AÑO	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Costo de los servicios del periodo corriente	12.773	11.286
Costo por intereses	3.511	4.405
Efecto de cualquier liquidación	407	650
TOTAL CARGADO A RESULTADOS	16.691	16.341

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	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Saldo inicial	81.214	80.396
Costo de los servicios del periodo corriente	12.773	11.286
Costo por intereses	3.511	4.405
Ajuste por cálculo actuarial	6.403	6.745
Pagos de indemnización en el ejercicio	(8.015)	(12.887)
Ajuste por diferencias de cambio	(11.766)	(8.731)
SALDO FINAL	84.120	81.214
SALDO PASIVO CORRIENTE	4.907	3.965
SALDO PASIVO NO CORRIENTE	79.213	77.249

Tal como se señala en la nota 2.19, los efectos de las actualizaciones de las variables actuariales incorporadas en el modelo, alcanzaron a un gasto por MUS\$ 6.403 (MUS\$ 6.745 en 2013), que se registró en el Otro resultado integral. El efecto acumulado por cambios actuariales efectuados en ejercicios anteriores al 2013 ascendió a MUS\$ 1.964.

Las tasas de descuento relevantes para descontar las obligaciones con los empleados de la Compañía (IAS) se basan en los rendimientos de los bonos del Banco Central de Chile en CLP, a plazos similares o a interpolaciones de éstos. De este modo se obtiene, en forma compuesta, una tasa de descuento nominal anual del orden del 4,38% (5,48% a diciembre 2013).

Se considera una tasa de crecimiento salarial y 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 valoración.



B) BENEFICIOS POR ASISTENCIA MÉDICA

La subsidiaria Melhoramentos CMPC 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 y una tasa de descuento de $\pm 10\%$ (6,2% más inflación).

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	
	2014 MUSS	2013 MUSS
Sueldos y salarios	347.274	370.118
Aportes a la seguridad social	39.995	40.074
Beneficios a corto plazo a los empleados (gratificaciones y similares)	83.010	83.821
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	2.875	2.572
Gastos por beneficios de terminación (indemnización)	16.691	16.341
Otros gastos del personal	37.354	39.790
TOTAL CARGADO A RESULTADOS	527.199	552.716

NOTA 27 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes son los siguientes:

	31/12/2014 MUSS	31/12/2013 MUSS
CORRIENTE		
Dividendos provisionados según política y por pagar	10.624	16.382
Anticipos de clientes	2.484	2.911
Ventas anticipadas	13.187	6.940
Otros	444	1.811
TOTAL	26.739	28.044
NO CORRIENTE		
Otros	3.582	3.764
TOTAL	3.582	3.764



NOTA 28 - CAPITAL EMITIDO

El capital de Empresas CMPC S.A. asciende a MUS\$ 1.453.728 dividido en 2.500.000.000 acciones nominativas, de igual valor cada una, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

AUMENTO DE CAPITAL AÑO 2014

En Quincuagésima Cuarta Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de abril de 2014 se acordó aumentar el capital social en la cantidad de US\$ 250 millones, mediante la emisión de 125 millones de acciones de pago sin valor nominal.

El Directorio de Empresas CMPC S.A., en sesión del día 5 de junio de 2014, acordó fijar el precio de colocación de las 125 millones de acciones de pago, para el periodo de opción preferente legal, en CLP 1.100 (pesos chilenos) por acción (2,00 dólares por acción). El proceso de suscripción y pago de este aumento de capital, en el periodo de opción preferente legal, se inició el 25 de junio de 2014 y finalizó el 25 de julio de 2014, fecha en la cual se suscribieron y pagaron un total de 119.284.587 acciones. Las restantes 5.715.413 acciones fueron rematadas en la Bolsa de Comercio de Santiago con fecha 20 de agosto de 2014 a un precio unitario de CLP 1.432,30. Esta colocación de acciones generó un menor valor de MUS\$ 2.986, producto de las variaciones en el tipo de cambio dólar - peso chileno, con lo cual el aumento del capital social fue la cantidad de MUS\$ 247.014.

AUMENTO DE CAPITAL AÑO 2013

En Quincuagésima Tercera Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 24 de enero de 2013 se acordó aumentar el capital social en la cantidad de US\$ 500 millones, mediante la emisión de 155.602.948 acciones de pago sin valor nominal, representativas de dicho monto. Así mismo, se facultó al Directorio para: emitir dichas acciones de una vez o por parcialidades, 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 y para fijar el precio final de colocación de las referidas acciones. También se acordó modificar los estatutos sociales y adoptar los otros acuerdos correspondientes al aumento de capital señalado.

En Sesión Extraordinaria de Directorio de fecha 18 de abril de 2013 se acordó fijar el precio de colocación de las 155.602.948 acciones de pago, para el periodo de opción preferente legal, en CLP 1.480 (pesos chilenos) por acción. Se dejó constancia para efectos de información que dicho precio equivale al valor de US\$ 3,12 por acción, de acuerdo con un tipo de cambio de CLP 473,80 por dólar.

El proceso de suscripción y pago del aumento de capital, en el periodo de opción preferente legal, finalizó el 8 de junio de 2013 con la suscripción y pago de 148.249.784 acciones. Las restantes 7.353.164 acciones fueron rematadas en la Bolsa de Comercio de Santiago con fecha 27 de septiembre de 2013 a un precio unitario de CLP 1.600. Esta colocación de acciones generó un menor valor de MUS\$ 39.313, producto de las variaciones en el tipo de cambio dólar - peso chileno y otros gastos de colocación, con lo cual el aumento del capital social fue la cantidad de MUS\$ 460.687.

NOTA 29 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

La cuenta de Ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de diciembre de 2014, respecto del 31 de diciembre de 2013, se incrementó principalmente por la Ganancia del ejercicio y disminuyó por el reconocimiento del efecto sobre los impuestos diferidos producto de la Reforma Tributaria en Chile y por el reconocimiento de la política de dividendos acordada, de acuerdo al siguiente detalle:

	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al 1 de enero	7.171.047	7.038.548
Ganancia del ejercicio	137.791	195.706
Dividendo pagado con cargo a la ganancia del año más provisión según política de dividendos	(46.513)	(60.108)
Pago complemento dividendo provisionado en año anterior	(6.931)	(5.063)
Efecto de la Reforma Tributaria sobre impuestos diferidos (ver nota 21)	(305.512)	-
Otros cambios	-	1.964
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	6.949.882	7.171.047



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

CONCEPTOS	SALDO POR REALIZAR AL 31/12/2012 MUS\$	2013		2014	
		MONTO REALIZADO EN EL AÑO 2013 MUS\$	SALDO POR REALIZAR AL 31/12/2013 MUS\$	MONTO REALIZADO EN EL AÑO 2014 MUS\$	SALDO POR REALIZAR AL 31/12/2014 MUS\$
Propiedades, planta y equipo (1)	871.623	(49.941)	821.682	(36.823)	784.859
Indemnización por años de servicio (2)	5.329	(803)	4.526	(803)	3.723
Impuestos diferidos (3)	(230.291)	10.366	(219.925)	10.366	(209.559)
TOTAL	646.661	(40.378)	606.283	(27.260)	579.023

(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 Ganancias (pérdidas) acumuladas 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.

Las Ganancias (pérdidas) acumuladas disponibles para distribuir como dividendos, son los siguientes:

	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Ganancias (pérdidas) acumuladas al cierre del ejercicio	6.949.882	7.171.047
Ajustes de primera aplicación NIIF pendientes de realizar	(579.023)	(606.283)
Revalorización de activos biológicos neta de impuestos diferidos, pendiente de realizar	(1.485.225)	(1.642.416)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS DISPONIBLES PARA DISTRIBUIR	4.885.634	4.922.348

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:

	31/12/2014 MUS\$
Saldo Reservas por diferencia de cambios por conversión al 1 de enero de 2013	(80.059)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2013	(99.068)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(179.127)
Más: Movimientos netos por ajustes de cambios en año 2014	(152.683)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	(331.810)

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 2014			POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013		
			AJUSTE A VALOR PATRIMONIAL MUS\$	DIFERENCIA DE CAMBIO EN CTAS. CTES. DE L.P. MUS\$	TOTAL DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN MUS\$	AJUSTE A VALOR PATRIMONIAL MUS\$	DIFERENCIA DE CAMBIO EN CTAS. CTES. DE L.P. MUS\$	TOTAL DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN MUS\$
CMPC Tissue S.A.	Chile	CLP	(47.282)	(89.879)	(137.161)	(43.601)	(44.382)	(87.983)
Melhoramentos CMPC Ltda.	Brasil	BRL	44.959	(58.417)	(13.458)	(5.719)	(22.045)	(27.764)
Ipusa S.A.	Uruguay	UYU	1.210	(2.523)	(1.313)	(1.469)	(905)	(2.374)
CMPC Inversiones de Argentina S.A.	Argentina	ARS	(1.577)	-	(1.577)	3.515	-	3.515
Bicecorp S.A.	Chile	CLP	-	-	-	16.572	-	16.572
Otros			826	-	826	(1.034)	-	(1.034)
TOTAL			(1.864)	(150.819)	(152.683)	(31.736)	(67.332)	(99.068)

Reservas de coberturas de flujo de caja: (Reserva negativa de MUS\$ 104.083 al 31 de diciembre de 2014 y de MUS\$ 124.116 al 31 de diciembre de 2013). La Reserva de coberturas de flujo de caja nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos y pasivos financieros.

La parte de esta Reserva originada por coberturas por ventas, costos y por obligaciones financieras se transferirá a resultados al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero. La parte de esta Reserva originada por coberturas por flujos de proyectos de inversión se transferirá a Propiedades, planta y equipo al término de la vigencia de los contratos o a resultados si la operación deja de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero.

El propósito de esta reserva es afectar los resultados o los activos sólo cuando las coberturas se liquiden.

La variación respecto al saldo al 31 de diciembre de 2013 corresponde a los cambios observados en el valor justo de los instrumentos financieros utilizados.

Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos: (Reserva negativa de MUS\$ 16.045 al 31 de diciembre de 2014 y MUS\$ 8.709 al 31 de diciembre de 2013). Esta reserva se genera por la aplicación de nuevas variables (tasa descuento, tasa crecimiento salarial, rotación de personal, etc.) en los cálculos actuariales de la indemnización por años de servicio del personal, de acuerdo con la NIC 19.

Otras reservas varias: (Reserva de MUS\$ 248.786 al 31 de diciembre de 2014 y de MUS\$ 249.715 al 31 de diciembre de 2013). 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 2013 corresponde principalmente a los gastos incurridos en el aumento de capital realizado en el ejercicio 2014.

El saldo de estas reservas está destinado a capitalizaciones futuras.



NOTA 31 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

31.1. GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA Y DILUIDA

	US\$/ACCIÓN
Ganancia por acción año 2014 *	0,0567
Ganancia por acción año 2013 **	0,0849

* Determinada considerando 2.429.128.918 acciones equivalentes a las 2.375.000.000 acciones en circulación al 31 de diciembre de 2013 más el promedio ponderado de permanencia de las 125.000.000 acciones pagadas al 31 de diciembre de 2014, del aumento de capital señalado en nota 28.

** Determinada considerando 2.304.991.083 acciones equivalentes a las 2.219.397.052 acciones en circulación al 31 de diciembre de 2012 más el promedio ponderado de permanencia de las 155.602.948 acciones pagadas, al 31 de diciembre de 2013, del aumento de capital señalado en nota 28.

31.2. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

La política de dividendos consiste en distribuir como dividendo un 30% 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 30% 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 distribuible, 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 31/12/2014 MUSS	AÑO TERMINADO AL 31/12/2013 MUSS
Ganancia atribuible a participación mayoritaria	137.791	195.706
Variación del valor razonable de las plantaciones forestales	17.596	4.070
Impuestos diferidos asociados al valor razonable de las plantaciones forestales	(344)	584
UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE	155.043	200.360
APLICACIÓN POLÍTICA DE DIVIDENDOS	46.513	60.108
DIVIDENDO POR ACCIÓN (US\$/ACCIONES EN CIRCULACIÓN)	0,0186	0,0253

De acuerdo a las NIIF, los dividendos acordados en la política respectiva (30% de la utilidad líquida distribuible) se registran al cierre anual del ejercicio.

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los dividendos pagados fueron los siguientes:

N° DIVIDENDO	US\$ POR ACCIÓN (1)	CLP POR ACCIÓN	FECHA DE PAGO
Definitivo N° 257	0,0126	6	9 de mayo de 2013
Provisorio N° 258	0,0098	5	16 de septiembre de 2013
Provisorio N° 259	0,0094	5	27 de diciembre de 2013
Definitivo N° 260	0,0090	5	7 de mayo de 2014
Provisorio N° 261	0,0084	5	4 de septiembre de 2014
Provisorio N° 262	0,0065	4	29 de diciembre de 2014

(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. La cantidad actual de acciones en circulación asciende a 2.500.000.000 acciones (Ver nota 28).

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

	31/12/2014 MUSS	31/12/2013 MUSS
Dividendos para acciones ordinarias, Bruto	58.569	73.572
Impuesto sobre dividendos acciones ordinarias	-	-
DIVIDENDOS PARA ACCIONES ORDINARIAS, NETO	58.569	73.572

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	
	2014 MUSS	2013 MUSS
Ingresos mercado interno	1.120.515	1.232.473
Ingresos por exportaciones	1.942.392	1.939.484
Ingresos por exportaciones subsidiarias extranjeras	226.413	250.159
Ingresos mercado interno subsidiarias extranjeras	1.550.555	1.545.559
Otros ingresos ordinarios	6.278	6.784
TOTAL	4.846.153	4.974.459
INGRESOS ORDINARIOS ATRIBUIBLES A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	4.845.804	4.974.095

NOTA 33 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

CONCEPTOS	AÑO	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Resultado en venta de activos no corrientes	1.175	2.986
Efecto neto por siniestros forestales y otros deterioros	(6.942)	(6.546)
Utilidad (pérdida) por operaciones con derivados financieros	(40.650)	500
Provisión juicios y contingencias	(12.361)	(717)
Ingreso por servidumbre eléctrica	3.448	1.590
Impuesto al aumento de capital de CMPC Celulose Riograndense Ltda.	(1.363)	(1.541)
Pérdida por ajustes de activos y pasivos derivados de paralización y reestructuración de Papeles Río Vergara S.A.	-	(49.977)
Efecto neto convenio energía eléctrica	-	13.200
Resultado antes de impuestos venta acciones Bicecorp S.A.	-	11.022
Donaciones	(3.826)	(4.482)
Otros	(7.581)	(1.830)
TOTAL	(68.100)	(35.795)

NOTA 34 - COSTOS FINANCIEROS

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

CONCEPTOS	AÑO	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Intereses por bonos emitidos	147.546	137.218
Intereses por préstamos bancarios	38.668	33.548
Intereses por arrendos financieros	3.307	3.532
TOTAL	189.521	174.298

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	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Activos en moneda extranjera	(126.047)	(48.496)
Pasivos en moneda extranjera	242.661	85.516
TOTAL	116.614	37.020

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.

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	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	425.673	311.755
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	3.090	2.570
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	7.543	4.885
Efectivo y equivalentes al efectivo	UYU	421	15
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	24.567	13.775
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	600	2.155
Efectivo y equivalentes al efectivo	MXN	6.919	14.948
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	20.249	51.715
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	550	1.323
Efectivo y equivalentes al efectivo	SEK	3.902	-
SUBTOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		493.514	403.141
Otros activos financieros, corrientes	CLP	155	15.286
Otros activos financieros, corrientes	CLF	43.552	102.136
Otros activos financieros, corrientes	SEK	-	318
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES		43.707	117.740
Otros activos no financieros, corrientes	CLP	12.083	14.406
Otros activos no financieros, corrientes	ARS	1.232	1.261
Otros activos no financieros, corrientes	UYU	700	708
Otros activos no financieros, corrientes	PEN	1.788	1.236
Otros activos no financieros, corrientes	COP	265	571
Otros activos no financieros, corrientes	BRL	3.864	5.027
Otros activos no financieros, corrientes	MXN	2.006	1.245
Otros activos no financieros, corrientes	GBP	2	1
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES		21.940	24.455
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	176.760	213.534
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	EUR	18.517	20.618
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	ARS	53.477	59.910
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	UYU	7.181	6.909
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	PEN	28.504	26.047
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	COP	9.286	12.909
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	MXN	44.854	54.714
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	BRL	64.463	75.274
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	GBP	9.602	10.204
SUBTOTAL DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES		412.644	480.119
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	2.484	1.801
SUBTOTAL CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES		2.484	1.801
Inventarios	CLP	91.609	107.118
Inventarios	ARS	52.850	55.555
Inventarios	UYU	20.688	27.873
Inventarios	PEN	34.451	35.220
Inventarios	COP	20.378	25.418
Inventarios	MXN	36.217	39.038
Inventarios	BRL	41.224	40.650
SUBTOTAL INVENTARIOS		297.417	330.872
Activos por impuestos corrientes, corrientes	CLP	68.401	72.718
Activos por impuestos corrientes, corrientes	ARS	8.053	8.515
Activos por impuestos corrientes, corrientes	UYU	1.774	2.348
Activos por impuestos corrientes, corrientes	PEN	4.382	5.636
Activos por impuestos corrientes, corrientes	COP	2.679	9.129
Activos por impuestos corrientes, corrientes	MXN	10.190	11.121
Activos por impuestos corrientes, corrientes	BRL	9.291	9.491
SUBTOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES		104.770	118.958
TOTAL ACTIVOS, CORRIENTES		1.376.476	1.477.086



CLASE DE ACTIVO	MONEDA	31/12/2014 MUSS	31/12/2013 MUSS
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	CLF	-	830
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES		-	830
Otros activos no financieros, no corrientes	CLP	11.020	3.148
Otros activos no financieros, no corrientes	BRL	301.868	308.276
Otros activos no financieros, no corrientes	PEN	17	27
Otros activos no financieros, no corrientes	COP	752	934
Otros activos no financieros, no corrientes	MXN	-	5
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES		313.657	312.390
Cuentas por cobrar, no corrientes	BRL	38.542	40.304
Cuentas por cobrar, no corrientes	CLP	817	78
Cuentas por cobrar, no corrientes	ARS	460	484
SUBTOTAL CUENTAS POR COBRAR, NO CORRIENTES		39.819	40.866
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	488	660
SUBTOTAL INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN		488	660
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP	1.411	1.594
Activos intangibles distintos de la plusvalía	BRL	2.366	777
Activos intangibles distintos de la plusvalía	MXN	467	871
Activos intangibles distintos de la plusvalía	ARS	47	47
Activos intangibles distintos de la plusvalía	COP	497	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	UYU	211	410
SUBTOTAL ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA		4.999	3.699
Plusvalía	ARS	6.881	9.023
Plusvalía	MXN	638	718
Plusvalía	BRL	44.908	50.922
SUBTOTAL PLUSVALÍA		52.427	60.663
Propiedades, planta y equipo	CLP	233.680	246.596
Propiedades, planta y equipo	ARS	73.929	91.126
Propiedades, planta y equipo	UYU	39.611	45.384
Propiedades, planta y equipo	PEN	109.556	118.034
Propiedades, planta y equipo	COP	76.302	97.585
Propiedades, planta y equipo	MXN	186.138	160.941
Propiedades, planta y equipo	BRL	240.821	273.514
SUBTOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		960.037	1.033.180
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	2.471	3.027
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	97.983	23.206
SUBTOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, NO CORRIENTES		100.454	26.233
Activos por impuestos diferidos	CLP	471	11.122
Activos por impuestos diferidos	ARS	30	20
Activos por impuestos diferidos	UYU	884	621
Activos por impuestos diferidos	COP	14.228	14.015
Activos por impuestos diferidos	MXN	11.765	8.772
Activos por impuestos diferidos	BRL	15.287	10.921
SUBTOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		42.665	45.471
TOTAL ACTIVOS, NO CORRIENTES		1.514.546	1.523.992

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 2014			31 DE DICIEMBRE DE 2013		
		HASTA 90 DÍAS MUS\$	91 DÍAS HASTA A 1 AÑO MUS\$	TOTAL MUS\$	HASTA 90 DÍAS MUS\$	91 DÍAS HASTA A 1 AÑO MUS\$	TOTAL MUS\$
PASIVOS CORRIENTES							
Otros pasivos financieros, corrientes	CLP	2.327	-	2.327	-	-	-
Otros pasivos financieros, corrientes	CLF	304.157	24.878	329.035	147.800	14.482	162.282
Otros pasivos financieros, corrientes	EUR	-	-	-	281	2.985	3.266
Otros pasivos financieros, corrientes	ARS	31.331	11.987	43.318	30.933	4.416	35.349
Otros pasivos financieros, corrientes	UYU	13.477	-	13.477	9.934	-	9.934
Otros pasivos financieros, corrientes	PEN	-	4.909	4.909	1.887	6.244	8.131
Otros pasivos financieros, corrientes	BRL	40.370	24.426	64.796	13.556	-	13.556
SUBTOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES		391.662	66.200	457.862	204.391	28.127	232.518
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	242.369	1.313	243.682	264.167	359	264.526
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLF	1.545	-	1.545	2.084	-	2.084
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	10.126	3.544	13.670	7.830	158	7.988
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	ARS	40.799	32	40.831	40.063	84	40.147
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	COP	7.390	-	7.390	10.166	167	10.333
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UYU	3.606	-	3.606	6.778	201	6.979
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	23.683	158	23.841	22.400	125	22.525
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	MXN	26.850	215	27.065	31.671	3.580	35.251
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	BRL	71.331	25.286	96.617	71.432	14.754	86.186
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	49	-	49	613	176	789
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	SEK	7.293	10.323	17.616	100	-	100
SUBTOTAL CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR		435.041	40.871	475.912	457.304	19.604	476.908
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	3.373	-	3.373	4.046	-	4.046
SUBTOTAL CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES		3.373	-	3.373	4.046	-	4.046
Otras provisiones a corto plazo	CLP	-	91	91	-	116	116
Otras provisiones a corto plazo	ARS	-	3.952	3.952	-	3.199	3.199
SUBTOTAL OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO		-	4.043	4.043	-	3.315	3.315
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	CLP	-	29.054	29.054	-	25.634	25.634
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	ARS	-	397	397	-	915	915
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	PEN	-	918	918	-	1.929	1.929
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	COP	-	79	79	-	-	-
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	BRL	-	96	96	-	1.573	1.573
Pasivo por impuestos corrientes, corrientes	MXN	-	753	753	-	40	40
SUBTOTAL PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, CORRIENTES		-	31.297	31.297	-	30.091	30.091
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	30.159	30.159	-	30.167	30.167
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	3.084	3.084	-	2.349	2.349
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	-	785	785	-	366	366
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	BRL	-	13.530	13.530	-	11.701	11.701
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	MXN	-	22	22	-	11	11
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	UYU	-	1.388	1.388	-	1.548	1.548
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	COP	-	169	169	-	202	202
SUBTOTAL PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS		-	49.137	49.137	-	46.344	46.344
Otros pasivos no financieros, corrientes	CLP	-	10.624	10.624	-	16.382	16.382
Otros pasivos no financieros, corrientes	PEN	-	8	8	-	7	7
Otros pasivos no financieros, corrientes	ARS	-	355	355	-	778	778
Otros pasivos no financieros, corrientes	MXN	-	236	236	-	12	12
Otros pasivos no financieros, corrientes	BRL	-	29	29	-	47	47
SUBTOTAL OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES		-	11.252	11.252	-	17.226	17.226
TOTAL PASIVOS, CORRIENTES		830.076	202.800	1.032.876	665.741	144.707	810.448

CLASE DE PASIVO	MONEDA	31 DE DICIEMBRE DE 2014				31 DE DICIEMBRE DE 2013			
		MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS MUS\$	MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS MUS\$	MÁS DE 5 AÑOS MUS\$	TOTAL MUS\$	MÁS DE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS MUS\$	MÁS DE 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS MUS\$	MÁS DE 5 AÑOS MUS\$	TOTAL MUS\$
PASIVOS NO CORRIENTES									
Otros pasivos financieros, no corrientes	CLF	85.520	85.520	1.365.317	1.536.357	356.439	41.243	703.735	1.101.417
Otros pasivos financieros, no corrientes	EUR	-	-	-	-	-	35	-	35
Otros pasivos financieros, no corrientes	ARS	1.051	-	6.273	7.324	8.161	-	-	8.161
Otros pasivos financieros, no corrientes	UYU	12.645	-	-	12.645	-	-	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	PEN	-	21.353	-	21.353	8.561	14.344	-	22.905
Otros pasivos financieros, no corrientes	BRL	522.645	51.698	30.627	604.970	88.330	52.950	49.502	190.782
SUBTOTAL OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES		621.861	158.571	1.402.217	2.182.649	461.491	108.572	753.237	1.323.300
Otras provisiones a largo plazo	ARS	89	-	-	89	-	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	CLP	10.000	-	-	10.000	-	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	BRL	12.925	-	-	12.925	21.317	-	-	21.317
SUBTOTAL OTRAS PROVISIONES A LARGO PLAZO		23.014	-	-	23.014	21.317	-	-	21.317
Pasivo por impuestos diferidos	CLP	-	-	1.204.675	1.204.675	-	-	846.543	846.543
Pasivo por impuestos diferidos	ARS	-	-	42.212	42.212	-	-	48.153	48.153
Pasivo por impuestos diferidos	PEN	-	-	9.581	9.581	-	-	11.556	11.556
Pasivo por impuestos diferidos	BRL	-	-	197.883	197.883	-	-	118.482	118.482
SUBTOTAL PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS		-	-	1.454.351	1.454.351	-	-	1.024.734	1.024.734
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	ARS	-	-	356	356	-	-	526	526
Pasivo por impuestos corrientes, no corrientes	BRL	-	-	8.453	8.453	-	-	14.131	14.131
SUBTOTAL PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES, NO CORRIENTES		-	-	8.809	8.809	-	-	14.657	14.657
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	7.937	7.937	63.497	79.371	8.529	8.529	68.229	85.287
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UYU	194	-	-	194	345	-	-	345
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	MXN	186	-	-	186	391	-	-	391
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	BRL	2.530	2.530	20.238	25.298	1.185	1.185	9.478	11.848
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	ARS	-	-	-	-	79	-	-	79
SUBTOTAL PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS		10.847	10.467	83.735	105.049	10.529	9.714	77.707	97.950
Otros pasivos no financieros, no corrientes	BRL	644	-	-	644	-	-	-	-
SUBTOTAL OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES		644	-	-	644	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS, NO CORRIENTES		656.366	169.038	2.949.112	3.774.516	493.337	118.286	1.870.335	2.481.958

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

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo de Utilidades Tributables (FUT) de Empresas CMPC S.A., presenta los siguientes saldos, clasificados de acuerdo a los créditos fiscales correspondientes:

UTILIDADES AFECTAS A IMPUESTOS (FUT):	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Utilidades con crédito del 21%	3.982	-
Utilidades con crédito del 20%	18.120	29.959
Utilidades con crédito del 17%	13.859	60.870
Utilidades con crédito del 16,5%	1.132	1.228
Utilidades con crédito del 16%	6	-
Utilidades con crédito del 15%	11	46
Utilidades sin créditos	27.720	45.623
TOTAL FUT	64.830	137.726
Utilidades no afectas a impuestos (FUNT):		
Utilidades por ingresos no renta	346.573	382.648
TOTAL FUNT	346.573	382.648



El Gasto por impuesto a las ganancias y diferidos, al 31 de diciembre de cada año, es el siguiente:

	AÑO	
	2014 MUSS	2013 MUSS
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS		
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuesto corriente	(109.292)	(86.724)
Impuesto Unico a la Renta por venta de acciones Bicecorp S.A.	-	(13.221)
Recuperación de impuestos absorción de pérdidas	739	1.140
Ajustes año anterior y otros impuestos	(301)	(213)
TOTAL IMPUESTOS CORRIENTES A LAS GANANCIAS	(108.854)	(99.018)
(GASTO) INGRESO POR IMPUESTOS DIFERIDOS		
(Gasto) ingreso por impuesto diferido por creación y reversión de diferencias temporarias (incluye efecto sobre diferencia de cambio)	(125.871)	(89.239)
Ingreso por impuesto diferido por ajustes de activos y pasivos derivados de la paralización y reestructuración de Papeles Río Vergara S.A.	-	9.995
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS	(125.871)	(79.244)
(GASTO) INGRESO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(234.725)	(178.262)

En el ejercicio 2014, se procedió a calcular y contabilizar la provisión por Impuesto a la Renta en base a la renta líquida imponible con una tasa del 21% para el ejercicio comercial 2014, en base a lo dispuesto por la Ley N° 20.780, publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014.

Entre las principales modificaciones introducidas por la Ley N° 20.780 antes citada, se encuentra el aumento progresivo de la tasa del Impuesto de Primera Categoría, alcanzando el 27%, a partir del año comercial 2018, en el evento que se aplique el "Sistema de Tributación Parcialmente Integrado" establecido en la letra B) del artículo 14 de la Ley sobre Impuesto a la Renta. La Ley N° 20.780 establece que los contribuyentes obligados a declarar sobre la base de sus rentas efectivas según contabilidad completa, podrán optar por aplicar las disposiciones referidas al Sistema de Tributación de Renta Atribuida con tasa definitiva de 25% a partir del año comercial 2017 o al Sistema de Tributación Parcialmente Integrado con tasa de 27% a partir del 2018. Tratándose de sociedades anónimas, la opción que se elija deberá ser aprobada en junta extraordinaria de accionistas que deberá celebrarse antes de la vigencia del año comercial 2017, por al menos dos tercios de las acciones con derecho a voto. No obstante, si la sociedad anónima no ejerciere su opción, la ley dispone que se aplicará a ella el Sistema de Tributación Parcialmente Integrado establecido en la letra B) del artículo 14 de la Ley sobre Impuesto a la Renta.

Los efectos de la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos en función de su periodo de reverso han sido contabilizados en el patrimonio de acuerdo con lo dispuesto en Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 17 de octubre de 2014 (Ver nota 21).

El Gasto por impuesto a las ganancias y diferidos por partes extranjera y nacional, al 31 de diciembre, es el siguiente:

	AÑO	
	2014 MUSS	2013 MUSS
(GASTO) INGRESO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS NACIONAL Y EXTRANJERO		
Impuesto corriente extranjero	(16.966)	(16.962)
Impuesto corriente nacional	(91.888)	(82.056)
TOTAL IMPUESTOS CORRIENTES A LAS GANANCIAS	(108.854)	(99.018)
Impuesto diferido extranjero	(57.195)	(42.329)
Impuesto diferido nacional	(68.676)	(36.915)
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS	(125.871)	(79.244)
(GASTO) INGRESO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	(234.725)	(178.262)

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

	AÑO	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	372.542	373.895
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	(78.234)	(74.779)
Efecto fiscal pérdidas tributarias	21.925	(13.001)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	16.897	(15.389)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	(109.749)	(57.896)
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	(79.736)	(44.880)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(5.828)	27.683
GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO TASA EFECTIVA	(234.725)	(178.262)

La conciliación entre la tasa por impuestos local y la tasa efectiva en cada ejercicio es la siguiente:

CONCEPTOS	AÑO	
	2014 %	2013 %
Resultado por impuestos utilizando tasa legal	21,00	20,00
Efecto fiscal pérdidas tributarias	(5,89)	3,48
Efecto impositivo por diferencial de tasas en el extranjero	(4,53)	4,12
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios	29,46	15,48
Fluctuación de cambios en la conversión de activos y pasivos tributarios en el extranjero	21,41	12,00
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	1,56	(7,40)
TASA IMPOSITIVA MEDIA EFECTIVA	63,01	47,68

De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la Compañía y sus subsidiarias registran sus operaciones en su moneda funcional que es mayoritariamente el dólar estadounidense, sin embargo para fines tributarios mantienen 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 los impuestos diferidos 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 por impuesto a las ganancias" (MUS\$ 189.485 con cargo a resultado a diciembre de 2014, de los cuales un monto de MUS 109.749 son nacionales y MUS\$ 79.736 son de subsidiarias extranjeras y un cargo de MUS\$ 102.776 a diciembre de 2013, de los cuales con cargo a resultado de MUS\$ 57.896 son nacionales y MUS\$ 44.880 son de subsidiarias extranjeras) 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 2014 y 2013:

CONCEPTOS	AÑO	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
MADERA, QUÍMICOS Y ENERGÍA	2.509.983	2.592.138
Sueldos y salarios	347.274	370.118
Aportes a la seguridad social	39.995	40.074
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	83.010	83.821
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	2.875	2.572
Gastos por beneficios de terminación (IAS)	16.691	16.341
Otros gastos de personal	37.354	39.790
REMUNERACIONES Y OTROS DEL PERSONAL	527.199	552.716
Gasto por depreciación	348.359	342.936
Gasto por amortización	1.371	1.311
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	349.730	344.247
Gastos de administración y comercialización	318.355	343.775
Gastos de investigación y desarrollo	6.513	8.604
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN	324.868	352.379
Gastos variables de ventas	531.988	544.691
Gastos de mantención	246.986	250.875
Otros gastos varios de operación	9.935	10.686
OTROS GASTOS POR NATURALEZA	788.909	806.252
TOTAL GASTOS POR NATURALEZA	4.500.689	4.647.732

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 más de US\$ 3.000 millones, de los cuales se estiman desembolsos futuros por US\$ 1.100 millones para completarlos. Al 31 de diciembre de 2014 los principales flujos de inversión comprometidos son los siguientes:

PROYECTOS APROBADOS	MILLONES DE US\$
Guaíba Línea II Celulosa - Brasil	712
Continuidad operacional M450 - Papeles	123
Máquina papelera - Altamira - México	46
Planta co-generación energía - Altamira - México	28
Planta co-generación energía - Puente Alto - Chile	24
Planta co-generación energía - Talagante - Chile	20

Los montos están expresados a valor corriente de los desembolsos proyectados para los años 2014 al 2018.

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.

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

La Compañía es controlada por Minera Valparaíso S.A. a través de su subsidiaria Forestal Cominco S.A. y Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A. y otras entidades jurídicas y personas naturales relacionados con el Grupo Matte. Tanto Minera Valparaíso S.A. como Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A. son sociedad anónimas abiertas inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo los números 0098 y 0059, respectivamente. El control se ejerce producto de poseer la mayoría de las acciones en circulación y en consecuencia elegir a la mayoría de los Directores de Empresas CMPC S.A.

A continuación se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras en Empresas CMPC S.A.:

ACCIONISTAS	CANTIDAD DE ACCIONES
Forestal Cominco S.A.	486.392.057
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	476.205.596
Forestal O'Higgins S.A.	176.476.488
Forestal Bureo S.A.	106.457.955
Inmobiliaria Ñague S.A.	52.603.021
Coindustria Ltda.	46.575.370
Forestal y Minera Ebro Ltda.	14.408.280
Forestal y Minera Volga Ltda.	8.823.060
Viecal S.A.	6.501.641
Forestal Peumo S.A.	5.141.294
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	3.863.334
Otros	7.669.858
TOTAL	1.391.117.954
CONTROL SOBRE ACCIONES EN CIRCULACIÓN	55,64%

39.2. DOCE PRINCIPALES ACCIONISTAS

ACCIONISTAS	CANTIDAD DE ACCIONES	% DE PROPIEDAD
Forestal Cominco S.A.	486.392.057	19,46%
Forestal Constructora y Com. del Pacífico Sur S.A.	476.205.596	19,05%
Forestal O'Higgins S.A.	176.476.488	7,06%
Banco de Chile, por cuenta de terceros	144.843.113	5,79%
Forestal Bureo S.A.	106.457.955	4,26%
Banco Itaú Chile S.A., por cuenta de inversionistas extranjeros	99.113.124	3,96%
A.F.P. Provida S.A., para los fondos de pensiones	76.477.167	3,06%
A.F.P. Habitat S.A., para los fondos de pensiones	64.970.026	2,60%
A.F.P. Capital S.A., para los fondos de pensiones	60.022.847	2,40%
A.F.P. Cuprum S.A., para los fondos de pensiones	59.905.521	2,40%
Inmobiliaria Ñague S.A.	52.603.021	2,10%
Coindustria Ltda.	46.575.370	1,86%
TOTAL	1.850.042.285	74,00%

Al 31 de diciembre de 2014 el total de accionistas de la Compañía alcanza a 27.536 (27.623 al 31 de diciembre de 2013).

39.3. TRANSACCIONES COMERCIALES CON ASOCIADAS Y OTRAS ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones comerciales con sociedades de su grupo económico y con asociada 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 31/12/2014 MUS\$	AÑO TERMINADO AL 31/12/2013 MUS\$	
97.080.000-K	Banco BICE	Director común en su controladora	Chile	Venta de dólares <i>spot</i>	Transacción financiera	160.000	19.000	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 ingresos por MUS\$ 68; 12/2013 gastos por MUS\$ 1
				Compra de dólares <i>forwards</i>	Transacción financiera	80.008	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 gastos por MUS\$ 130
				Inversiones en depósitos a plazo	Transacción financiera	-	4.037	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS\$ 19
76.055.353-0	Bice Agente de Valores S.A.	Director común en su controladora	Chile	Saldo promedio invertido en pactos	Transacción financiera	549.514	341.339	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 ingresos por MUS\$ 1.343; 12/2013 ingresos por MUS\$ 1.405
96.656.410-5	Bice Vida Compañía de Seguros S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	463	437	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 gastos por MUS\$ 463; 12/2013 gastos por MUS\$ 437
79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Director común en su controladora	Chile	Intermediación colocación de acciones	Transacción financiera	-	23.348	Sin efectos en resultados
96.657.900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Asociada	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	439	414	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 gastos por MUS\$ 439; 12/2013 gastos por MUS\$ 414

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 31/12/2014 MUS\$	AÑO TERMINADO AL 31/12/2013 MUS\$	
97.053.000-2	Banco Security	Director común en su controladora	Chile	Saldo promedio invertido en depósitos a plazo	Transacción financiera	435.123	506.122	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 ingresos por MUS\$ 164; 12/2013 ingresos por MUS\$ 126
				Venta moneda extranjera	Transacción financiera	215.365	47.000	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 ingresos por MUS\$ 29; 12/2013 gastos por MUS\$ 19
91.806.000-6	Abastecedora de Combustibles S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	1.743	1.706	Producto de inventario
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda.	Director común en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	646	693	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 ingresos por MUS\$ 425; 12/2013 ingresos por MUS\$ 483
70.360.100-6	Asociación Chilena de Seguridad	Director común	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	2.700	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 gastos por MUS\$ 2.700
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Director común en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	605	606	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 ingresos por MUS\$ 239; 12/2013 ingresos por MUS\$ 221
Extranjera	Alto Paraná S.A.	Director común en su controladora	Argentina	Venta de productos	Transacción comercial	723	1.019	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 ingresos por MUS\$ 98; 12/2013 ingresos por MUS\$ 277
				Compra de productos	Transacción comercial	27.778	30.633	Producto de inventario
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Director común en su controladora	Chile	Operaciones de cobro exportaciones	Transacción financiera	2.400	5.552	Sin efecto en resultados
				Operaciones de pago exportaciones	Transacción financiera	10.458	22.947	Sin efecto en resultados
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Director común en su controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	-	14	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 ingresos por MUS\$ 4
				Compra de madera	Transacción comercial	-	168	Producto de inventario
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de celulosa	Transacción comercial	2	1.278	Producto de inventario
				Venta de productos	Transacción comercial	303	356	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 ingresos por MUS\$ 63; 12/2013 ingresos por MUS\$ 98
96.547.510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	2.892	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 gastos por MUS\$ 2.892
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	2.716	13.429	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 gastos por MUS\$ 2.716; 12/2013 gastos por MUS\$ 13.429
				Venta de electricidad	Transacción comercial	1.134	1.182	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 ingresos por MUS\$ 278; 12/2013 ingresos por MUS\$ 81
96.719.210-4	Transnet S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.659	763	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 gastos por MUS\$ 1.659; 12/2013 gastos por MUS\$ 763
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Director común	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	4.974	1.789	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 ingresos por MUS\$ 1.611; 12/2013 ingresos por MUS\$ 757
96.505.760-9	Colbún S.A.	Director común	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	5.329	37.728	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 gastos por MUS\$ 5.329; 12/2013 gastos por MUS\$ 37.728
				Venta de electricidad	Transacción comercial	378	18.590	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 ingresos por MUS\$ 271; 12/2013 ingresos por MUS\$ 10.207

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 31/12/2014 MUS\$	AÑO TERMINADO AL 31/12/2013 MUS\$	
76.218.856-2	Colbún Transmisión S.A.	Director común	Chile	Compra de electricidad	Transacción comercial	324	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 gastos por MUS\$ 324
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de combustible	Transacción comercial	10.944	11.698	Producto de inventario
92.580.000-7	Entel S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	2.651	2.525	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 gastos por MUS\$ 2.651; 12/2013 gastos por MUS\$ 2.525
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	1.756	1.830	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 gastos por MUS\$ 1.756; 12/2013 gastos por MUS\$ 1.830
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	243	305	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 gastos por MUS\$ 243; 12/2013 gastos por MUS\$ 305
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Director común en su controladora	Chile	Venta de madera	Transacción comercial	1.785	1.997	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 ingresos por MUS\$ 457; 12/2013 ingresos por MUS\$ 432
				Compra de madera	Transacción comercial	421	19	Producto de inventario
96.772.810-1	Iansagro S.A.	Director común en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	645	489	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 ingresos por MUS\$ 324; 12/2013 ingresos por MUS\$ 341
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de gas	Transacción comercial	36.550	41.819	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 gastos por MUS\$ 36.550; 12/2013 gastos por MUS\$ 41.819
93.628.000-5	Molibdenos y Metales S.A.	Director común	Chile	Compra de productos	Transacción comercial	609	367	Producto de inventario
96.929.960-7	Orizon S.A.	Director común en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	66	286	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 ingresos por MUS\$ 15; 12/2013 ingresos por MUS\$ 117
Extranjera	Savitar S.A. de C.V.	Director común en su controladora	México	Compra de productos	Transacción comercial	528	-	Producto de inventario
Extranjera	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	Director común en su controladora	Perú	Venta de productos	Transacción comercial	1.296	-	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 ingresos por MUS\$ 316
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de seguros	Transacción comercial	2.216	2.527	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 gastos por MUS\$ 2.216; 12/2013 gastos por MUS\$ 2.527
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	Director común en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	2.568	2.822	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 ingresos por MUS\$ 1.088; 12/2013 ingresos por MUS\$ 933
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	Director común en su controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	1.678	43	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 ingresos por MUS\$ 336; 12/2013 ingresos por MUS\$ 13
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	Accionistas comunes en la controladora	Chile	Venta de productos	Transacción comercial	545	342	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 ingresos por MUS\$ 202; 12/2013 ingresos por MUS\$ 146
96.959.030-1	Puerto Lirquén S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	11.769	8.464	Los efectos en resultados fueron: 12/2014 gastos por MUS\$ 11.769; 12/2013 gastos por MUS\$ 8.464
96.656.110-6	Compañía Portuaria Andalién S.A.	Director común en su controladora	Chile	Compra de servicios	Transacción comercial	-	63	Los efectos en resultados fueron: 12/2013 gastos por MUS\$ 63

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



Las transacciones financieras con Banco Bice, Bice Agente de Valores S.A. y con 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. 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.

Las transacciones con Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A. corresponden a la intermediación en colocación de acciones propias y con Bice Vida Compañía de Seguros S.A. corresponden a pagos por ahorro previsional voluntario retenido a trabajadores de algunas subsidiarias.

Las transacciones con Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. corresponden a la compra de servicios realizados bajo condiciones de mercado. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 30 días.

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 principalmente 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 entre subsidiarias de la Compañía y las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Bosques Arauco S.A., Forestal Arauco S.A., Arauco Bioenergías S.A. y Savitar S.A. de CV de México son principalmente operaciones del giro (maderas, energía y recortes) a valores de mercado y consideran vencimientos entre 30 y 60 días.

Las transacciones con CGE Distribución S.A., corresponden principalmente a contratos por compra de energía eléctrica pactados en dólares, efectuadas hasta el 14 de noviembre de 2014. Los valores facturados consideran vencimientos a 30 días.

Las transacciones con Transnet S.A., corresponden al cobro de peajes por el uso de sus redes de subtransmisión de energía eléctrica, en coordinación con el Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC), efectuadas hasta el 14 de noviembre de 2014. Los valores son facturados en pesos y consideran vencimientos a 30 días.

Las transacciones con Compañía de Petróleos de Chile S.A. (combustible), se basan en contratos reajustables según precios de ENAP y consideran vencimientos a 60 días. El resto de las transacciones se realizan principalmente en pesos no reajustables.

Las transacciones con Colbún S.A. y Colbún Transmisión S.A., corresponden a contratos por compra de energía eléctrica pactados en dólares. A su vez, la subsidiaria Bioenergías Forestales S.A. le vende energía eléctrica en similares condiciones. Los valores facturados consideran vencimientos a 30 días.

Las transacciones con Puerto 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 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 Molibdenos 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., Aislantes Volcán S.A., Soluciones Constructivas El Volcán S.A.C., Sociedad Industrial Pizarreño S.A., Sofruco Alimentos Ltda., Iansagro S.A., Sociedad Industrial Romeral 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 22 de abril de 2014 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 2014, 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 2014, es decir un tercio de lo que percibe cada Director.

Al 31 de diciembre de 2014 el gasto por remuneraciones del Directorio ascendió a MUS\$ 586 (MUS\$ 743 al 31 de diciembre de 2013) y del Comité de Directores ascendió a MUS\$ 74 (MUS\$ 93 al 31 de diciembre de 2013).

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\$ 3.098 al 31 de diciembre de 2014 (MUS\$ 3.104 al 31 de diciembre de 2013).

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 2014 por MUS\$ 66.821 (MUS\$ 11.026 durante el año 2013).

Los principales desembolsos del ejercicio detallados por subsidiaria y proyecto son los siguientes:

Sociedades:	Papeles Cordillera S.A. (Puente Alto - Chile), CMPC Tissue S.A. (Talagante - Chile) y Grupo ABS Internacional S.A. de CV (Altamira - México).
Proyecto:	Proyecto Plantas de Co-Generación
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS\$ 64.211 (MUS\$ 65.042 acumulado a diciembre de 2014)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 72.057
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Septiembre de 2015

**Concepto del desembolso:**

Tres plantas de co-generación de alta eficiencia térmica, basadas en gas natural, que producirán vapor de alta presión y energía eléctrica que reemplazará aquella comprada a la red pública, además de aprovechar el vapor de media/baja presión en el secado de papel.

Sociedad:	CMPC Tissue S.A.
Proyecto:	Proyectos de ahorro de energía, Planta Talagante.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el ejercicio:	MUS\$ 498 (MUS\$ 696 acumulado a diciembre de 2014)
Monto comprometido ejercicios futuros:	MUS\$ 1.543
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Abril de 2015

Concepto del desembolso:

CMPC Tissue S.A. posee 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. El proyecto tiene por objeto optimizar el desempeño de estas plantas y garantizar el cumplimiento de las normas aplicables.

Sociedad:	CMPC Celulosa S.A.
Proyecto:	Proyecto de abatimiento de emisiones aéreas en Planta Pacífico.
Reconocimiento contable:	Activo no corriente, Propiedades, planta y equipo
Monto desembolsado en el periodo:	MUS\$ 2.112 (MUS\$ 2.112 acumulado a diciembre de 2014)
Monto comprometido periodos futuros:	MUS\$ 7.258
Fecha estimada de finalización de desembolsos:	Diciembre de 2015

Concepto del desembolso:

CMPC Celulosa S.A. está instalando equipos de abatimiento de emisiones aéreas en la Planta Pacífico, específicamente en la caldera recuperadora, con el objetivo de optimizar el desempeño de la planta productiva y 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.

NOTA 41 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Con fecha 19 de enero de 2015, la subsidiaria Inversiones CMPC S.A. recibió de parte del Servicio de Impuestos Internos, una liquidación tributaria ascendente a MUS\$ 41.808, basada en la discrepancia de dicho Servicio en la imputación de gastos de la Agencia de dicha sociedad. Inversiones CMPC S.A. recurrirá ante el Tribunal Tributario y Aduanero, para lo cual cuenta con plazo de 90 días hábiles contados desde la notificación de la Liquidación.

Durante los meses de enero y febrero de 2015 se han producido incendios que han afectado relevantes superficies de bosques. El efecto económico de estos siniestros están en proceso de evaluación.

No existen otros hechos posteriores a la fecha de presentación de estos Estados Financieros Consolidados que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.



ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES

ESTADO 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		CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A. Y FILIALES		INMOBILIARIA PINARES S.A.		FORESTAL Y AGRICOLA MONTE AGUILA S.A.		COOPERATIVA AGRICOLA Y FORESTAL EL PROBOSTE LTDA.		PAPELES RIO VERGARA S.A.		SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.		PORTUARIA CMPC S.A.		BIOENERGÍAS FORESTALES S.A.		INVERSIONES CMPC CAYMAN LTD.	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
ACTIVOS																												
ACTIVOS CORRIENTES	3.280.628	3.178.249	474.480	537.043	816.905	765.340	553.921	498.988	711.762	763.872	0	202.643	1.463	1.572	8.768	13.596	2.134		0	71.922	11.766	10.666	1.791	1.583	30.633	8.295	316	323
Propiedades, Planta y Equipo	6.556.785	5.464.173	1.127.315	1.139.009	4.690.817	3.599.769	774.926	558.564	1.013.607	1.084.145	-	201.754	314	203	76.735	76.715	1.334		-	84.081	1	3	131	125	-	-	-	-
Activos Biológicos	703.230	834.839	2.309.195	2.310.303	531.652	652.323	-	-	171.578	182.516	-	-	-	-	158.866	162.334	13.545		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos Intangibles y otros	1.245.020	1.241.980	23.711	15.554	444.320	367.395	40.679	3.529	210.779	206.178	0	34.405	4.046	3.334	4.583	4.007			0	7.812	381	201	1.545	1.787	60	18	497.639	497.645
ACTIVOS NO CORRIENTES	8.505.035	7.540.992	3.460.221	3.464.866	5.666.789	4.619.487	815.605	562.093	1.395.964	1.472.839	0	236.159	4.360	3.537	240.184	243.056	14.879	0	0	91.893	382	204	1.676	1.912	60	18	497.639	497.645
TOTAL DE ACTIVOS	11.785.663	10.719.241	3.934.701	4.001.909	6.483.694	5.384.827	1.369.526	1.061.081	2.107.726	2.236.711	0	438.802	5.823	5.109	248.952	256.652	17.013	0	0	163.815	12.148	10.870	3.467	3.495	30.693	8.313	497.955	497.968
PATRIMONIO Y PASIVOS																												
PASIVO CORRIENTE	1.506.640	1.240.294	308.282	346.989	1.136.513	1.525.441	164.547	184.100	956.420	948.029	-	133.768	1.226	862	4.458	8.228	286		-	3.367	7.973	7.081	394	565	14.837	4.461	1.138	1.127
PASIVO NO CORRIENTES	5.103.253	4.280.883	765.292	649.727	3.499.961	2.178.066	341.376	139.393	570.957	589.762	-	226.670	2.064	2.361	86.005	83.709	3.343		-	11.755	3.250	3.063	1.035	971	-	-	-	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladoras	5.034.372	5.194.212	2.861.041	2.997.714	1.846.719	1.680.810	854.154	728.437	535.382	652.901	-	78.268	2.533	1.886	158.489	164.715	13.384		-	148.693	925	726	2.038	1.959	15.856	3.852	496.817	496.841
Participaciones no controladoras	141.398	3.852	86	7.479	501	510	9.449	9.151	44.967	46.020	-	96	-	-	-	-			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO	5.175.770	5.198.064	2.861.127	3.005.193	1.847.220	1.681.320	863.603	737.588	580.349	698.921	-	78.364	2.533	1.886	158.489	164.715	13.384	-	-	148.693	925	726	2.038	1.959	15.856	3.852	496.817	496.841
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	11.785.663	10.719.241	3.934.701	4.001.909	6.483.694	5.384.827	1.369.526	1.061.081	2.107.726	2.236.712	0	438.802	5.823	5.109	248.952	256.652	17.013	0	0	163.815	12.148	10.870	3.467	3.495	30.693	8.313	497.955	497.968



ESTADO 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		CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A. Y FILIALES		INMOBILIARIA PINARES S.A.		FORESTAL Y AGRICOLA MONTE AGUILA S.A.		COOPERATIVA AGRICOLA Y FORESTAL EL PROBOSTE LTDA.		PAPELES RIO VERGARA S.A.		COMPARTIDOS CMPC S.A.		PORTUARIA CMPC S.A.		BIOENERGIAS FORESTALES S.A.		INVERSIONES CMPC CAYMAN LTD.	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Capital en acciones, Acciones ordinarias	399.272	399.272	1.092.095	1.092.095	678.884	597.885	216.541	188.442	533.443	616.966	0	28.099	1.558	1.558	45.214	45.214	1.091		0	80.999	54	54	1.106	1.106	10	10	574.265	574.265
Reservas por diferencias de cambio por conversión	(395.105)	(242.420)	3	36	546	-	(7.780)	-	(81.296)	(130.061)	0	(6.123)	-	-	-	-			-	-	-	-	-	-	-	-	(33)	(31)
Reservas de coberturas de flujo de caja	(102.763)	(123.008)	4.781	(1.106)	(80.961)	(5.204)	649	(702)	(1.105)	399	0	(33)	-	-	-	-			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(12.112)	(6.080)	(2.768)	(2.031)	(3.588)	(2.098)	(3.678)	(1.546)	(2.419)	(1.427)	0	(840)			-	-			0	(311)	(534)	(336)	(160)	(104)			-	-
Otras reservas varias	(34.046)	(32.246)	(650)	-	124.797	885	(2.349)	1.574	-	-	-	-	165	(232)	349	-			-	124.894	(4)	(4)	-	-	6	-	(46.933)	(46.933)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	5.179.126	5.198.694	1.767.580	1.908.720	1.127.041	1.089.342	650.771	540.669	86.759	167.024	-	57.165	810	560	112.926	119.501	12.293		0	(56.889)	1.409	1.012	1.092	957	15.840	3.842	(30.482)	(30.460)
Patrimonio atribuible a los propietarios de																												
la Controladora	5.034.372	5.194.212	2.861.041	2.997.714	1.846.719	1.680.810	854.154	728.437	535.382	652.901	0	78.268	2.533	1.886	158.489	164.715	13.384	0	0	148.693	925	726	2.038	1.959	15.856	3.852	496.817	496.841
Participaciones no controladoras	141.398	3.852	86	7.479	501	510	9.449	9.151	44.967	46.020	-	96	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO	5.175.770	5.198.064	2.861.127	3.005.193	1.847.220	1.681.320	863.603	737.588	580.349	698.921	0	78.364	2.533	1.886	158.489	164.715	13.384	0	0	148.693	925	726	2.038	1.959	15.856	3.852	496.817	496.841



ESTADO 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		CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A. Y FILIALES		INMOBILIARIA PINARES S.A.		FORESTAL Y AGRICOLA MONTE AGUILA S.A.		COOPERATIVA AGRICOLA Y FORESTAL EL PROBOSTE LTDA.		PAPELES RIO VERGARA S.A.		SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.		PORTUARIA CMPC S.A.		BIOENERGÍAS FORESTALES S.A.		INVERSIONES CMPC CAYMAN LTD.		
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	
Ganancia Bruta	1.126.575	1.127.427	6.068	14.845	343.740	317.892	197.353	155.579	535.824	548.279	-	63.187	-	-	(7.464)	(11.125)	(186)		(2.461)	634	44.633	(4)	754	679	17.649	18.524	-	-	
Otros resultados	(783.381)	(786.696)	15.906	3.560	14.149	(123.573)	(74.916)	(45.740)	(578.394)	(569.792)	0	(44.196)	501	139	11.951	14.124	580		(3.493)	(57.801)	(44.193)	152	(541)	(528)	(2.399)	(1.853)	(22)	(24)	
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	343.194	340.731	21.974	18.405	357.889	194.319	122.437	109.839	(42.570)	(21.513)	-	18.991	501	139	4.487	2.999	394	-	(5.954)	(57.167)	440	148	213	151	15.250	16.671	(22)	(24)	
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(200.407)	(147.059)	(31.185)	(24.159)	(138.673)	(97.495)	(34.873)	(25.573)	(8.004)	(13.950)	0	(5.309)	(118)	(51)	(2.135)	(1.388)	(330)		734	10.161	(79)	2	(78)	(37)	(3.252)	(3.440)	-	-	
GANANCIA (PÉRDIDA)	142.787	193.672	(9.211)	(5.754)	219.216	96.824	87.564	84.266	(50.574)	(35.463)	0	13.682	383	88	2.352	1.611	64	0	(5.220)	(47.006)	361	150	135	114	11.998	13.231	(22)	(24)	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	134.864	193.456	(9.214)	(5.567)	219.225	96.836	86.792	82.915	(52.801)	(35.030)	0	13.666	383	88	2.352	1.611	64		(5.220)	(47.006)	361	150	135	114	11.998	13.231	(22)	(24)	
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	7.923	216	3	(187)	(9)	(12)	772	1.351	2.227	(433)	0	16	-	-	-	-			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
GANANCIA (PÉRDIDA)	142.787	193.672	(9.211)	(5.754)	219.216	96.824	87.564	84.266	(50.574)	(35.463)	0	13.682	383	88	2.352	1.611	64	0	(5.220)	(47.006)	361	150	135	114	11.998	13.231	(22)	(24)	
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL																													
Ganancia (pérdida)	142.787	193.672	(9.211)	(5.754)	219.216	96.824	87.564	84.266	(50.574)	(35.463)	0	13.682	383	88	2.352	1.611	64	0	(5.220)	(47.006)	361	150	135	114	11.998	13.231	(22)	(24)	
Otro resultado integral	(140.272)	(245.703)	4.718	(2.701)	(76.919)	(5.899)	(1.565)	(8.883)	(62.851)	(48.626)	0	(2.225)	397	-	-	-			0	(311)	(198)	(265)	(54)	(83)	-	-	(2)	(1)	
RESULTADO INTEGRAL	2.515	(52.031)	(4.493)	(8.455)	142.297	90.925	85.999	75.383	(113.425)	(84.089)	0	11.457	780	88	2.352	1.611	64	0	(5.220)	(47.317)	163	(115)	81	31	11.998	13.231	(24)	(25)	
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(5.408)	(52.247)	(4.496)	(8.268)	142.306	90.937	85.227	74.032	(115.652)	(83.656)	0	11.441	780	88	2.352	1.611	64	0	(5.220)	(47.317)	163	(115)	81	31	11.998	13.231	(24)	(25)	
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	7.923	216	3	(187)	(9)	(12)	772	1.351	2.227	(433)	0	16	-	-	-	-			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
RESULTADO INTEGRAL	2.515	(52.031)	(4.493)	(8.455)	142.297	90.925	85.999	75.383	(113.425)	(84.089)	0	11.457	780	88	2.352	1.611	64	0	(5.220)	(47.317)	163	(115)	81	31	11.998	13.231	(24)	(25)	



ESTADO 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		CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A. Y FILIALES		INMOBILIARIA PINARES S.A.		FORESTAL Y AGRICOLA MONTE AGUILA S.A.		COOPERATIVA AGRICOLA Y FORESTAL EL PROBOSTE LTDA.		PAPELES RIO VERGARA S.A.		SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.		PORTUARIA CMPC S.A.		BIOENERGIAS FORESTALES S.A.		INVERSIONES CMPC CAYMAN LTD.	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	750.665	703.914	107.710	79.097	444.230	433.080	120.099	90.255	176.008	116.924	0	42.882	(16)	1	3.800	9.800	64		0	11.510	1.585	(1.849)	346	199	15.047	15.304	(7)	(13)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.401.736)	(518.633)	(100.910)	(153.042)	(1.250.486)	(475.515)	(139.517)	(58.485)	(149.538)	(159.335)	0	4.152	79	(1)	198	(4.497)			0	(12.327)	(439)	0	(362)	(59)	-	-	(2)	(48)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	890.264	339.021	(5.108)	72.586	783.245	62.294	19.395	(32.965)	(25.931)	53.242	0	(46.752)	(63)	0	(3.998)	(5.303)	(887)		-	-	(1.146)	1.849	15	(141)	(15.506)	(14.855)	2	55
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	239.193	524.302	1.692	(1.359)	(23.011)	19.859	(23)	(1.195)	539	10.831	0	282	-	-	-	-	(1.269)	-	0	(817)	-	-	(1)	(1)	(459)	449	(7)	(6)
Efectos de la variación en las tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(69.677)	(26.796)	15	5	(8.414)	(13.550)	(326)	(114)	2.123	(2.218)	0	(307)	-	-	-	-	(155)	-	-	(8)	-	-	-	-	16	(7)	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	923.524	426.018	677	3.888	44.985	38.676	3.173	2.719	46.208	37.595	-	1.788	-	-	-	-	1.857	-	-	993	-	-	4	5	443	1	210	216
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	1.093.040	923.524	2.384	2.534	13.560	44.985	2.824	1.410	48.870	46.208	0	1.763	-	-	-	-	433	-	0	168	-	-	3	4	0	443	203	210



EMPRESAS FILIALES DE CMPC, EN CHILE

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	DATOS GENERALES	PATRIMONIO MUSS	UTILIDAD (PÉRDIDA) MUSS	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	GERENTE	DIRECTORIO
FORESTAL MININCO S.A.	La forestación y reforestación, en terrenos propios y ajenos; la compra, venta y comercialización de terrenos, bosques, madera, semillas, plantas y otros productos afines; la comercialización, exportación e importación de productos de la madera o sus derivados; y la prestación de servicios forestales, administrativos y otros servicios.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 22 de julio de 1949, ante el notario de Valparaíso don Ernesto Cuadra M., modificada por escritura extendida el 20 de septiembre de 1949, ante el mismo notario. Autorizada por Decreto de Hacienda N° 8044, de fecha 20 de octubre de 1949. R.U.T. 91.440.000-7	2.861.041	(9.214)	100,00%	Francisco Ruiz-Tagle Edwards	Presidente Vicepresidente Directores Jorge Matte Capdevilla Hernán Rodríguez Wilson (2) Leonidas Montes Lira Jorge Larraín Matte Fernando Raga Castellanos Gonzalo García Balmaceda (3) Bernardo Matte Larraín (1)
CMPC CELULOSA S.A.	La producción, comercialización, importación y exportación, de celulosa, papeles y derivados de éstos en sus diversas formas, así como todas las demás operaciones relacionadas con este objeto; la compra y venta de maderas en cualquier estado, incluido bosques en pie; y la participación o inversión en sociedades cuyo objeto comprenda las actividades señaladas.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 31 de marzo de 1988, ante el notario de Santiago don Enrique Morgan T., bajo el nombre de "Celulosa del Pacífico S.A.". Con fecha 31 de diciembre de 1998 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, acordó cambiar la razón social a "CMPC Celulosa S.A." R.U.T. 96.532.330-9	1.846.719	219.225	100,00%	Washington Williamson Benaprés	Presidente Vicepresidente Directores Bernardo Matte Larraín (1) Hernán Rodríguez Wilson (2) Jorge Matte Capdevilla Andrés Echeverría Salas Gonzalo García Balmaceda (3) Sergio Hernán Colvin Truco Arturo Mackenna Iñiguez (1)
CMPC PAPELES S.A.	La producción, importación, exportación y en general la comercialización de papeles, en sus diversas formas.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 20 de abril de 1988, ante el notario de Santiago don 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	854.154	55.446	100,00%	Alejandro Nash Sarquis	Presidente Vicepresidente Directores Juan Carlos Eyzaguirre Echenique Hernán Rodríguez Wilson (2) Eliodoro Matte Capdevilla Bernardo Matte Larraín Martín Costabal Liona (1) Luis Llanos Collado (3) Andrés Infante Tirado
CMPC TISSUE S.A.	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.	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.	535.382	(52.801)	100,00%	Eduardo Serrano Spoerer	Presidente Vicepresidente Directores Arturo Mackenna Iñiguez (1) Hernán Rodríguez Wilson (2) Gonzalo García Balmaceda (3) Jorge Hurtado Garretón Jorge Larraín Matte Bernardo Matte Larraín Jorge Matte Capdevilla
SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.	La prestación remunerada de servicios en las áreas administrativas, tributarias, pagos a terceros, contabilidad, sistemas computacionales, procesamientos de datos, tecnologías de información, comunicaciones de datos y telefonía, recursos humanos y abastecimiento de materias primas y bienes físicos en general, y todos aquellos servicios que resulten necesarios para la realización de las actividades	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	925	361	100,00%	Rodrigo Quiroga Correa	Presidente Directores Luis Llanos Collado (3) Hernán Rodríguez Wilson Gonzalo García Balmaceda Jacqueline Saquel Rodrigo Gómez Rodrigo Quiroga
PAPELES CORDILLERA S.A.	La producción, exportación, importación y comercialización de papeles o productos de papel y sus derivados, la actividad forestal en cualquiera de sus formas y la inversión de recursos en empresas, relacionadas con algunos de los giros indicados.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de 9 de marzo de 1998, ante el notario de Santiago don Gonzalo de la Cuadra F. Inscrita en el Registro de Comercio el 13 de marzo de 1998 a fs. 5993 N° 4812 R.U.T. 96.853.150 - 6	155.462	20.781	100,00%	Edgar González Tatlock	Presidente Directores Alejandro Nash Sarquis(3) Jacqueline Saquel Mediano (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Andrés Infante Tirado Luis Llanos Collado (3)
CARTULINAS CMPC S.A.	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	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	528.659	48.645	100,00%	Francisco García-Huidobro Morandé	Presidente Directores Alejandro Nash Sarquis(3) Hernán Rodríguez Wilson (2) Gonzalo García Balmaceda (3) Octavio Marfán Reyes (3) Luis Llanos Collado (3)
CMPC MADERAS S.A.	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	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	392.484	12.725	97,51%	Hernán Fournies Latorre	Presidente Directores Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) José Antonio Correa Rafael Cox Montt Gonzalo García Balmaceda (3) Fernando Raga Castellanos (3)
INVERSIONES CMPC S.A.	La inversión en el país y en el extranjero de toda clase de bienes incorporales 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	5.034.372	134.864	100,00%	Luis Llanos Collado	Presidente Directores Hernán Rodríguez Wilson (2) Ricardo Heitz Vorpahl (3) Rodrigo Quiroga Gonzalo García Balmaceda Rafael Cox Montt (3)



RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	DATOS GENERALES	PATRIMONIO MUS\$	UTILIDAD (PÉRDIDA) MUS\$	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	GERENTE	DIRECTORIO
PORTUARIA CMPC S.A.	La gestión de cadenas logísticas de productos forestales, o de cualquier otro producto, incluyendo la movilización de cargas en cualquier medio de servir de agente de carga, desempeñar las funciones	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 pública de fecha 8 de noviembre de 1993, ante el notario de	2.038	135	100,00%	Felipe Eguiguren Eyzaguirre	Presidente Directores Raimundo Varela Hernán Fournies Latorre (3) Guillermo Mullins Lagos (3)
BIOENERGÍAS FORESTALES S.A.	de agentes de naves nacionales y extranjeras, y operación de puerfos, explotar el negocio del transporte terrestre y marítimo, tanto de cabotaje como de exportación e importación.	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.	15.856	11.998	100,00%	Eckart Eitner Delgado	Presidente Directores Washington Williamson Benaprés (3) Luis Llanos Collados Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Sergio Balharry Alejandro Nash Sarquis
INVERSIONES PROTISA S.A.	Efectuar toda clase de inversiones, en especial la compra y venta de acciones o títulos de crédito, realizar operaciones en el mercado de	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.	446.489	20.592	100,00%	Alfredo Bustos Azócar	Presidente Directores Eduardo Serrano Spoerer (3) Luis Llanos Collado (3) Rafael Cox Montt (3)
EMPRESA DISTRIBUIDORA DE PAPELES Y CARTONES S.A. EDIPAC	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.	11.182	2.193	100,00%	Nicolás Moreno López	Presidente Directores Alejandro Nash Sarquis (3) Oscar Carrasco Larrazabal (3) Francisco García-Huidobro Morandé (3) Eduardo Gildemeister Meier (3) Cristóbal Somarriva Quezada
SOCIEDAD RECUPERADORA DE PAPEL S.A. SOREPA	La recuperación de papel y cartón y la compraventa de papel nuevo o usado.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 1 de octubre de 1979, ante el notario de Santiago don Patricio Zaldívar M. R.U.T. 86.359.300-K.	17.581	1.386	100,00%	Eduardo Gildemeister Meier (3)	Presidente Directores Alejandro Nash Sarquis (3) Arturo Celedón Rojas (3) Cristóbal Somarriva Quezada Octavio Marfán Reyes (3) Sergio Balharry Reyes (3) Edgar Gonzalez Tatlock (3)
ENVASES IMPRESOS ROBLE ALTO S.A.	La producción de envases impresos y troquelados de cartón corrugado.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 25 de octubre de 1993, ante el notario de Santiago don Raúl Perry P. R.U.T. 89.201.400-0.	25.330	2.820	100,00%	Pablo Sufán González	Presidente Directores Alejandro Nash Sarquis (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Andrés Infante Tirado Luis Llanos Collado (3) Jacqueline Saquel Mediano (3)
FORSAC S.A.	La fabricación de productos de papel y materiales para empaque, embalaje u otros fines, y artículos relacionados con el papel, así como la compra, venta, importación o exportación de dichos productos y similares.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 4 de octubre de 1989, ante el notario de Santiago don Alirio 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 10 de Marzo de 2010 ante el notario don Raúl Iván Perry Pefaur.	30.427	3.226	100,00%	Rolf Zehnder Marchant	Presidente Directores Alejandro Nash Sarquis (3) Octavio Marfán Reyes (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Luis Llanos Collado (3) Rafael Cox Montt (3)
CHILENA DE MOLDEADOS S.A. CHIMOLSA	La fabricación y venta al por mayor y al detalle de bandejas para fruta de exportación, bandejas y estuches para huevos y otros productos; en general envases moldeados de diferentes tipos, tamaños y estilos; la importación, exportación, compra y venta de estos mismos artículos.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 31 de marzo de 1976, ante el notario de Santiago don Enrique Zaldívar D. R.U.T. 93.658.000-9	22.305	5.515	100,00%	Jorge Urra Acosta	Presidente Directores Alejandro Nash Sarquis (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Luis Llanos Collado (3) Andrés Infante Tirado Jacqueline Saquel Mediano (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	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.	2.533	383	100,00%	Rodrigo Levy Wilson	Presidente Directores Rodrigo Quiroga Luis Llanos Collado (3) Rafael Cox Montt (3)
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	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	158.490	2.352	99,75%	Luis Rodríguez Rodríguez	Presidente Directores Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Luis Llanos Collado (3) Rodrigo Quiroga Eduardo Hernandez José Antonio Correa García
COOPERATIVA AGRÍCOLA 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	13.384	64	74,95%	Victor Fuentes Palma	Consejeros Hernán Fournies Latorre (3) Patricio Javier Santibáñez Carmona (3) Juan Andrés Celhay Schoerlermann Cristian Rodríguez Velasco Rodrigo Valiente Toriello
INMOBILIARIA Y CONSTRUCTORA SAN ROQUE S.A.	La compra, venta, arrendamiento, cesión temporal y en general la explotación de toda clase de bienes raíces, urbanos o rurales; b/ la construcción, ya sea directamente o por encargo a terceros, de toda clase de bienes raíces, y c/ en general, la ejecución de toda clase de actos y la celebración de todos los contratos que sean necesarios para el cumplimiento del objeto de la sociedad o el desarrollo de su giro.	Sociedad constituida por escritura pública de fecha 4 de noviembre de 2014, ante el Notario Público de Santiago don Eduardo Diez Morello. Un extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 90.718 número 55.359 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2014 y se publicó en el Diario Oficial, en su edición del 4 de diciembre del mismo año.	(19)	(29)	100%	Pablo Smith	Presidente Directores Francisco Ruiz-Tagle Edwards José Antonio Correa García Luis Llanos Collado



EMPRESAS FILIALES DE CMPC, EN EL EXTRANJERO

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	DATOS GENERALES	PATRIMONIO MUS\$	UTILIDAD (PÉRDIDA) MUS\$	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	GERENTE	DIRECTORIO
INVERSIONES CMPC CAYMAN LTD. (Islas Caymán)	Realización de toda clase de inversiones mercantiles, financieras y en particular, su participación como accionista en cualquier tipo de sociedad.	Sociedad constituida de acuerdo a las leyes de Islas Cayman, según registro N° 77890 de fecha 21 de noviembre de 1997, ante el Registro de Empresas de Islas Cayman.	496.816	(22)	100,00%		Presidente Directores Luis Llanos Collado (3) Rodrigo Quiroga Rafael Cox Montt (3)
CMPC INVERSIONES DE ARGENTINA S.A. (Argentina)	Actividades financieras por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura de fecha 29 de junio de 1992, Argentina. CUIT 30-65451689-4	52.074	2.047	100,00%	Juan La Selva De Lisio	Presidente Vicepresidente Directores Juan La Selva De Lisio Jorge Luis Pérez Alati Jorge Schurmann Martirena (3) Paula Cecchini Della Role
LA PAPELERA DEL PLATA S.A. (Argentina)	Fabricación, industrialización, elaboración y comercialización de todo tipo de papeles, cartones, cartulinas, productos y subproductos de los mismos en todas sus ramas y formas. Explotación forestal y maderera, industrialización y comercialización de sus productos.	Sociedad Anónima. Aprobada por el Poder Ejecutivo de la Provincia de Buenos Aires el 2 de septiembre de 1929, Argentina. CUIT 30-50103667-2	100.435	3.993	99,99%	Juan La Selva De Lisio	Presidente Vicepresidente Directores Directores suplentes Jorge Luis Perez Alati Juan La Selva De Lisio Jorge Schurmann Martirena Paula Cecchini Della Role Pablo Rueda Alfredo Bustos Azócar
PRODUCTOS TISSUE DEL PERU S.A. (Perú)	Fabricación, industrialización y elaboración de todo tipo de papeles, cartones, cartulinas, productos y subproductos de los mismos en todas sus ramas y formas; compra, venta, importación, exportación, cesión, consignación, fraccionamiento, envase, distribución, y en general, cualquier forma de comercialización de los productos. Consultoría, asesoría y prestación de servicios de alta dirección, gerencia y administración.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura de fecha 21 de julio de 1995, ante el notario don Gustavo Correa M., Lima - Perú. Se produce división de un bloque patrimonial de Forsac Perú S.A. según acta del 1 de octubre de 2002. RUC 20266352337	129.484	16.585	100,00%	Jorge Navarrete García	Presidente Directores Eduardo Serrano Spoerer Alfredo Bustos Azócar Eduardo Nicolás Patow Nery
NASCHEL S.A. (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 Weínich Walsman, 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	663	55	100,00%	Juan La Selva De Lisio	Presidente Vicepresidente Directores Director Suplente Juan La Selva De Lisio Jorge Luis Pérez Alati Jorge Schurmann Martirena (3) Paula Cecchini Della Role Pablo Rueda
FABI BOLSAS INDUSTRIALES S.A. (Argentina)	Fabricación de bolsas de papel y cartón.	Sociedad Anónima. Constituida por escritura pública de fecha 2 de enero de 1996, ante el notario don Raúl Félix Vega O., Buenos Aires, Argentina.	14.893	(477)	100,00%	Adrián Saj	Presidente Vicepresidente Directores Juan La Selva De Lisio Jorge Luis Pérez Alati Jorge Schurmann Martirena (3) Paula Cecchini Della Role
INDUSTRIA PAPELERA URUGUAYA S.A. IPUSA - Uruguay	Fabricación, industrialización y comercialización en todas sus formas de papeles y derivados, así como los relacionados con las artes gráficas.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 14 de enero de 1937, Montevideo, Uruguay. El 29 de abril de 1937 fueron aprobados sus estatutos por el Poder Ejecutivo, siendo inscritos en el Registro de Contratos el 14 de mayo de 1937. RUT 21 006645 0012	35.162	1.651	99,61%	Ricardo Pereiras Formigo	Presidente Directores Cristian Rubio Adriasola Eduardo Serrano Spoerer Alfredo Bustos Azócar Carlos Hirigoyen Garcia
COMPAÑÍA PRIMUS DEL URUGUAY S.A. (Uruguay)	Arrendamiento de bienes inmuebles.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 28 de abril de 1932, Montevideo, Uruguay. El 13 de septiembre de 1932 fueron aprobados sus estatutos por el Poder Ejecutivo. RUT 21 000234 0011	200	12	100,00%	Ricardo Pereiras Formigo	Presidente Directores Cristian Rubio Adriasola Eduardo Serrano Spoerer Alfredo Bustos Azócar Carlos Hirigoyen Garcia
CELULOSAS DEL URUGUAY S.A (Uruguay)	Forestación y ganadería.	Sociedad Anónima Cerrada. Estatutos aprobados e inscrita en DGI el 3 de febrero de 1960. El 10 de junio de 1960 fue inscrita en el Registro Público y General de Comercio. RUT 21 015454 0013	125	0	100,00%	Ricardo Pereiras Formigo	Presidente Directores Cristian Rubio Adriasola Eduardo Serrano Spoerer Alfredo Bustos Azócar Carlos Hirigoyen Garcia
FORSAC PERU S.A. (Perú)	Fabricación y prestación de servicios de fabricación de sacos múltiple 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.	25.645	5.596	100,00%	Eduardo Nicolás Patow Nery	Presidente Vicepresidente Directores Alejandro Nash Sarquis Rolf Zehnder Marchant Jorge Navarrete García Octavio Marfán Reyes



RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	DATOS GENERALES	PATRIMONIO MUSS	UTILIDAD (PÉRDIDA) MUSS	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	GERENTE	DIRECTORIO	
FORSAC MÉXICO S.A. DE C.V.	Compra, venta, producción y comercialización de bienes y productos, incluyendo los relacionados con la industria de papel, madera y otros de la industria forestal.	Sociedad mercantil, constituida el 10 de enero de 2008, conforme a las leyes mexicanas.	19.722	(1.069)	100,00%	Ernesto Villegas Sánchez	Presidente Directores	Rolf Zehnder Marchant Alejandro Nash Sarquis Cristian Barrera Almazán (3)
FORESTAL BOSQUES DEL PLATA S.A (Argentina)	Explotación forestal agrícola y ganadera de los bienes inmuebles que posea. Compra y venta de inmuebles urbanos o rurales. Explotación industrial de la madera, su fraccionamiento aserrado, acondicionamiento y conservación.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 30 de agosto de 1993 e inscrita en la Inspección General de Justicia el 23 de septiembre de 1993, bajo el nombre de Proyectos Australes S.A. Cambió su razón social a Forestal Bosques del Plata S.A. por decisión de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 2 de enero de 2001, lo que consta en escritura pública de fecha 9 de mayo de 2001, inscrito en la Inspección General de Justicia el 22 de mayo de 2001, Argentina.	160.108	10.366	100,00%	Sergio Alvarez	Presidente Vicepresidente Directores	Juan La Selva De Lisio Jorge Luis Pérez Alati Jorge Schurmann Martirena (3) Paula Cecchini Della Role
FORESTAL TIMBAUVA S.A (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 trámite ante AFIP.	183.836	11.095	100,00%	Sergio Alvarez	Presidente Vicepresidente Directores	Juan La Selva De Lisio Jorge Luis Pérez Alati Jorge Schurmann Martirena (3) Paula Cecchini Della Role
PAPELERA DEL RIMAC S.A. (Perú)	Fabricación, industrialización y elaboración de todo tipo de papeles, cartones, cartulinas, productos y subproductos de los mismos en todas sus ramas y formas.	Sociedad Anónima. Constituida por escritura pública el 31 de diciembre de 1996, ante el notario don Gustavo Correa M., Lima - Perú. RUC 20337537309	11.058	1.487	100,00%	Jorge Navarrete García	Presidente Directores	Eduardo Serrano Spoerer Alfredo Bustos Azócar Sergio Baharry Reyes
GRUPO ABS INTERNACIONAL S.A. DE C.V. (México)	Participar en la constitución o inversión en otras sociedades mercantiles o civiles, ya sean nacionales o extranjeras. La adquisición, importación, exportación y comercialización de todo tipo de materias primas, partes y componentes para cumplir con su objeto social.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 1.802, el 31 de Octubre de 1997, ante don Francisco Javier Lozano Medina, Corredor Público N° 19, en la ciudad de Monterrey Nuevo León, México. RFC.- GA1971031RD7	185.023	(3.642)	100,00%	Humberto Narro Flores	Presidente Directores Secretario	Eduardo Serrano Spoerer Hernán Rodríguez Wilson Gonzalo García Balmaceda Cristian Rubio Adriasola Rafael Cox Montt
ABSORMEX S.A. DE C.V. (México)	Manufactura de artículos higiénicos absorbentes. La adquisición, venta, importación y exportación de toda clase de equipos y materiales que se relacionan con su giro. La representación en la república mexicana o en el extranjero en calidad de agente, comisionista, intermediario, factor, representante y consignatario o mandatario de toda clase de empresas o personas.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 3.532, el 19 de noviembre de 1981 ante don Mario Leija Arzave, Notario Público N° 25, en la ciudad de Monterrey Nuevo León, México. Cambio de Sociedad Anónima a Sociedad Anónima de Capital Variable en escritura pública 1.582 con fecha 12 de mayo de 1982 ante don Abelardo Benito Ráz de León, Notario Público N° 13 RFC.- ABS811125L52	3.318	503	100,00%	Humberto Narro Flores	Presidente Directores Secretario	Humberto Narro Cristian Rubio Adriasola Alfredo Bustos Azócar Rafael Cox Montt
CONVERTIDORA DE PRODUCTOS HIGIENICOS S.A. DE C.V. (México)	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.- CPH921201LE6	(2.058)	(564)	100,00%	Humberto Narro Flores	Presidente Directores Secretario	Humberto Narro Flores Cristian Rubio Adriasola Alfredo Bustos Azócar Rafael Cox Montt
CONVERTIDORA CMPC MÉXICO S.A de C.V (México)	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 12.568 el 28 de diciembre de 2012 ante el licenciado Carlos Montaña Pedraza, Notario público No. 130, en la ciudad de Monterrey, Nuevo León, México. RFC CCM121219IKA	2.791	(11)		Humberto Narro Flores	Presidente Directores Secretario	Humberto Narro Flores Cristian Rubio Adriasola Alfredo Bustos Azócar Rafael Cox Montt
ABSORMEX CMPC TISSUE S.A. DE C.V. (México)	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	204.242	(7.077)	100,00%	Humberto Narro Flores	Presidente Directores	Eduardo Serrano Spoerer Hernán Rodríguez Wilson Gonzalo García Balmaceda Cristian Rubio Adriasola
PRODUCTOS TISSUE DEL ECUADOR S.A. (Ecuador)	La fabricación, elaboración, venta, comercialización en cualquier forma de todo tipo de papel, incluyendo pero sin limitarse a: servilletas, toallas de papel, manteles de papel, paños desechables de papel, y en general toda especie, tipo o forma de productos de papel o de materiales derivados del papel o en los que el papel sea un material principal o secundario.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida en escritura pública de fecha 24 de abril de 2007, ante el Notario Cuadragésimo del distrito Metropolitano de Quito. RUC 1792083354001	25.261	308	100,00%	José Luis Aravena Aguirre	Presidente Directores	Alfredo Bustos Azócar Eduardo Serrano Spoerer Rafael Cox Montt
DRYPERS ANDINA & CO. S.C.A. (Colombia)	La producción, importación, comercialización, publicidad, venta y exportación de pañales desechables de bebés y otros productos de consumo afines.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública número 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 pública No. 0001598 de notaría quince de Cali del 7 de septiembre de 2001. RUT 817.002.753-0	514	(8.180)	100,00%	Rodrigo Cood Schoepke	Presidente Directores	Eduardo Serrano Spoerer Alfredo Bustos Azócar Rafael Cox Montt
PROTISA COLOMBIA S.A. (Colombia)	La producción, importación, comercialización, publicidad, venta y exportación de pañales desechables de bebés, 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	22.237	(7.067)	100,00%	Rodrigo Cood Schoepke	Presidente Directores	Eduardo Serrano Spoerer Alfredo Bustos Azócar Rafael Cox Montt



RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	DATOS GENERALES	PATRIMONIO MUS\$	UTILIDAD (PÉRDIDA) MUS\$	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	GERENTE	DIRECTORIO
MELHORAMENTOS PAPEIS LTDA.	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 Melhoramientos 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 Melhoramientos 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	159.351	(10.049)	100,00%	Pedro Urrechaga C.	Presidente Directores Eduardo Serrano Spoerer Alfredo Bustos Azócar Cristian Rubio Adriasola Alejandro Araya Yáñez
CMPC INVESTMENTS LTD. (Inglaterra)	Actividades financieras de inversión del holding y subsidiarias.	Sociedad de Responsabilidad Limitada. Constituida en Guernsey, Channel Island, Inglaterra, el 28 de mayo de 1991. Oficina de registro P.O. Box 58, St. Julián Court St. Peter Port.	54.828	(10)	100,00%	Fernando Hasenberg Larios	Presidente Director Hernán Rodríguez Wilson (2) Luis Llanos Collado (3)
CMPC EUROPE LIMITED (Inglaterra)	Promoción y distribución de productos derivados de celulosa y maderas.	Constituida el 7 de enero de 1991 bajo el registro N° 2568391 de Londres, Inglaterra.	470	(62)	100,00%	Mr. Kiran Dhanani	Directores Guillermo Mullins Lagos (3) Cristóbal Somarriva Quezada Rodrigo Gómez Fuentes (3) Washington Williamson Benapres (3)
TISSUE CAYMAN LTD. (Islas Cayman)	Realización de toda clase de inversiones mercantiles, financieras y en particular, su participación como accionista en cualquier tipo de sociedad.	Sociedad constituida de acuerdo a las leyes de las Islas Cayman, según registro N° 92448 de fecha 9 de septiembre de 1999, ante el Registro de Empresas de Islas Cayman.	182.960	24.006	100,00%		Presidente Directores Eduardo Serrano Spoerer(3) Luis Llanos Collado (3) Rafael Cox Montt (3)
PROPA CAYMAN LTD. (Islas Cayman)	Realización de toda clase de inversiones mercantiles, financieras y en particular, su participación como accionista en cualquier tipo de sociedad.	Sociedad Constituida de acuerdo a las leyes de las Islas Cayman, según registro N° 92447 de fecha 9 de septiembre de 1999, ante el Registro de Empresas de las Islas Cayman.	30.674	5.588	100,00%		Presidente Directores Eduardo Serrano Spoerer Luis Llanos Collado (3) Rafael Cox Montt (3)
CMPC USA, Inc. (EE.UU.)	Marketing y distribución de productos forestales, de madera y relacionados; como también cualquier operación aprobada por el Directorio que tenga relación con productos forestales, incluidas en el Código de Corporaciones de Negocios de Georgia.	Corporación constituida el 9 de enero de 2002, de acuerdo al Código de Corporaciones de Negocios de Georgia, bajo las leyes del Estado de Georgia, EE. UU.	1.227	151	97,54%	Manuel Opazo	Presidente Directores Hernán Fournies Latorre (3) Rodrigo Valiente Toriello (3) Martín Koster (3) Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3)
CMPC CELULOSE RIOGRANDENSE LTDA.	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.	1.768.716	(33.488)	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
CMPC RIOGRANDENSE LTDA.	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.	33.504	(3.464)	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
GUAIBA ADMINISTRACAO FLORESTAL LTDA.	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	78.960	(5.361)	99,90%	Walter Lidio Nunes	Directores Walter Lidio Nunes (3)



EMPRESAS COLIGADAS DE CMPC, EN CHILE

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	DATOS GENERALES	PATRIMONIO MUSS	UTILIDAD (PÉRDIDA) MUSS	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	GERENTE	DIRECTORIO
BICECORP S.A.	La prestación de servicios de consultoría, planificación y asesoría en las áreas de administración, economía y finanzas a personas naturales o jurídicas, sean de carácter público o privado; la participación en empresas bancarias y entidades aseguradoras; la participación en sociedades que tengan por objeto la administración de fondos de terceros; la realización de operaciones de factoring; crear, financiar, promover y administrar cualquier	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	987.659	110.804	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 Elodoro Matte C. Bernardo Fontaine T. René Lehuedé F. Demetrio Zañartu E.
CONSORCIO PROTECCION FITOSANITARIA FORESTAL S.A.	La producción, compra y venta de elementos, y el otorgamiento de servicios, destinados a proteger y mejorar el cultivo y desarrollo de especies arbóreas de cualquier tipo; la producción, investigación y capacitación en recursos forestales, y	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	567	(27)	29,01%	Oswaldo Ramírez Grez	Presidente Directores Jorge Serón Ferré Luis De Ferrari Fontecilla Rodrigo Vicencio Andaur Rigoberto Rojo Rojas Jaime Smith Bloom
GENÓMICA FORESTAL S.A.	La realización de toda clase de servicios y actividades destinadas al desarrollo de la genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas; la prestación de servicios de tecnología, ingeniería, biotecnología y bioinformática; la compra, venta y comercialización de semillas, utensilios y toda clase	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	431		25,00%		Presidente Directores Eduardo Rodríguez Treskow Jaime Rodríguez Gutiérrez Francisco Rodríguez Aspillaga Felipe Leiva Morey Andrés Pesce Aron
BIOENERCEL S.A.	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	1.072	(480)	20,00%	Christian Villagra	Presidente Directores Fernando Riosco Eduardo Rodríguez Eckart Eitner (3) Jorge Correa Marcelo Molina



DETALLE DE TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

En MUS\$ (miles de dólares)

RUT PARTE RELACIONADA	NOMBRE	AÑO 2014	VENDEDOR / INVERSIONISTA											VENDEDOR / INVERSIONISTA																			
			90.222.000-3	96.596.540-8	91.440.000-7	96.532.330-9	96.757.710-3	96.529.310-8	96.768.750-2	84.552.500-5	76.188.197-3	96.656.410-5	96.657.900-5	91.806.000-6	EXTRANJERA	96.547.510-9	96.565.750-9	70.360.100-6	99.513.400-4	96.719.210-4	96.505.760-9	76.218.856-2	99.520.000-7	92.580.000-7	96.806.980-2	85.805.200-9	96.722.460-K	93.628.000-5	99.301.000-6	97.080.000-K	96.959.030-1	EXTRANJERA	
			EMPRESAS CMPC S.A.	INVERSIONES CMPC S.A.	FORESTAL MININCO S.A. Y SUBSIDIARIAS	CMPC CELULOSA S.A. Y SUBSIDIARIAS	CMPC PAPELES S.A. Y SUBSIDIARIAS	CMPC TISSUE S.A. Y SUBSIDIARIAS	SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.	PORTUARIA CMPC S.A.	BIOENERGIAS FORESTALES S.A.	BICE VIDA COMPANIA DE SEGUROS S.A.	CONSORCIO PROTECCION FITOSANITARIA FORESTAL S.A.	ABASTECEDORA DE COMBUSTIBLES S.A.	ALTO PARANA S.A.	ARAUCO BIOENERGIA S.A.	ASERRADEROS ARAUCO S.A.	ASOCIACION CHILENA DE SEGURIDAD	CGE DISTRIBUCION S.A.	TRANSNET S.A.	COLBUN S.A.	COLBUN TRANSMISION S.A.	COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE S.A.	ENTEL S.A.	ENTEL PCS TELECOMUNICACIONES S.A.	FORESTAL ARAUCO S.A.	METROGAS S.A.	MOLIBDENOS Y METALES S.A.	SEGUROS DE VIDA SECURITY PREVISION S.A.	BANCO BICE	PUERTO LIRQUEN S.A.	SAVITAR S.A. DE C.V.	
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	C	2.990				2.990														6		42					59					
		F	177.536																														
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	C	956																											80.008			
		F		15.300		5.028	425	489	16.311																								
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A. y Subsidiarias	C	900		60.664	26.393	8.367	880	10.648	110	432	145			10.458	524	698				1.942	49	402	113			406		2.320				
		F	359	47.326																													
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A. y Subsidiarias	C	831	286.001		838	11.096	1.685	23.763	350	7	49				530	3				8.085	30	369	307		609	820		9.429				
		F		85.518																													
96.757.710-3	CMPC Papeles S.A. y Subsidiarias	C	3.884		165.289		3.055	12.892		72.042		890				897	1.104		2.103		642	143	409		24.821		494		19				
		F		95.725																													
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A. y Subsidiarias	C	18.925		100.247	50.579	8.591		22.927		0	656	27.778			746	901	552	432		238	76	315		11.729		224				528		
		F		74.906																													
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	C						188								1						2.353	205				185						
		F	1.278																														
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	C	2		6.303		137																										
		F		374																													
84.552.500-5	Portuaria CMPC S.A.	C					188					4				1	10				31		14				27						
		F																															
76.188.197-3	Bioenergías Forestales S.A.	C			85.490									2.892					1.107	2.795	324												
		F																															
97.080.000-K	Banco BICE	F		160.000																													
76.055.353-0	Bice Agente de Valores S.A.	F		839.622																													
97.053.000-2	Banco Security	F		552.198																													
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda.	C					646																										
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	C				605																											
Extranjera	Alto Paraná S.A.	C		369		354																											
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	F		2.400																													
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	C			226	77																											
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	C				2				1.132																							
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	C				4.974																											
96.505.760-9	Colbún S.A.	C		8						370																							
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	C		929	856																												
96.772.810-1	Iansagro S.A.	C				645																											
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	C			2.568																												
86.113.200-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	C				1.678																											
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	C				545																											
Extranjera	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	C				1.296																											

*C: Operación comercial
*F: Operación financiera



AÑO 2013			VENDEDOR / INVERSIONISTA													VENDEDOR / INVERSIONISTA														
RUT PARTE RELACIONADA	NOMBRE		90.222.000-3	96.596.540-8	91.440.000-7	96.532.330-9	97.757.710-3	96.529.310-8	76.150.883-0	96.768.750-2	96.500.110-7	84.552.500-5	76.188.197-3	96.656.410-5	96.657.900-5	91.806.000-6	EXTRANJERA	96.565.750-9	93.458.000-1	99.513.400-4	96.719.210-4	96.505.760-9	99.520.000-7	92.580.000-7	96.806.980-2	96.722.460-K	93.628.000-5	99.301.000-6	96.959.030-1	
			EMPRESAS CMPC S.A.	INVERSIONES CMPC S.A.	FORESTAL MININCO S.A. Y SUBSIDIARIAS	CMPC CELULOSA S.A. Y SUBSIDIARIAS	CMPC PAPELES S.A. Y SUBSIDIARIAS	CMPC TISSUE S.A. Y SUBSIDIARIAS	PAPELES RÍO VERGARA S.A.	SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.	FORESTAL Y AGRÍCOLA MONTE ÁGUILA S.A.	PORTUARIA CMPC S.A.	BIOENERGÍAS FORESTALES S.A.	BICE VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	CONSORCIO PROTECCIÓN FITOSANITARIA FORESTAL S.A.	ABASTECEDORA DE COMBUSTIBLES S.A.	ALTO PARANÁ S.A.	ASERRADEROS ARAUCO S.A.	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN S.A.	CGE DISTRIBUCIÓN S.A.	TRANSNET S.A.	COLBÚN S.A.	COMPAÑÍA DE PETRÓLEOS DE CHILE S.A.	ENTEL S.A.	ENTEL PCS TELECOMUNICACIONES S.A.	METROGAS S.A.	MOLIBDENOS Y METALES S.A.	SEGUROS DE VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.	PUERTO LIRQUEN S.A.	
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	C		7.174						7.165																				
		F		530.283																										
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	C	32.791		6		14.303		1.027																					
		F					106.649		61.736																					
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A. y Subsidiarias	C	670	39.060		18.636	13.686			8.368	22.738	841		89	408	157														
		F		129.726														22.947												
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A. y Subsidiarias	C	819	1.429	344.862		921	11.742	907	11.424		1.645	23.934	348	6	43			40	5										
		F		579.014																										
97.757.710-3	CMPC Papeles S.A. y Subsidiarias	C	3.408	899		173.135		3.269	856	12.822									1.238	1.532										
		F		231.591				4.907																						
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A. y Subsidiarias	C	26.220	629		103.375	44.198			8.023																				
		F		141.801																										
76.150.883-0	Papeles Río Vergara S.A.	C		10.017	5.825	8.582	535			1.135																				
		F		10.240																										
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	C	1.412	143																										
		F		1.672																										
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	C		32	9.318																									
		F		1.866																										
76.188.197-3	Bioenergías Forestales S.A.	C				66.547																								
		F		704																										
97.080.000-K	Banco BICE	F		22.780																										
76.055.353-0	Bice Agente de Valores S.A.	F		942.287																										
97.053.000-2	Banco Security	F		392.252																										
77.215.640-5	Administradora de Ventas al Detalle Ltda.	C						693																						
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	C					606																							
Extranjera	Alto Paraná S.A.	C						1.019																						
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	F			5.552																									
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	C				265	90																							
99.513.400-4	CGE Distribución S.A.	C					1						1.181																	
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	C					1.789																							
96.505.760-9	Colbún S.A.	C			14								18.576																	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	C			606	1.407																								
96.772.810-1	Iansagro S.A.	C					489																							
96.573.780-4	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	C				2.822																								
78.023.030-4	Sofruco Alimentos Ltda.	C					342																							

* C: Operación comercial
* F: Operación financiera

