



2007 Memoria Anual | Empresas CMPC S.A.





Buscamos desarrollar nuestro trabajo de manera comprometida y responsable; a través de la generación de empleo, rentabilidad para nuestros accionistas, con productos de calidad para nuestros clientes, educación y capacitación para nuestros trabajadores y vecinos y cuidado del medioambiente. De la misma forma como un árbol retribuye con sus frutos a quienes lo cuidan con dedicación.

Índice
2007
memoria anual

04

La Empresa

06/ Carta del Presidente
10/ Reseña Histórica
12/ Directorio
14/ La Empresa
16/ Filiales

24

**Sustentabilidad,
Comunidad y
Medioambiente**

30

Desarrollo de los Negocios

32/ Forestal
34/ Celulosa
36/ Papeles
38/ Tissue
40/ Productos de Papel

42

Información Financiera

44/ Análisis Financiero
66/ Cuadro de Propiedad
68/ Información de Carácter General

78

Estados Financieros

80/ Estados Financieros Consolidados
128/ Estados Financieros Matriz CMPC
160/ Estados Financieros Resumidos de Filiales
166/ Empresas Filiales
190/ Empresas Coligadas
192/ Representantes en el Exterior
196/ Bancos
197/ Datos Generales



Nuestras raíces son testigo de la historia de un trabajo realizado desde 1920.

La misión de CMPC es producir y comercializar maderas, celulosa, papeles, productos tissue y productos de papel con calidad superior y competitiva que agregue valor a sus accionistas y clientes, y cree oportunidades de desarrollo para sus trabajadores y la comunidad vecina a sus predios y fábricas.



La Empresa



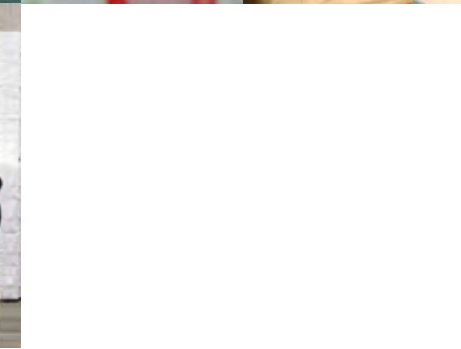
Carta del Presidente

Reseña Histórica

Directorio

La Empresa

Filiales



Carta del Presidente

SEÑORES ACCIONISTAS:

Deseo comenzar esta carta, donde presento a ustedes la Memoria y Estados Financieros de nuestra Compañía correspondientes al ejercicio comercial recién pasado, haciendo un sentido recuerdo de don Ernesto Ayala Oliva, quien dedicara incansablemente casi 50 años de su vida al progreso de CMPC.

El año 2007 fue un período de importantes realizaciones para CMPC. La entrada en operación y consolidación de nuevos proyectos, que significaron una inversión de más de US\$2.100 millones durante los últimos cuatro años, y un escenario favorable en los mercados de sus principales productos de exportación, produjeron un fuerte aumento tanto en las ventas como en las utilidades, situando a la Compañía en una expectante posición para el futuro.

CMPC alcanzó durante el año ventas consolidadas por \$1.603.610 millones (US\$3.227 millones), un 24,2% más que el año anterior. La utilidad del ejercicio, en tanto, ascendió a \$249.370 millones (US\$502 millones), un 112,4% superior a lo registrado en el año anterior. Los avances logrados son fruto del trabajo realizado en todas las áreas de negocios, donde cada una con esfuerzo, visión e iniciativa ha desarrollado sus potencialidades para crear valor y con ello, hacer más grande a CMPC.

El entorno económico del año 2007 estuvo marcado por una economía mundial que sostuvo un acelerado ritmo de expansión; sin embargo, a pesar de la favorable situación externa, Chile no logró crecer significativamente. La apreciación del peso es un hecho

preocupante que nos obliga a buscar una mayor eficiencia en todas las actividades a objeto de contrarrestar la pérdida de competitividad que esta situación ocasiona.

Quisiera referirme brevemente a nuestras operaciones, destacando las condiciones de los mercados más relevantes y los proyectos de inversión realizados.

En el área forestal, la venta aumentó significativamente debido a la mayor demanda del negocio de celulosa por la entrada en operación de la segunda línea de la Planta Santa Fe; sin embargo, la aguda contracción del mercado de la construcción en Estados Unidos ha producido una reducción de la demanda de productos para este sector, afectando los precios de remanufacturas que se venden en dicho mercado.

En el año se plantaron algo más de 30 mil hectáreas y se alcanzó un nivel de cosecha en eucaliptos en torno a 3,1 millones de m³ anuales destinados a abastecer la planta de celulosa de Santa Fe. Esto, sumado al volumen de pino, llevó la producción total a casi 9 millones de m³. El resultado operacional de Forestal Mininco se vio afectado adversamente por el aumento de costos debido al alza del petróleo y por la baja en el tipo de cambio.

En relación a inversiones y proyectos, se inició la puesta en marcha de la Planta Plywood que, con una inversión algo superior a los US\$70 millones, producirá 250 mil m³ anuales de tableros contrachapados de alta calidad.

En términos de adquisiciones de predios, se compraron 5.027 hectáreas de la Hacienda Rupanco en la Región de Los Lagos, que vienen a sumarse a las 4.023 hectáreas adquiridas el año anterior, además de los activos forestales de Empresas Fourcade, con una superficie aproximada de 5 mil 300 hectáreas, plantadas principalmente con pino radiata, localizadas en la zona de Loncoche. CMPC construirá un aserradero en dicha zona con una capacidad inicial de producción de 120 mil m³ anuales y una inversión aprobada de US\$10,7 millones.

En el mercado de la celulosa, los precios internacionales exhibieron durante el año 2007 una trayectoria sostenida al alza, aunque a un ritmo notablemente inferior al observado para otros *commodities*.

La puesta en marcha de la segunda línea de Santa Fe exhibió un logro significativo en su "curva de aprendizaje". Consiguió alcanzar su capacidad de diseño en un muy breve plazo, anotando una producción de casi 720 mil toneladas durante el 2007. En la misma planta se realizaron, a solicitud de la autoridad, dos auditorías ambientales, una nacional y otra de carácter internacional, donde se verificó el cumplimiento cabal de las obligaciones y los compromisos del proyecto, asumidos en el marco de su Resolución de Calificación Ambiental.

En Planta Pacífico, se implementará una inversión de US\$55 millones, la que está sujeta a la aprobación de la autoridad ambiental, para mejorar el desempeño ambiental de esta fábrica. En el proyecto se contemplan mejoras sustantivas en recuperación y manejo de emisiones

tanto líquidas como aéreas, incluyendo el reemplazo de la planta de tratamiento secundario. Se estima que estará totalmente finalizado hacia fines del año 2009, aunque parte de los beneficios ambientales se irán percibiendo con anterioridad.

El negocio de papeles, que incluye cartulinas, papeles para corrugar y papel para periódicos, tuvo ventas físicas de 881 mil toneladas, con un crecimiento de 12% respecto al año 2006, principalmente en cartulinas y papeles para corrugar. Los distintos tipos de papeles experimentaron alzas en sus precios durante el año, a excepción del papel periódico que siguió con su tendencia a la baja iniciada a finales del 2006, situación que comenzó a revertirse hacia fines de este año.

En papeles para corrugar, durante los últimos meses del 2007 se lograron las metas de producción previstas en el proyecto de ampliación de la Máquina Papelera 20, desarrollado en el 2006 y que demandó una inversión de US\$36 millones. En cartulinas, se encuentra en ejecución la ampliación de Planta Maule, lo que permitirá obtener 60 mil toneladas adicionales, con una inversión de US\$25 millones, cuya puesta en marcha se estima para junio de 2008. En tanto SOREPA, recuperó en el 2007 un total de 301 mil toneladas de papeles usados o recortes, cifra 5% superior al año 2006.

Durante el 2007 se lograron importantes avances en los proyectos de desarrollo internacional de CMPC Tissue, al concretarse la adquisición de las operaciones del grupo mexicano PIMABE, en Colombia y Uruguay. Estas adquisiciones entregan interesantes perspectivas de desarrollo y permitirán ir aprovechando y optimizando el negocio existente de pañales e iniciar la actividad en el negocio de tissue en Colombia.

Debido a los crecimientos esperados en la venta de productos tissue, se decidió abordar un conjunto de inversiones, que considera la instalación de 5 nuevas máquinas papeleras en Chile, Argentina, Perú, Uruguay y México con una inversión total de US\$150 millones.

El área de productos de papel, el cual integra el negocio de cajas de cartón corrugado, sacos industriales y pulpa moldeada, tuvo un buen desempeño debido principalmente a la importante recuperación de las ventas al mercado hortofrutícola y al crecimiento en las ventas de sacos industriales.

CMPC mira con confianza su futuro. Para tener una perspectiva, cabe considerar que hace 10 años, cuando adquirimos el control de las fábricas de celulosa Pacífico y Santa Fe, las ventas anuales llegaban a US\$1.204 millones y las utilidades a US\$108 millones. La Compañía tenía entonces 371 mil hectáreas de plantaciones y la producción de celulosa no llegaba al millón de toneladas. Hoy, CMPC cuenta con plantaciones por 535 mil hectáreas, una capacidad anual de producción de celulosa de 2 millones de toneladas, y una de papel que se ha casi triplicado. También en 1997 enfrentábamos mercados con perspectivas inciertas debido a la crisis que afectaba a los países de Asia emergente y que terminó expandiéndose a las economías desarrolladas tres años después.

Hoy, nuevamente, enfrentamos incertidumbres con una crisis que esta vez surge en los mercados más desarrollados. Sin embargo, CMPC en la actualidad es mucho más grande y diversificada. Su sólida estructura le permitirá operar sus negocios con una escala mayor, con mejores posiciones de mercado y mayor eficiencia. Para continuar por esta senda de desarrollo

y progreso que nos ha situado entre las empresas más destacadas del país, deberemos sortear desafíos, que no sólo se limitan al ámbito productivo y comercial. Ciertamente, las empresas enfrentan hoy requerimientos en temas de seguridad, medioambiente, condiciones laborales y relaciones con las comunidades. Para afrontarlos correctamente creemos indispensable ser estrictos en el cumplimiento de la ley. La tradicional relación abierta y constructiva de la Compañía con sus trabajadores, sindicatos y comunidades se debe reforzar con una comunicación fluida y permanente. Esto no sólo con los trabajadores directos, también con aquellos que laboran para empresas contratistas que brindan sus servicios especializados en nuestras instalaciones. Si bien su relación contractual con sus empleadores no es de nuestra responsabilidad, sí lo son las condiciones en que ellos desarrollan su labor.

Al concluir esta cuenta quisiera agradecer a todos nuestros clientes y proveedores por su preferencia y lealtad; a todas las personas que trabajan en la Compañía por su compromiso, dedicación y esfuerzo en el cumplimiento de sus responsabilidades; y finalmente, a nuestros accionistas por la permanente confianza depositada en nuestra institución.

Eliodoro Matte Larraín
Presidente
Empresas CMPC S.A.



Ernesto Ayala Oliva

El pasado 17 de junio despedimos con profundo pesar a Ernesto Ayala Oliva. Se alejó de nosotros a los 92 años, después de transitar por la vida dejando un gran ejemplo en diversos ámbitos. Resulta difícil decir cuál de sus virtudes fue la más destacada. Fue muy completo. Lo despedí en el cementerio en mi calidad de Presidente de Empresas CMPC, como representante de mi familia y en especial, como un amigo con el que me tocó vivir muy cerca durante los últimos 35 años.

Fue una persona de múltiples actividades y de gran calidad humana. Un luchador, de gran sentido del humor, generoso y muy preocupado por los demás. Gran empresario y dirigente gremial. Defensor ineludible de la libre empresa. Sus principales preocupaciones estaban centradas en el devenir del país, el resultado de las empresas y la calidad de vida de los trabajadores.

Tuvo grandes pasiones, de esos personajes cada vez más escasos, comprometidos al máximo con las tareas que desarrollan, defensor a ultranza de sus ideas. En CMPC fue el continuador de su antecesor don Jorge Alessandri y de los fundadores de la empresa don Luis y don Arturo Matte Larraín. La tradición de rectitud, austeridad, vocación de servicio público e interés social, marcaron su vida y se transformaron en sellos permanentes de la empresa.

Nació en 1916. Estuvo casado con Adriana Marfil Labarca por más de 60 años, con quien tuvo 6 hijos, 28 nietos y 10 bisnietos.

Sus primeros 10 años los vivió en Antofagasta, cerca de la pampa salitrera.

Se educó en el Instituto Nacional y luego en la Escuela de Ingeniería de la Universidad de Chile, donde se graduó con honores y ganó una beca a Estados Unidos.

Cuando era gerente general de Fensa, en 1957, Jorge Alessandri Rodríguez, candidato a la Presidencia de la República, lo llamó a La Papelera, para que lo reemplazara en su cargo.

Desde ese momento don Ernesto trabajó día a día, incansablemente en CMPC, dirigiéndola por casi medio siglo, primero como gerente general y después como director y presidente.

Uno de los hechos más relevantes que le tocó vivir fue la defensa de La Papelera durante el gobierno de la Unidad Popular. Lo contaba con orgullo y no es para menos, si arbitrariamente se intentó expropiar una de las empresas más importantes del país. Don Ernesto inició una campaña y alineó a todos los trabajadores de la empresa en contra de la estatización con el estruendoso grito: “¡La Papelera No!”. A éste se unieron trabajadores, estudiantes, dueñas de casa y empresarios, transformándolo en un símbolo de la lucha por la libertad de Chile.

Para él, la palabra empeñada era inviolable. Fue un hombre sencillo. Siempre repetía que prefería mil veces una fiesta en un sindicato que en un gran salón. “Son más entretenidas” –confesaba.

Fuimos muy cercanos; cuando mi padre me pidió que ingresara a La Papelera en 1976 y yo siendo un joven ingeniero, me recibió con los brazos abiertos, me preparó con entusiasmo y cariño durante 5 años para que lo reemplazara en la Gerencia General, y desde entonces y por más de 30 años, compartimos experiencias y trabajamos muy unidos para desarrollar a la empresa. Agradezco la oportunidad que Dios me dio de haberlo conocido; definitivamente un regalo que me entregó la vida.

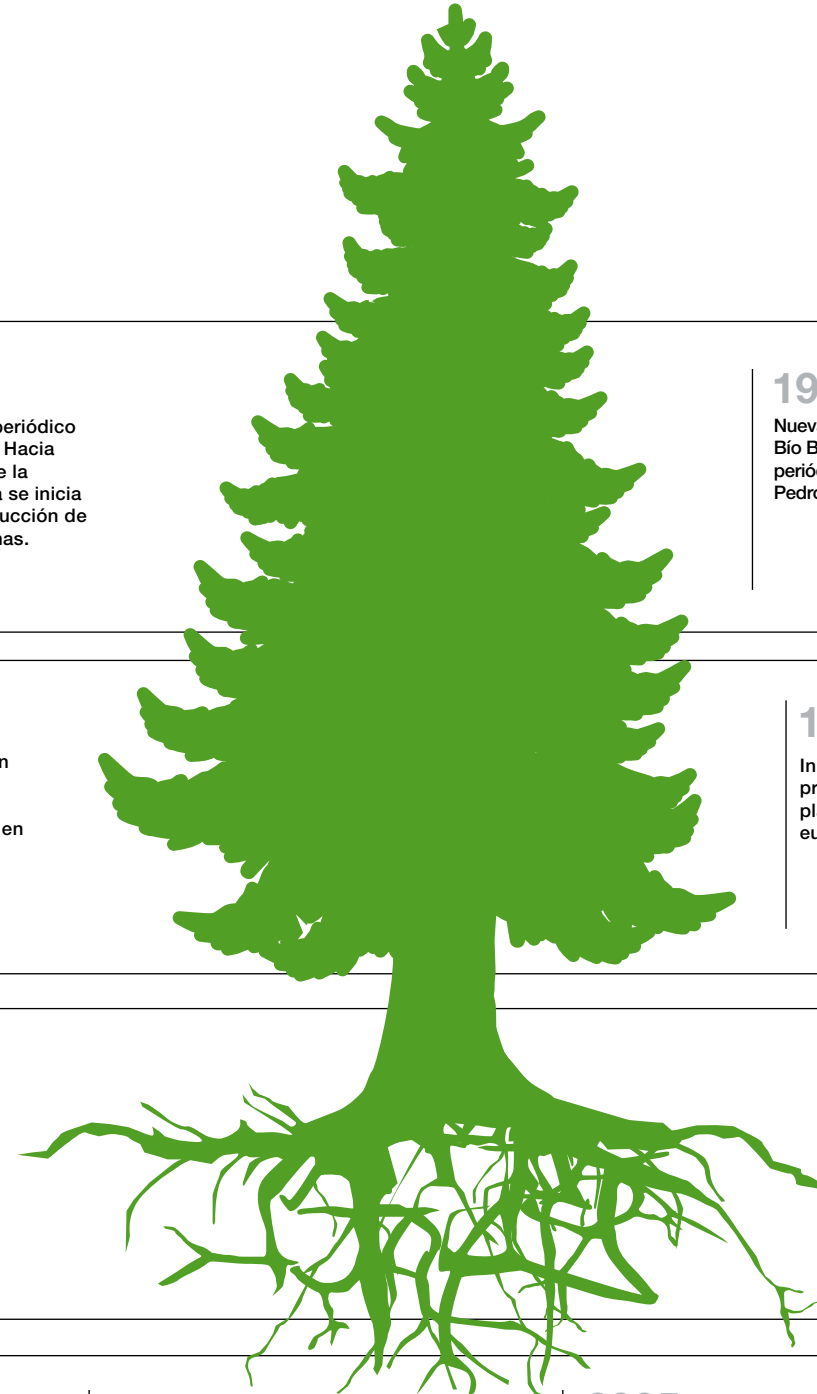
Desde su partida, en CMPC hemos destacado su figura a través de la edición de una publicación con la historia de su vida, que se distribuyó entre todos los trabajadores; se instaló en la sala del Directorio un retrato con su persona y se colocó un busto con su figura en la entrada de la Fábrica de Celulosa Laja.

Su legado es enorme y de él seguiremos aprendiendo. Lo compartiremos con las generaciones que nos siguen, siempre teniendo presente su memoria.

Escrito por Eliodoro Matte L., Presidente de Empresas CMPC, y publicado por Diario El Mercurio el 30 de diciembre de 2007.



Reseña Histórica



1920

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

1938

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

1940

Adquisición del fundo Pinares e inicio de primeras plantaciones de pino radiata en la VIII Región.

1951

Inicio de operaciones de fábrica de papel de Valdivia, inicialmente con producción de

papel periódico y kraft. Hacia fines de la década se inicia la producción de cartulinas.

1957

Nueva fábrica Bio Bio de papel periódico en San Pedro de la Paz.

1959

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

1960

Primera exportación de celulosa chilena realizada por CMPC a Sudamérica.

70s

Nueva fábrica de sacos en Chillán. Inicio de vasto programa de plantaciones de pino radiata.

Modernización de máquinas de papel en Puente Alto, Laja y Valdivia. Construcción de nueva fábrica de pulpa moldeada y nueva fábrica de cajas de cartón corrugado, ambas ubicadas en Puente Alto.

1980

Nueva fábrica de productos tissue en Puente Alto.

1983

Creación de filial Prosan e ingreso al mercado de pañales desechables en Chile.

1985

Inicio de operaciones aserradero Mulchén.

1986

Compra de empresa INFORSA y venta de Planta de Papeles Bio Bio.

1988

Adquisición de planta de cartón corrugado en Buin.

1990

Inicio de programa de plantaciones de eucalipto.

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 (IX Región).

1993

Venta del 50% de filial Prosan a Procter & Gamble, estableciendo un "joint-venture" para el desarrollo del mercado

de pañales desechables y toallas femeninas en Chile, Argentina, Bolivia, Uruguay y Paraguay.

1994

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

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.

1997

Adquisición del 100% de las plantas Santa Fe y Pacífico.

Entra en operaciones una nueva línea de producción de papel para cajas de cartón corrugado en Puente Alto.

Inauguración de nueva fábrica de sacos en Lima, Perú.

1998

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

Finalización de "joint venture" con Procter & Gamble.

Inicio de la fabricación de papel tissue en Perú, en nueva planta Santa Anita, Lima.

1999

CMPC se convierte en uno de los principales proveedores de papel tissue de Latinoamérica, tras instalar su segunda máquina papelera en Argentina.

2001

Adquisición de planta de cartón corrugado de Til Til a la empresa Inland.

2002

Inauguración de nueva fábrica Minimill, de papeles para corrugar, en Planta Puente Alto.

2003

Adquisición de Forestal y Agrícola Monteágüila con importantes plantaciones de eucalipto en Chile.

2004

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

2005

Modernización de las operaciones del aserradero Mulchén, ampliación de Planta Tissue en Talagante y Planta Maule de Cartulinas CMPC.

Creación de la filial Servicios Compartidos CMPC.

2006

Adquisición de ABSORMEX en México (tissue).

Puesta en marcha de la línea 2 de Planta Santa Fe en la comuna de Nacimiento.

2007

Inicio de operaciones Planta Plywood (terciado) en IX Región, zona de Mininco.

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

Directorio



▲ **Directorio Empresas CMPC:** Martín Costabal LL., Patricio Grez M., Gonzalo García B. (Secretario General), Bernardo Matte L., Eliodoro Matte L., Jorge Gabriel Larraín B., Juan Claro G., Arturo Mackenna I. (Gerente General) y Jorge Marín C.

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 aspectos económicos, ambientales y sociales.

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

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

La composición del Directorio de Empresas CMPC es la siguiente:

Presidente: Eliodoro Matte L.
Ingeniero Civil Industrial

Directores: Juan Claro G.
Empresario

Martín Costabal LL.
Ingeniero Comercial

Patricio Grez M.
Ingeniero Civil

Jorge Gabriel Larraín B.
Ingeniero Comercial

Jorge Marín C.
Administrador de Empresas

Bernardo Matte L.
Ingeniero Comercial

Comité de Directores: Martín Costabal LL.
Patricio Grez M.
Jorge Marín C.



Administración



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



◀ **Secretario General**
Gonzalo García B.
Abogado



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

AUDITORES EXTERNOS: PricewaterhouseCoopers



La Empresa



◀ Forestal

Forestal Mininco S.A.

Plantaciones en Chile y Argentina
4 Aserraderos
2 Plantas de Remanufactura
1 Planta Plywood



Tissue ▶

CMPC Tissue S.A.

Fábricas en:
Chile
Argentina
Perú
Uruguay
México
Colombia



▲ Celulosa

CMPC Celulosa S.A.

Planta Pacifico
Planta Santa Fe
Planta Laja



Papeles ▶

CMPC Papeles S.A.

Papeles Cordillera S.A.
Cartulinas CMPC S.A.
Industrias Forestales S.A.
Edipac S.A.
Sorepa S.A.

◀ Productos de Papel

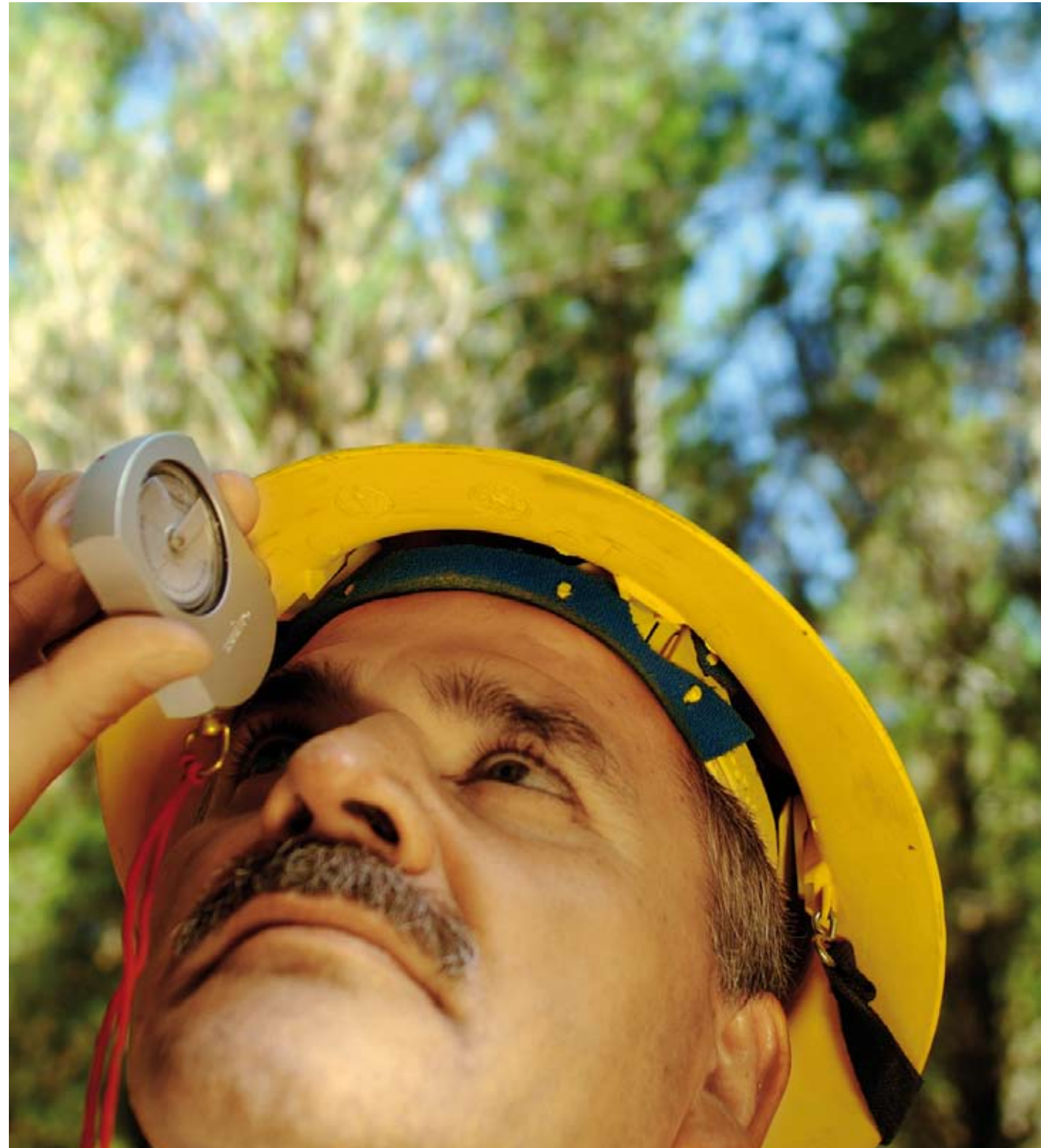
CMPC Productos de Papel S.A.

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

Empresas CMPC S.A., fundada en 1920, es una Sociedad Anónima abierta, de capitales privados chilenos, los que se distribuyen en: 200.000.000 acciones y 7.377 accionistas.



Filiales



Forestal

Esta área de CMPC desarrolla sus negocios a través de sus filiales Forestal Mininco que tiene por misión gestionar el patrimonio forestal de la Compañía; y CMPC Maderas, que opera en el ámbito de los productos de madera sólida, tales como madera aserrada, remanufacturas y tableros contrachapados.

La empresa posee un recurso forestal de más de 468 mil hectáreas de pino, eucalipto y otras especies, localizado entre las regiones VII y XI de Chile. Además, en el noroeste de Argentina, la filial Bosques del Plata, posee una base forestal de 67 mil hectáreas, fundamentalmente de pino taeda y elliotti.

CMPC Maderas posee cuatro aserraderos en la VII y VIII Región: Las Cañas, Bucalemu, Mulchén y Nacimiento, con capacidad de producción cercana a 1,4 millones de m³ anuales de pino radiata. CMPC Maderas exporta el 83% de su producción a los cinco continentes. Posee además dos plantas de remanufactura en Coronel y Los Ángeles, las que producen 180 mil m³ de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras, tableros y laminados), y una planta de contrachapados (Plywood), que recientemente entró en operación con una capacidad de producción de 250 mil m³ anuales.

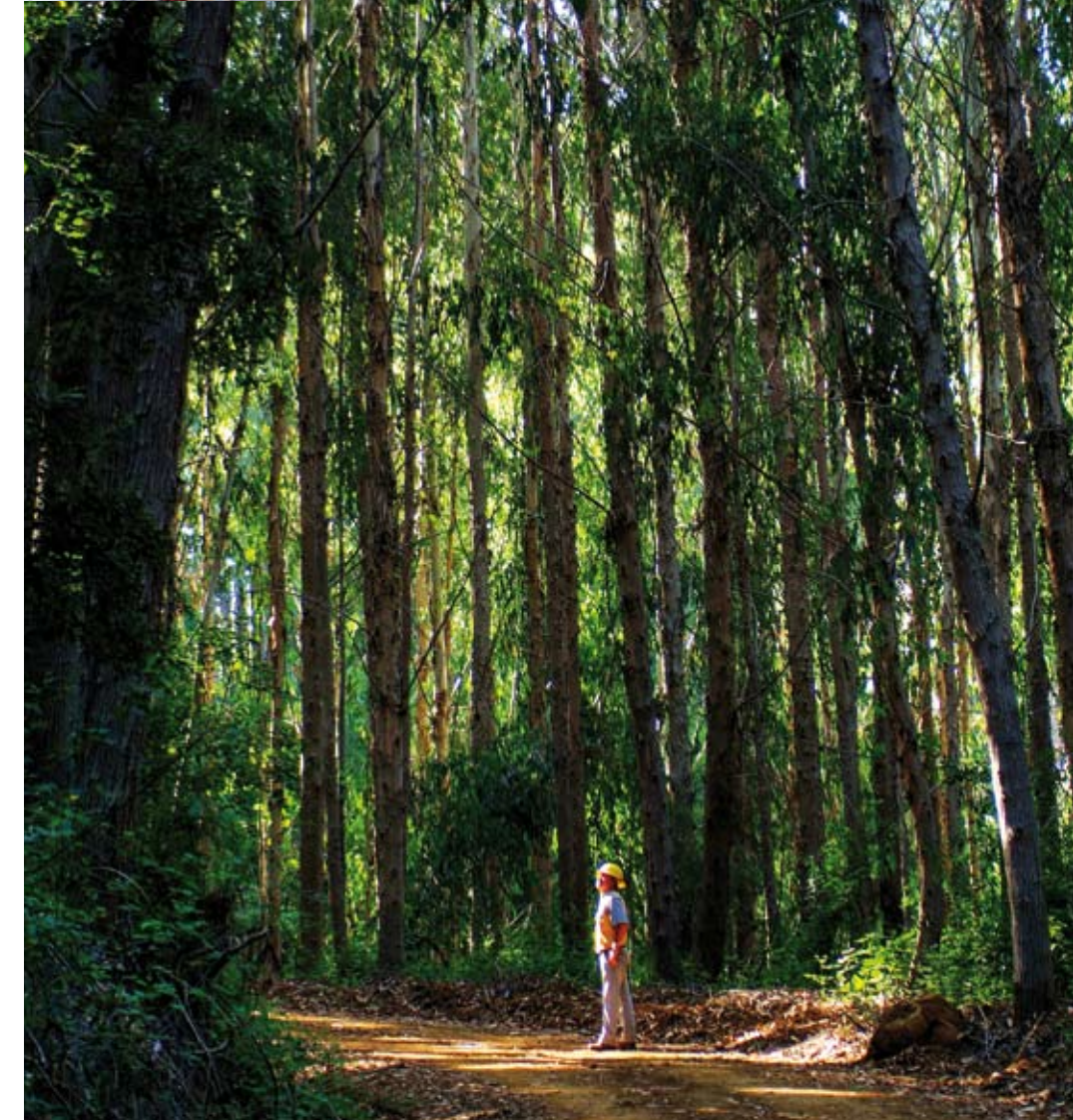


Presidente
Eliodoro Matte L.

Gerente General
Hernán Rodríguez W.

Vicepresidente
Arturo Mackenna I.

Directores
Gonzalo García B.
Jorge Gabriel Larrain B.
José Ignacio Letamendi A.
Leonidas Montes L.
Pedro Schlack H.



Filiales



Presidente
Eliodoro Matte L.

Vicepresidente
Arturo Mackenna I.

Directores
Gonzalo García B.
Jorge Gabriel Larrain B.
Luis Llanos C.
Jorge Matte C.
Bernardo Matte L.

Gerente General
Sergio Colvin T.



Celulosa

CMPC Celulosa opera tres plantas en Chile, con una capacidad total de producción anual de aproximadamente 750 mil toneladas métricas de celulosa kraft blanqueada fibra larga (BSKP, en base a madera de pino radiata) y 1,13 millones de toneladas de celulosa kraft blanqueada de fibra corta (BHKP, en base a madera de eucalipto).

Descontando la celulosa consumida en otras filiales de CMPC, dispone de una capacidad de producción de celulosa "market pulp" de 690 mil toneladas métricas al año de fibra larga y de 1 millón de toneladas métricas de fibra corta, lo que lo sitúa dentro de los 10 mayores productores de celulosa "market pulp" en el mundo, con una participación de mercado global del orden de un 3%.

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

Papeles

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

Cartulinas CMPC S.A. comercializa 330 mil toneladas anuales de cartulinas en más de 40 países de Latinoamérica, Europa, Asia y Estados Unidos, las que son producidas en las fábricas de Maule (VII Región) y Valdivia (X Región).

Papeles Cordillera S.A., ubicada en Puente Alto (Región Metropolitana), comercializa una variedad de papeles para corrugar, envolver, construcción, papeles laminados y de uso industrial, producidos en 4 máquinas papeleras.

Presidente
Eliodoro Matte L.

Vicepresidente
Arturo Mackenna I.

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

Gerente General
Washington Williamson B.



La más importante de éstas es la que produce papeles para corrugar en base a fibras recicladas, con una capacidad de 280 mil toneladas anuales.

INFORSA S.A. comercializa papel periódico el que produce en su fábrica de Nacimiento (VIII Región), con una capacidad de 200 mil toneladas anuales, que es vendido tanto en Chile como en el exterior. El principal destino de sus exportaciones es Latinoamérica, sin

embargo, también vende en los mercados de Norteamérica, Caribe, Europa y Asia.

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





Filiales

Tissue

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

CMPC ofrece una amplia variedad 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 marcas líderes en sus mercados en las categorías de papel higiénico y toallas de papel, respectivamente. Los pañales desechables de niños, adultos y toallas femeninas son comercializados bajo las marcas Babysec, Cotidian y Ladysoft, respectivamente.

Presidente
Eliodoro Matte L.

Vicepresidente
Arturo Mackenna I.

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

Gerente General
Jorge Morel B.



Productos de Papel

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

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

El negocio de sacos multipliego de papel es operado por las filiales PROPA en Chile, con una planta en la ciudad de Chillán; FABI en Argentina, ubicada en la ciudad de Olavarría y FORSAC en Perú, con operaciones en Lima. Desde las distintas instalaciones mencionadas se atiende a los respectivos mercados locales, principalmente a la industria del cemento y de materiales para la construcción, y además se realizan exportaciones a diversos países de América Latina y Estados Unidos.

Chimolsa, cuya planta industrial está localizada en Puente Alto, fabrica y comercializa bandejas de pulpa moldeada destinadas a la exportación de manzanas y paltas, así como bandejas y estuches para huevos.



Presidente
Eliodoro Matte L.

Vicepresidente
Arturo Mackenna I.

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

Gerente General
Francisco Ruiz-Tagle E.



Filiales de Servicios

Servicios Compartidos CMPC

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

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

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

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

El área de Servicios de Tecnologías de Información y Comunicaciones, provee de servicios de automatización de los procesos administrativos y de planificación y programación de producción, control de operaciones y otras soluciones tecnológicas para el funcionamiento de los negocios



de toda la Compañía. A su vez, mantiene el soporte de la infraestructura, redes y estaciones de trabajo.

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

Presidente
Luis Llanos C.

Directores
Servio Colvín T.
Jorge Morel B.
Hernán Rodríguez W.
Francisco Ruiz-Tagle E.
Washington Williamson B.

Gerente General
Jorge Araya D.

Portuaria CMPC

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

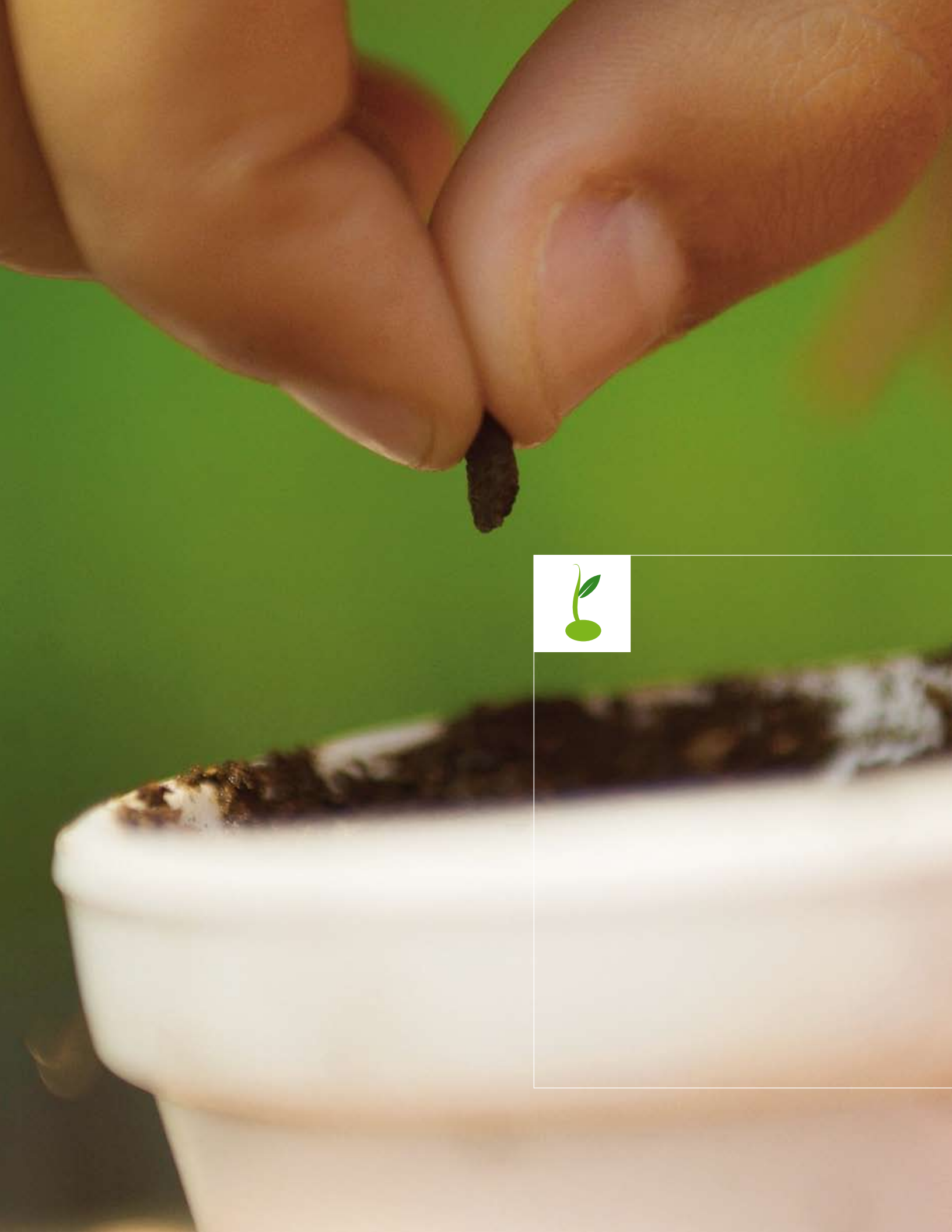
Entre sus principales funciones se encuentra el control de existencias en puerto, logística y supervisión de las cargas destinadas a la exportación, administración de la documentación propia de las exportaciones y de contratos portuarios.

Presidente
Andrés Larrain M.

Directores
Guillermo Mullins P.
Rafael Campino J.

Gerente General
Gabriel Spoerer O.





Estas semillas tienen valor para la comunidad que las recibe, ya que se traducen en oportunidades de educación y más empleo.

Sustentabilidad,
Comunidad y
Medioambiente



CMPC intenta ir más allá de su trabajo industrial, involucrándose con los desafíos y anhelos de las comunidades donde desarrolla sus operaciones. La labor de la Fundación CMPC y el Parque Educativo Jorge Alessandri son algunas de estas acciones, al igual que el Plan de Buena Vecindad, cuyos aportes se vinculan con comunidades preferentemente mapuches.



Sustentabilidad, Comunidad y Medioambiente

CMPC asume su compromiso de responsabilidad social como empresa, a través de la implementación de políticas que se relacionan con su cadena de negocios, accionistas, trabajadores, comunidad y medioambiente.

CADENA DE NEGOCIOS

En los países en los cuales está presente, CMPC contribuye generando empleo y riqueza. Para ello fabrica y comercializa productos de calidad, con un compromiso de seriedad y eficiencia con sus accionistas, clientes y proveedores.

CMPC responde a la confianza depositada por sus accionistas a través de una administración eficiente de los recursos, desarrollo y crecimiento sustentable de sus líneas de negocios.

TRABAJADORES

Para CMPC es fundamental que sus trabajadores se sientan parte importante de la Compañía, valoren sus principios éticos y compartan una misma identidad. Por ello resulta fundamental el establecimiento de líneas de comunicación directas, fluidas y basadas en la confianza. En este sentido,

la relación con las organizaciones sindicales cumple un importante papel.

A su vez, la capacitación de su personal es una herramienta indispensable, ya que es una oportunidad que permite al trabajador crecer en lo profesional, además de generar un compromiso que se materializa en relaciones de largo plazo.

Un aspecto relevante es la preocupación de CMPC por el bienestar de su personal, la que se traduce en beneficios para éstos y sus familias.

CMPC posee una larga trayectoria de compromiso con sus trabajadores, impulsada desde sus inicios por sus accionistas principales, la que ha perdurado a lo largo de sus 87 años de existencia, imprimiendo una tradición en la empresa.

COMUNIDAD

CMPC ha mostrado también una larga trayectoria de compromiso con la comunidad. Sobre la base de esta relación, el trabajo con la comunidad se desarrolla en la actualidad a partir de las siguientes líneas de acción:



A. FUNDACIÓN CMPC

Esta institución sin fines de lucro, creada el año 2000, busca mejorar los aprendizajes en lenguaje y matemáticas de los niños de educación básica en las comunas de Chile donde la empresa realiza sus actividades industriales.

Para lograrlo, implementa un completo programa educativo de capacitación de profesores y directores, entregando herramientas para favorecer prácticas efectivas tanto en la sala de clases como en la gestión de las escuelas.

Estos programas han contribuido a mejorar los resultados en las evaluaciones SIMCE, donde se han medido importantes avances en resultados académicos respecto de años anteriores y de escuelas de similar nivel socioeconómico y dependencia.

Durante el año 2007, la Fundación desarrolló un programa que apoyó a 53 escuelas, más de 350 profesores y directores y benefició a 7 mil 400 niños.



B. PLAN DE BUENA VECINDAD

En el área forestal de la empresa se ha implementado una política de puertas abiertas para la comunidad, la que se ha plasmado en un programa denominado Plan de Buena Vecindad, el que está enfocado a generar puestos de trabajo y un mayor desarrollo productivo en las comunidades vecinas, preferentemente mapuches, junto con contribuir a elevar la calidad de la educación en las escuelas rurales cercanas a sus predios. Estos programas educativos, que se iniciaron el año 1999 en las escuelas de Pichipellahuén y Capitán Pastene, se aplican a la fecha en 57 escuelas básicas rurales en comunas de la VIII y IX Región, beneficiando al cuerpo docente y a casi 5 mil niños.

A su vez, el Plan de Buena Vecindad genera programas de trabajo que han permitido mejorar las condiciones de vida de las comunidades vecinas. Durante el año 2007, se contrató mano de obra equivalente a 736 puestos de trabajo para vecinos, de los cuales el 65% era de origen mapuche.

C. PARQUE EDUCATIVO JORGE ALESSANDRI

Este atractivo lugar de esparcimiento, de acceso gratuito al público en general, tiene una superficie de 11 hectáreas y



está ubicado en el km.18 del camino de San Pedro de la Paz a Coronel, en la VIII Región de Chile. Desde sus inicios en el año 1993, ha cumplido un destacado rol de apoyo a la educación y cultura de la región.

Durante el año 2007, el Parque Educativo Jorge Alessandri (www.parquealessandri.cl) recibió 108 mil 363 visitas y fue distinguido por la Comisión Nacional del Medio Ambiente de Chile (CONAMA), la Confederación de la Producción y el Comercio de Chile (CPC), el Colegio de Arquitectos de Chile y el Instituto de Arquitectos del Paisaje, con el Premio de Arquitectura Paisajística y Mejoramiento del Entorno Industrial. Este premio destaca el compromiso que tienen las empresas con la recuperación de espacios públicos degradados, los que son puestos al servicio de la comunidad en el marco de la responsabilidad social empresarial.

D.- SITIO WEB WWW.PAPELNET.CL.

A través de esta iniciativa, es posible acceder a información pedagógica respecto de los procesos industriales y productos elaborados por la empresa.

Además de los proyectos que ha diseñado e implementado en el ámbito de la educación, la empresa contribuye

con entidades asociadas al área de la cultura como es el caso del Museo Artequín, Teatro Municipal de Santiago y el auspicio de concursos literarios organizados por la Revista Artes y Letras del diario El Mercurio. También se relaciona con diversas entidades gremiales y sociales de Chile tales como CORMA, SOFOFA, Confederación de la Producción y el Comercio (CPC), ICARE, Paz Ciudadana, Centro de Estudios Públicos (CEP), entre otras.

MEDIOAMBIENTE

En CMPC, la actividad industrial y el manejo forestal se realizan bajo el principio de desarrollo sustentable, como un elemento de competitividad indispensable para la existencia y éxito de sus negocios. La empresa posee una política ambiental que rige su trabajo y el desempeño de su personal, la que garantiza un accionar responsable en relación con su entorno. Además, la gran mayoría de sus actividades industriales y silvícolas poseen certificaciones internacionales ISO, OHSAS y CERTFOR-PEFC, principalmente, que avalan su actuar.



Forestal

Celulosa

Papeles

Tissue

Productos
de Papel



El tronco
simboliza las
diversas etapas
de crecimiento de
nuestra empresa.

Las actividades productivas de CMPC se desenvuelven armonizando diversos aspectos. En relación a la cadena de negocios, la empresa posee una permanente preocupación por sus accionistas, proveedores, trabajadores y clientes. Igualmente importante para la Compañía, es el cuidado del medioambiente y por ello, todas las inversiones llevan incorporada la correspondiente dimensión ambiental.





Forestal

Antecedentes de Mercado e Industria

Chile cuenta en la actualidad con 15,9 millones de hectáreas cubiertas de bosques, lo que representa un 21,1% del territorio nacional. Sin embargo, sólo 2,2 millones de hectáreas de plantaciones forestales son las que proveen de madera que es utilizada por la industria. Las principales especies que se plantan en Chile son pino radiata y eucalipto glóbulus y nitens. A nivel nacional, la cosecha anual de plantaciones alcanza actualmente a 25,5 millones de m³ de pino y 6,8 millones de m³ de eucaliptos.

En el año 2007, el mercado de la construcción en Estados Unidos sufrió una fuerte contracción. Esto se vio reflejado en el índice de construcción, que cayó de 2,2 millones de unidades de viviendas anuales en el 2005, a niveles del orden de 1,2 millones a fines del 2007, el más bajo de los últimos 14 años. Lo anterior produjo una reducción en la demanda de productos para este sector, afectando de manera significativa los precios de remanufactura y maderas de apariencia que se venden en dicho mercado. La situación antes mencionada

se vio aún más agravada para la industria de remanufactura por el hecho de que los mercados de Medio Oriente y Japón, presentaron altos niveles de demanda y precio por madera aserrada, lo que aumentó el costo de la materia prima para la fabricación de molduras. Como contraparte, la industria del aserrío, orientada principalmente a estos últimos mercados, se desarrolló en condiciones positivas durante el año.

En el país, los precios de troncos aserrables continuaron altos, como consecuencia de que el mercado se mantuvo demandante en volumen y de una importante actividad en los aserraderos. Los precios de eucalipto también mostraron una tendencia al alza, debido a mayores precios en el mercado de Japón y a un mayor consumo interno, por la puesta en marcha de nuevas fábricas de celulosa.

PATRIMONIO FORESTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007						
Hectáreas	Pino	Eucalipto	Otras Especies	Suelos por Plantar	Otros Usos	Total
Forestal Mininco	258.577	72.200	18.138	22.725	133.601	505.241
Forestal Crecex	64.211	26.077	288	5.482	35.831	131.889
Forestal Monte Águila	5.214	22.982	227	2.530	14.107	45.060
Subtotal Chile	328.002	121.259	18.653	30.737	183.539	682.190
Forestal Bosques del Plata	65.228	1.239	346	1.302	26.168	94.283
Total CMPC Forestal	393.230	122.498	18.999	32.039	209.707	776.473

Desarrollo del Negocio

Los efectos adversos de la crisis del mercado norteamericano, el alto costo del petróleo y la caída en el tipo de cambio afectaron negativamente el desarrollo de los negocios de esta área durante el 2007. Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por mejores resultados en aserraderos y mejores precios y volúmenes en productos del bosque.

Se incrementó significativamente el nivel de cosecha de eucaliptos, destinado a abastecer la planta de celulosa Santa Fe en sus líneas 1 y 2. Esto, sumado al volumen de pino -cosecha y raleo-, llevó la producción total a casi 9 millones de m³.

En el 2007, Forestal Mininco alcanzó un récord histórico en plantaciones, superando las 30 mil hectáreas de pino y eucalipto.

En relación a inversiones y proyectos, se inició la puesta en marcha de la Planta Plywood, que con una inversión algo superior a los US\$70 millones, producirá 250 mil m³ anuales de tableros de alta calidad. En octubre de 2007 se efectuó el primer embarque a Europa.

El aserradero Mulchén culminó su proceso de curva de aprendizaje, entrando en plena producción; en agosto alcanzó un récord de casi 46 mil m³ de producción, un 20% superior a su capacidad de diseño.

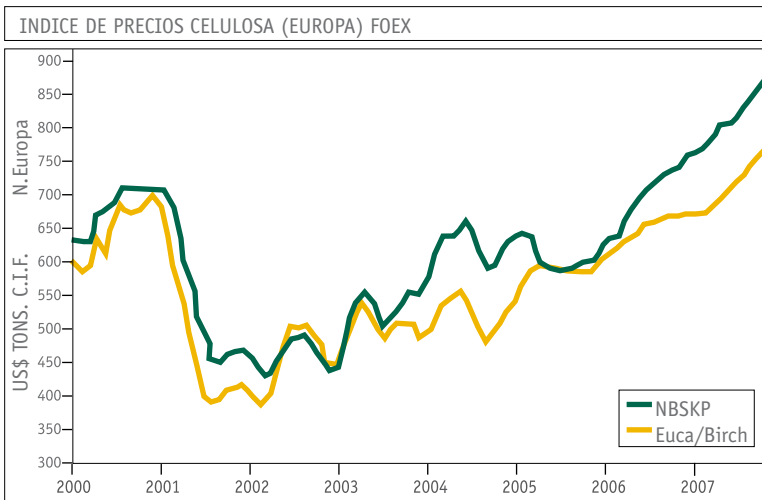
Se continuó el programa de adquisición de tierras y bosques, donde destacó la incorporación de una fracción de la Hacienda Rupanco, y la compra de los activos forestales de Empresas Fourcade, en la zona de Loncoche.

A comienzos del año 2007 se registraron grandes incendios forestales, en las regiones VIII y IX de Chile, los que afectaron a 5 mil 313 hectáreas de plantaciones, incremento relevante frente a los años anteriores.

En otros ámbitos, Forestal Mininco ha sido distinguida como una de las 35 mejores empresas para trabajar en Chile, según el estudio 2007 de Great Place To Work. También fue distinguida con el premio "Acción Efectiva 2006", entregada por la Asociación Chilena de Seguridad (ACHS), por la labor del área de prevención de riesgos de su personal interno, durante los últimos tres años.



Forestal Mininco cuenta con certificaciones de gestión ambiental y manejo sustentable ISO 14.001 y CERTFOR-PEFC para sus operaciones forestales, y OHSAS 18.001 en aspectos de seguridad laboral.



Fuente: FOEX Indexes Ltd., Finland.

Celulosa

Antecedentes del Mercado y la Industria

La celulosa es la principal materia prima empleada en la fabricación de papeles y cartones. Es una fibra natural que se obtiene principalmente de la madera. Del total de la producción mundial de celulosa, la mayor parte está integrada a la producción de papel. Se estima que en el año 2007 unos 51 millones de toneladas de celulosa fueron transados entre productores y consumidores en un mercado conocido como “market pulp”.

CMPC Celulosa ha estado presente en este mercado desde 1960, siendo la empresa chilena pionera en las exportaciones de celulosa. El mercado mundial se caracteriza por tener una cobertura global: más del 80% de la celulosa “market pulp” es exportada desde los países productores hacia los países deficitarios de esta materia prima.

Contrariamente a lo previsto por diversos analistas, a fines del año 2006, los precios internacionales de la celulosa exhibieron durante el año 2007 una trayectoria sostenida al alza, pero a un ritmo notablemente inferior al observado para otras materias primas que se transan en el mercado internacional, como el petróleo, por ejemplo. La economía mundial moderó su tasa de crecimiento con respecto al año anterior, atenuando así el crecimiento de la demanda por celulosa. En este contexto, China ha sido sin lugar a dudas un factor determinante, al concentrar un 50% del crecimiento de la demanda mundial. Desde el punto de vista de la oferta, una serie de hechos fortuitos han generado severas restricciones a la plena utilización de la capacidad instalada de los productores –escasez de madera, huelgas, fallas de equipos–, las cuales fueron factores gravitantes en el alza de precios.

Desarrollo del Negocio

En el año 2007 se pudo apreciar cómo las condiciones de mercado, tanto externas como internas, generaron una intensa presión sobre los costos de los principales insumos de CMPC Celulosa, especialmente madera y petróleo.

La puesta en marcha de la segunda línea de Santa Fe exhibió un logro significativo en su “curva de aprendizaje” al conseguir, en un breve plazo, cumplir la meta de operar por 30 días consecutivos a su capacidad de diseño. En la misma planta se realizaron durante el año y a solicitud de la autoridad, dos auditorías ambientales, una nacional y otra de carácter internacional, donde se verificó el cumplimiento cabal de las obligaciones y los compromisos del proyecto, asumidos en el marco de su Resolución de Impacto Ambiental.

En Planta Pacífico fue aprobado el proyecto PROAMP, que con una inversión total de US\$ 55 millones, mejorará el desempeño ambiental de la fábrica. Este proyecto, sujeto a la aprobación de la autoridad ambiental, estaría finalizado hacia fines del año 2009, y contempla mejoras sustantivas en recuperación y manejo de emisiones tanto líquidas como aéreas, incluyendo el reemplazo de la planta de tratamiento secundario.

En Planta Laja, en tanto, durante la segunda mitad del año 2007, se dio inicio al estudio destinado a generar alternativas de largo plazo para su modernización, que permitan mantenerla competitiva y de acuerdo a las exigencias ambientales más estrictas de la industria. El objetivo de este estudio es generar la información técnica y económica necesaria para tomar decisiones de inversión durante el año 2008.

Por último, se continuó con la implementación de la Estrategia denominada “Cero Falta” en sus tres ámbitos principales: el primero, referido a la modernización de instalaciones para minimizar riesgos con consecuencias ambientales, implicó llevar adelante una serie de proyectos que en total bordearon los US\$ 3 millones. El segundo fue la actualización de todos los procedimientos de operación y emergencia y el último, se relaciona con el desarrollo de planes de capacitación para todo el personal propio y de contratistas, con el fin de fortalecer las conductas pro-ambientales. En esta misma línea, todas las plantas concluyeron exitosamente el proceso de recertificación de las normas ISO 9.001, ISO 14.001 y OSHAS 18.001.

Papeles

Antecedentes de Mercado e Industria

Existe una gran variedad de tipos de papeles que se fabrican y comercializan en el mundo. CMPC está enfocada principalmente a la fabricación de papel periódico, cartulinas y papeles para corrugar.

El papel periódico se vende tanto a nivel doméstico como internacional. Su precio fluctúa en función de variables internacionales sobre las que CMPC no tiene control.

La Compañía produce papel periódico de alta calidad en dos máquinas papeleras en Planta Nacimiento. Junto a lo anterior, la entrega de un buen servicio, ágil y flexible en la producción y despacho, le permite satisfacer órdenes de diversos tamaños en forma rápida y eficiente, creando una relación de largo plazo con sus principales clientes.

La cartulina es un producto que se utiliza en la fabricación de envases para cereales, cosméticos, medicamentos y detergentes, entre muchos otros productos. Más del 80% de la producción de CMPC es exportada a diversos

mercados en todo el mundo. Los costos de producción competitivos, unidos a la tecnología de punta de sus instalaciones industriales, le permiten a Cartulinas CMPC fabricar un producto de alta calidad y excelente aceptación en los mercados de exportación.

El papel para corrugar es utilizado para la fabricación de cajas de cartón. La producción de estos papeles aumentó en forma importante en CMPC después de la instalación en el año 2001 de una máquina papelera en Puente Alto, la que produce papeles liner y onda, utilizando papel reciclado como materia prima principal.

Desarrollo del Negocio

La venta física consolidada aumentó un 12% respecto del año 2006, en tanto la facturación alcanzó un 16% sobre el año anterior.

El resultado fue impactado por un aumento generalizado de los costos de la madera, fibras, combustibles, químicos y energía.

El 2007, INFORSA alcanzó ventas similares a las obtenidas el 2006. Todo lo anterior, en un escenario de declinación de los precios del papel periódico, cuyo principal índice de



referencia del mercado de Estados Unidos disminuyó en US\$75 por tonelada a lo largo del año.

Cartulinas CMPC logró ventas superiores en 11% al año 2006, con una facturación 17% mayor.

El mercado interno creció un 10% y las exportaciones un 11% respecto al 2006.

Planta Maule logró una producción de 288 mil toneladas, un 9% superior a la obtenida el año anterior. En esta fábrica se encuentra en ejecución una ampliación que permitirá obtener 60 mil toneladas adicionales, con una inversión de US\$ 25 millones, cuya puesta en marcha se estima para junio de 2008.

Planta Valdivia tuvo una producción de 50 mil toneladas y se encuentra abocada a la tarea de lograr la capacidad de diseño del proyecto de ampliación que le permitirá producir 65 mil toneladas anuales.

Papeles Cordillera alcanzó una venta histórica, 26% superior al 2006 en toneladas y una facturación 34% más alta. En especial, debe destacarse la venta de papeles para corrugar y de uso industrial en un escenario de altos costos y precios.

En los últimos meses del 2007 se alcanzó la meta de producción prevista en el proyecto de ampliación de la Máquina Papelera 20, la que está operando a un ritmo de 25 mil toneladas mensuales de papeles para corrugar.

EDIPAC cumplió 25 años de operaciones, transformada en la distribuidora de papeles más importante del país, con un total de toneladas vendidas un 3% superior al año anterior y una facturación 11% mayor que el año 2006.

Ha resultado de especial importancia, su contribución en la venta de cartulinas y papel fotocopia, con crecimientos

de 13% y 6% sobre el 2006, respectivamente.

Desde el último trimestre de 2007, EDIPAC tomó la comercialización de la totalidad de los papeles de impresión, escritura y de envolver, producidos por Planta Laja y Papeles Cordillera.

SOREPA recuperó en el 2007 un total de 301 mil toneladas de papeles usados o recortes, cifra 6% superior al año 2006 e importó otras 68 mil toneladas para complementar las necesidades de fibras de Papeles Cordillera y de las fábricas de Tissue.

Además, continuó con su plan de equipamiento, instalando enfardadoras automáticas en las ciudades de Coquimbo, Talca y Temuco. Adicionalmente, se está abriendo una nueva sucursal en Puerto Montt para incrementar la captación de recortes en la zona sur, acorde a las necesidades de consumo de papel reciclado de CMPC.



Tissue

Antecedentes de Mercado e Industria

El mercado de productos tissue se clasifica en dos grandes grupos: consumo masivo (orientado al consumo en los hogares) e institucional (destinado al consumo fuera del hogar). Los productos tissue se agrupan en: papel higiénico, toallas de papel, pañuelos y servilletas.

CMPC es una de las principales empresas de papel tissue en Sudamérica. En Chile, la Compañía es líder en este segmento de negocios.

También desarrolla el negocio de pañales para niños y adultos y toallas higiénicas.

Desarrollo del Negocio

La situación económica de los países en que esta filial tiene operaciones presentó buenos crecimientos el 2007. Lo anterior, en un escenario en que el negocio tissue en todos los países fue afectado por el aumento de costos de energía y fibras, así como también en los costos laborales.

En Chile, adicionalmente al impacto del aumento del precio del petróleo, se debieron enfrentar fuertes aumentos en el precio de la electricidad y la escasez del gas argentino. Estos fenómenos hacen muy difícil la exportación en forma rentable desde Chile a otros países de la región.



Por otra parte se observó una gran actividad en los clientes supermercadistas, con intentos de fusión, adquisiciones en el medio local y mayor impulso a la internacionalización de sus negocios en Latinoamérica.

En Argentina, La Papelera del Plata logró en el 2007 un crecimiento de ventas físicas de 10% en tissue y 6% en pañales.

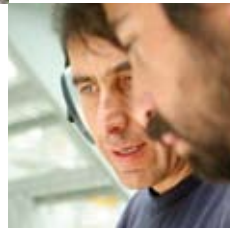
En México se ha trabajado para abrir un camino comercial, en un mercado altamente competitivo, lo que ha permitido lograr presencia en varias de las principales cadenas de supermercados de ese país.

En Perú, PROTISA ha consolidado su posición en el mercado, enfrentando una actividad competitiva intensa en lanzamientos de productos, promociones y apoyo publicitario.

IPUSA ha mantenido su liderazgo en los mercados de tissue y pañales en Uruguay.

Adicionalmente, durante el año 2007 se lograron otros avances en los proyectos de desarrollo internacional de CMPC Tissue al concretarse la adquisición de la empresa Drypers Andina en Colombia. Este negocio cuenta con una planta productiva ubicada al sur de Cali y oficinas comerciales en Bogotá. La adquisición ha significado agregar ventas por 200 millones de pañales, equivalentes a US\$ 20 millones anuales.

Debido a los crecimientos logrados en las ventas, se ha resuelto abordar un conjunto de proyectos de inversión, que consideran la instalación de nuevas máquinas papeleras en Chile, Argentina, Perú, Uruguay y México. Lo anterior se complementa con las inversiones necesarias en conversión, acorde con los crecimientos esperados. Esto permitirá, a partir del segundo semestre del 2008, abastecer tanto las ventas en estos mismos países como las exportaciones que se realizan a Brasil, Ecuador, Bolivia, Paraguay, Colombia y parte de Centroamérica.



Productos de Papel

Antecedentes de Mercado e Industria

La industria de embalajes de cartón corrugado está orientada a diversos mercados y usos tanto en Chile como a nivel mundial. Existe una gran cantidad de productos que utilizan este tipo de envases. Entre los usuarios destacan la industria alimenticia, tanto en perecibles como no perecibles (fruta fresca, abarrotes en general, conservas de frutas, productos congelados y carnes), fabricantes de detergentes y de materiales para la construcción. Esta variedad de aplicaciones hace que se trate de un mercado muy dinámico, lo que requiere de flexibilidad y capacidad de adaptación frente a los requerimientos de las distintas industrias. Su crecimiento está muy ligado a la evolución de los distintos sectores de la economía, destacándose especialmente aquellos asociados a las exportaciones, tales como frutas frescas, salmones congelados y vino de exportación. En Chile, este mercado tiene una estacionalidad bastante marcada, dada por el segmento de frutas y salmones, lo que hace que la demanda de cajas de cartón se concentre en ciertos meses del año.

La industria mundial de sacos multipliego se ha ido consolidando en el tiempo con un número de participantes especializados, principalmente constituido por aquellos productores integrados con la fabricación de papel sackraft.

Sus principales usos se observan en los segmentos de productos para la construcción, químicos, alimentación humana y animal.



Desarrollo del Negocio

Las ventas totales de cartón corrugado de CMPC fueron este año 11% superiores a las realizadas en el 2006, debido principalmente a una mayor venta realizada a los mercados de la fruta, vinos y otros alimentos. Se alcanzó además un mayor volumen exportado en relación al 2006.

Durante la temporada de fruta 2006-2007, que se mide de septiembre a agosto, el mercado hortofrutícola exhibió un aumento del 7% en consumo de cartón. Por su parte, Envases Roble Alto logró incrementar sus ventas físicas en 7%.

Durante el año se aprobaron diversos proyectos de modernización de equipos y ampliación de capacidad de producción, que demandaron una inversión de US\$ 6 millones, destacando una máquina Rotary Die Cutter que se instaló en octubre en Planta Til Til.

En el negocio de sacos multipliego, las ventas totales del ejercicio alcanzaron su máximo histórico, siendo 12% superiores a las del año anterior.

En Chile, las exportaciones son una fuente relevante de crecimiento,

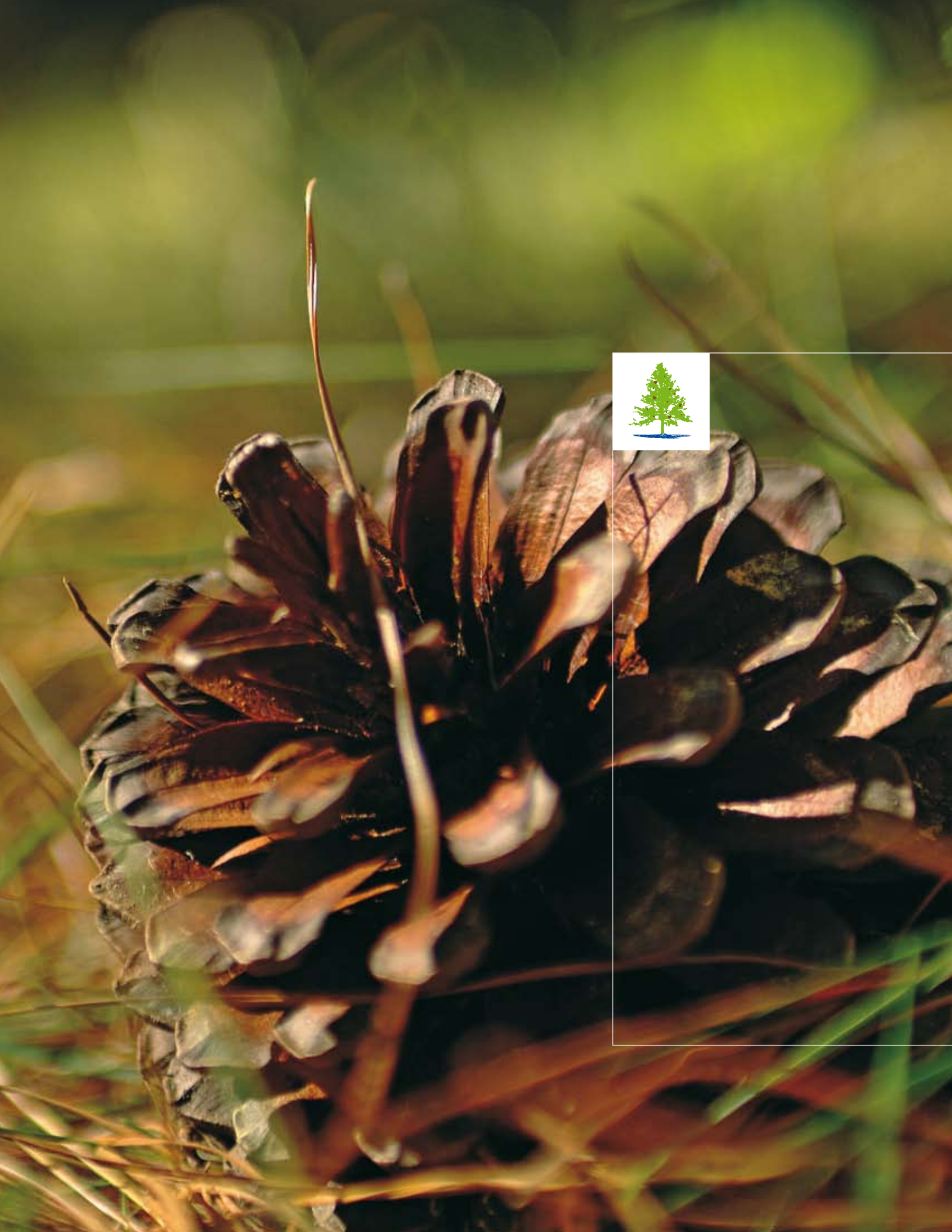
alcanzando un 62% del total de sacos multiwall comercializados por PROPA, siendo México el mercado más importante.

En Planta Chillán se inició la operación de una nueva línea de producción de sacos de última generación, que aportará 50 millones de unidades anuales. La inversión, incluida la ampliación de bodegas, alcanzó a US\$ 8,2 millones.

En Argentina, las ventas de FABI aumentaron en 6%. Durante el año 2007, se aprobó un proyecto de ampliación de su fábrica que le permitirá incrementar las ventas en 18 millones de sacos anuales, a partir del último trimestre de 2008.

FORSAC Perú cerró el año con un crecimiento de ventas de 16%, lo que le permitió, por tercer año consecutivo, obtener un récord anual desde que iniciara sus operaciones hace diez años.

En Chimolsa, las ventas de bandejas para exportación de manzanas, su principal producto, mostraron un aumento de 18%, en relación al año 2006. Las bandejas de paltas también tuvieron un buen crecimiento en las ventas.



En el 2007 concluimos proyectos relevantes. El fruto obtenido se ha traducido en confianza para nuestros accionistas y mayor desarrollo y progreso para nuestros trabajadores.

CMPC trabaja para consolidar su posición como una empresa de clase mundial, operando eficientemente sus negocios, utilizando tecnologías de punta que cumplan con estrictas medidas de seguridad y protección del medioambiente.



Información Financiera



Análisis Financiero

Cuadro de Propiedad

Información de Carácter General

Análisis Financiero

Análisis Razonado de los Estados Financieros Individual y Consolidado al 31 de diciembre de 2007.

1. Sinopsis del Ejercicio

- La entrada en operación y consolidación de nuevos proyectos, con una inversión de más de US\$2.100 millones durante los últimos 4 años, y un escenario favorable en los mercados de sus principales productos de exportación ha permitido durante el presente año un aumento del 24% en las ventas y de un 70% en el resultado de la explotación. Con esto, la rentabilidad anual sobre activos operacionales llegó a un 8,1% en comparación al 5,0% del año anterior.

- Los ingresos por ventas consolidados de Empresas CMPC S.A. (en adelante "CMPC") medidos en pesos reales presentan un incremento de un 24% con respecto al año anterior. Dada la alta indexación de estas ventas al dólar, se estima que una mejor visión de la gestión de ventas se obtiene al analizar las variaciones en dicha moneda. En efecto, si se comparan los ingresos por ventas acumulados a diciembre de 2007 respecto del año anterior, en dólares nominales, éstos aumentaron en aproximadamente un 35,6%⁽¹⁾. En el presente período se registraron mayores volúmenes de venta y mejores precios en todas las áreas de negocios, a excepción del papel periódico que experimentó una disminución en sus precios de venta.

- Durante el año 2007, los precios de la celulosa estuvieron al alza, tanto en fibra larga como fibra corta. Esto se debe a varios factores, entre los cuales se destacan: el cierre de capacidad de productores del hemisferio norte como resultado de su desfavorable estructura de costos de producción, problemas productivos en Asia y problemas de oferta de madera pulpable en Canadá y Escandinavia, y un desempeño dinámico de la demanda en los mercados de China y Europa. En general, los papeles presentaron alzas en sus precios en comparación al año anterior, a excepción del papel periódico que siguió con su tendencia a la baja iniciada a finales del 2006, situación que comenzó a revertirse hacia fines del 2007. Por otra parte, el precio de la madera remanufacturada se ha visto afectado por la debilidad en la demanda del mercado norteamericano, principal destino de estas exportaciones; esta baja ha sido compensada por un aumento tanto en la demanda como en los precios de la madera aserrada en el Medio Oriente y Japón.

- Los resultados operacionales a diciembre de 2007 son el fruto de la exitosa puesta en marcha de todos los proyectos del plan de inversiones realizado durante los últimos 4 años. La capacidad de producción adicional y

el mayor volumen de cosecha forestal asociado a dichos proyectos, junto con el favorable escenario de precios impactaron positivamente los resultados de la Compañía. Por otra parte, continuaron las presiones de costos debido a alzas en el precio de la madera pulpable, mayores costos de energía, producto de alzas en el precio del petróleo y los cortes en el suministro de gas natural y los efectos de la apreciación del peso sobre los costos denominados en dicha moneda. El EBITDA⁽²⁾ presentó un aumento de un 56% en pesos reales. Al expresarlo en dólares nominales, este aumento fue de un 70%.

- La utilidad del año ascendió a \$249.370 millones (1.246,85 \$/acción), lo que representa un alza en pesos de 112% respecto al año anterior.

La nueva planta de paneles contrachapados (*Plywood*), que tuvo una inversión superior a US\$70 millones, inició su producción industrial en el mes de agosto de 2007 y ha incrementado paulatinamente su producción durante el período.

Recientemente la Compañía aprobó proyectos de ampliación de capacidad de producción en el área de Tissue en Chile, Argentina, Perú, Uruguay y México.

Durante el ejercicio 2007, las operaciones de los distintos negocios se desarrollaron con normalidad y sin contratiempos mayores; así como también la demanda se mantuvo fuerte en la mayoría de los productos comercializados por CMPC, situación que probablemente se mantenga con una leve desaceleración hacia mediados del 2008. Asimismo, se continuará con los esfuerzos por contener la presión de costos.

Sus principales productos son rollizos de madera, madera aserrada y remanufacturada, celulosa de fibras larga y corta, cartulinas, papel periódico, papel de embalaje y otros papeles, productos tissue, pañales, cajas de cartón corrugado y sacos multipliego. CMPC está estructurada en cinco líneas de negocio: Forestal, Celulosa, Papeles, Tissue y Productos de Papel, las que coordinadas a nivel estratégico y compartiendo funciones de soporte, actúan en forma independiente de manera de atender mercados con productos y dinámicas muy distintas.

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

Durante el año 2007, el negocio de Celulosa fue el que presentó mayores ventas a terceros, con un 35% de los ingresos totales, seguido por el negocio de Tissue con un 24% y el negocio de Papeles con un 20%. Por su parte, los negocios Forestal y Productos de Papel contribuyeron con un 13% y 8% de las ventas, respectivamente.

2. Análisis de Resultados

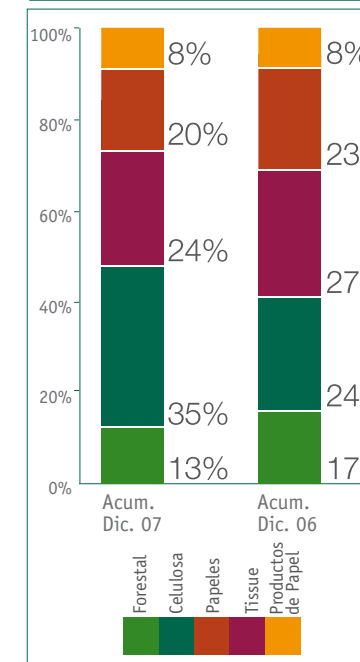
2.1. Análisis de Resultados Consolidados de CMPC y Filiales

CMPC es uno de los principales fabricantes de productos forestales de Latinoamérica.

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

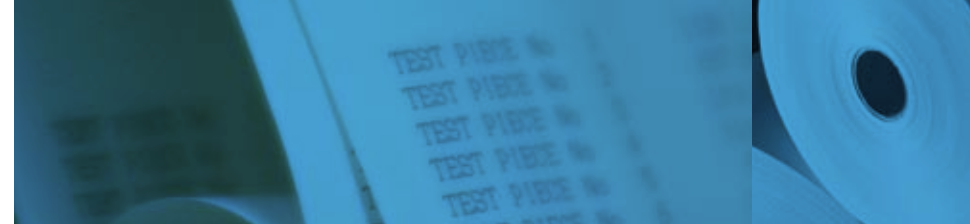
	2007	2006
Ingresos de Explotación	1.603.610	1.290.832
Costo de Explotación	(1.008.773)	(860.456)
Margen de Explotación	594.838	430.376
Gastos de Administración y Ventas	(301.300)	(257.813)
EBITDA	460.006	295.551
% EBITDA/Ingresos de Explotación	29%	23%
Depreciación y Costo Formación de Madera	166.468	122.989
Resultado Operacional	293.538	172.562
Gasto Financiero Neto	(36.111)	(35.855)
Otros Ingresos (Egresos) No Operacionales	(997)	1.051
Corrección Monetaria y Dif. de Cambio	47.517	12.022
Impuestos	(52.437)	(29.559)
Interés Minoritario	(2.141)	(2.832)
Utilidad Neta	249.370	117.389

FIG. N°1: DISTRIBUCIÓN DE VENTAS CONSOLIDADAS A TERCEROS POR ÁREA DE NEGOCIOS
Basado en valores en pesos



1 Las ventas acumuladas a diciembre de 2006 se expresaron en dólares nominales mediante el uso del factor de ajuste de pesos reales a dólares nominales. (Ver Tabla N°2).

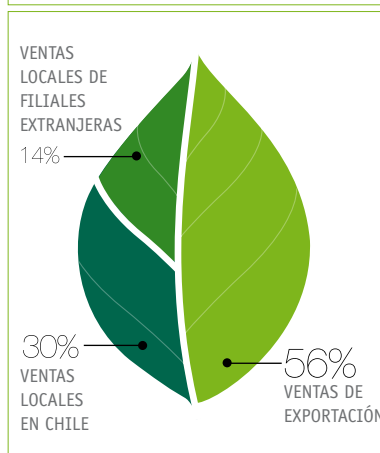
2 EBITDA: Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios. Se calcula como: Resultado Operacional + Depreciación + Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo (costo de formación de madera).



Se aprecia respecto al mismo período del año anterior, que el negocio de Celulosa presentó un fuerte aumento en su contribución a las ventas consolidadas, pasando de un 24% a un 35%, principalmente por el efecto del volumen de producción adicional aportado por la segunda línea de la Planta Santa Fe y en menor medida por mejores precios. En tanto, el resto de las áreas de negocios, a pesar de haber aumentado sus ventas, disminuyeron su contribución relativa a las ventas consolidadas debido al fuerte crecimiento registrado en Celulosa.

CMPC se caracteriza por una diversificación no sólo de productos sino también de mercados.

FIG. N° 2: DISTRIBUCIÓN DE VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS Basado en valores en pesos



La Fig. N°2 muestra que, para el presente período, aproximadamente un 56% de las ventas consolidadas provienen de exportaciones realizadas desde Chile, un 30% a ventas en el mercado chileno y un 14% corresponde a ventas realizadas por filiales fuera de Chile. Los principales destinos de las exportaciones son Asia (34,3% del total de las exportaciones), Europa (26,7% del total de las exportaciones), América Latina (25,8% del total de las exportaciones), y Estados Unidos (7,4% del total de las exportaciones).

La Tabla N°2 muestra los tipos de cambio peso chileno/dólar norteamericano de cierre de cada mes y el tipo de cambio promedio para cada uno de los períodos, así como también el factor de variación de tipo de cambio promedio empleado en el presente análisis para convertir los pesos reales a dólares nominales:

TABLA N° 2: TIPOS DE CAMBIO \$/DÓLAR AL CIERRE DE CADA MES		
	2007	2006
Enero	544,49	524,37
Febrero	540,07	517,33
Marzo	539,21	526,18
Abril	525,96	514,97
Mayo	525,10	531,87
Junio	526,86	539,44
Julio	521,17	540,02
Agosto	523,25	539,61
Septiembre	511,23	537,03
Octubre	493,14	524,75
Noviembre	505,38	527,69
Diciembre	496,89	532,39
T/C Cierre diciembre	496,89	532,39
T/C promedio enero - diciembre	521,06	529,64
Variación T/C promedio	-1,6%	
Variación IPC	7,4%	
Factor de variación del T/C promedio	0,9162	

(1) Cálculo del factor de ajuste de pesos reales a dólares nominales: (1-1,6%)/(1+7,4%)

2.1.1.- Análisis de Ventas

Los ingresos por ventas consolidados de CMPC en pesos, presentan un alza de un 24% respecto del mismo período del año 2006, totalizando \$1.603.610 millones. Al estar estas ventas altamente indexadas al dólar, se puede obtener un mejor análisis aislando el efecto de las variaciones de tipo de cambio entre ambos períodos.

Al comparar los ingresos por ventas del año 2007 con los del año anterior, en dólares nominales, éstos muestran un aumento de un 35%. Un análisis más detallado de precios y volúmenes que sustentan este incremento de las ventas corregidas por variación de tipo de cambio se presenta en la Fig. N°3.

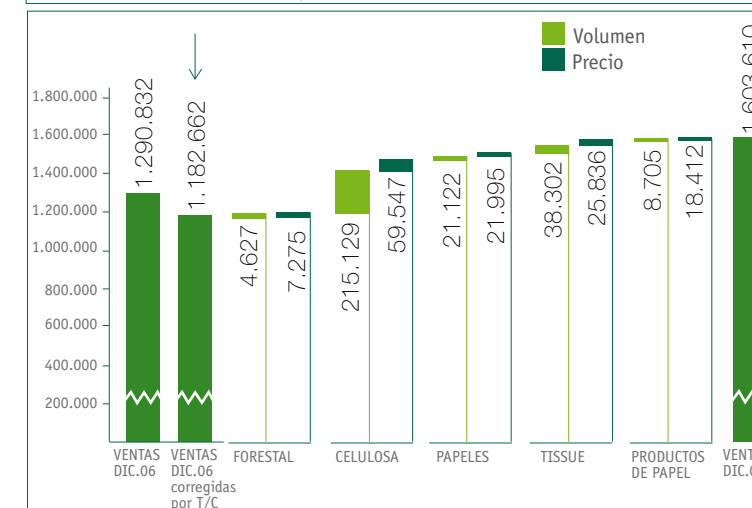
• **El negocio Forestal** presentó una disminución en sus ingresos por ventas a terceros medidos en pesos de un 3%. Expresados en dólares nominales, éstos muestran un alza de un 6%. Este incremento se debe principalmente a un mayor precio promedio de venta, producto de alzas en los precios de exportación de madera aserrada, lo que en parte fue contrarrestado por un menor precio de venta de la madera remanufacturada de exportación. En tanto, el volumen de venta a terceros

registró un incremento de 2%, producto de un alza de 4% en las ventas de madera aserrada y menores ventas de rollizos aserrables. Sin embargo, el área Forestal tuvo un aumento significativo de sus ventas totales, las que se incrementaron en volumen, en un 23% debido principalmente a la mayor demanda del negocio de Celulosa por la entrada en operación de la segunda línea de la Planta Santa Fe. El menor nivel de actividad del sector construcción en Estados Unidos ha seguido afectando negativamente el negocio de maderas, principalmente en el segmento de remanufactura. El buen desempeño del negocio de madera aserrada en los

mercados de Medio Oriente y Japón, ha ayudado a compensar la baja en otros productos.

• **El negocio de Celulosa** tuvo un aumento en sus ingresos por ventas medidos en pesos de un 79%. Expresados en dólares nominales, este incremento es del 95% en relación al mismo período del año anterior. El importante aumento en las ventas se debe principalmente al volumen adicional de celulosa de fibra corta aportado por la segunda línea de la Planta Santa Fe, la cual inició su producción en el mes de diciembre del año 2006. Asimismo, se registraron mayores precios de venta, tanto de

FIG. N°3: ANÁLISIS DE VARIACIÓN DE VENTA CONSOLIDADA (EFECTO PRECIO Y VOLUMEN) Cifras en millones de pesos





celulosa fibra larga como de fibra corta. El precio promedio efectivo de venta de celulosa fibra larga en el presente período fue de US\$696 por tonelada CIF en comparación a los US\$588 por tonelada CIF del mismo período del año 2006. Por su parte, el precio promedio de celulosa fibra corta alcanzó US\$622 por tonelada CIF en comparación a los US\$573 por tonelada CIF registrados en el año anterior.

• **El negocio de Papeles** registró un aumento del 6% en sus ingresos por ventas medidos en pesos. Expresados en dólares nominales, este incremento es del 16%. Estos mayores ingresos por ventas se deben a un aumento tanto en el volumen como en el precio promedio de venta. El aumento en el volumen de venta se debe principalmente al incremento en los volúmenes de cartulinas y papel para corrugar, ambos asociados a los aumentos de capacidad efectuados en el año anterior. Si bien durante el primer trimestre de este año, las plantas de cartulinas registraron una menor producción respecto de lo presupuestado, esto ya fue superado y hoy las plantas se encuentran operando normalmente y próximas a su capacidad de diseño. En tanto, el mayor precio promedio de venta fue producto de

un alza en el precio de exportación de cartulinas, y en menor medida, por una leve alza en el precio de los papeles para corrugar, que alcanzaron sus máximos históricos medidos en dólares nominales. Esta alza fue en parte contrarrestada por una caída en el precio de papel periódico, tanto en el mercado interno como de exportación, continuando la tendencia a la baja iniciada desde el máximo alcanzado en septiembre de 2006, situación que comenzó a revertirse hacia fines del año.

• **El negocio de Tissue**, consolidando sus operaciones de Chile, Argentina, Perú, Uruguay, Brasil, Ecuador y México, presentó un aumento en sus ingresos por ventas medidos en pesos de un 10%. El alza es de un 20% si los ingresos se expresan en dólares nominales. Estos mayores ingresos en dólares son principalmente producto de un alza en los volúmenes de venta, tanto en las ventas realizadas en Chile como aquellas realizadas por las filiales extranjeras, incluyendo a la filial en México que fue incorporada a CMPC durante los primeros meses del año anterior. En tanto, los precios promedios de venta también registraron un alza en comparación al mismo período del año anterior. Las compras de empresas realizadas en diciembre del 2007 en Colombia y Uruguay,

no afectan este análisis ya que sus ventas serán incorporadas a partir del año 2008.

• **El negocio de Productos de Papel** presentó un aumento de un 16% en sus ingresos por ventas medidos en pesos. Expresados en dólares nominales, éstos presentan un aumento de un 27%. Esta alza es producto principalmente de un incremento en el precio promedio de venta y, en menor medida, en los volúmenes de venta. Durante el presente período, las cajas de cartón corrugado y los sacos de papel registraron aumentos tanto en sus volúmenes como en sus precios de venta. Por otra parte, los volúmenes de bandejas de pulpa mostraron una caída del 8% en sus volúmenes de venta.

La Tabla N°3 muestra los Estados de Resultados de cada una de las áreas de negocios de Empresas CMPC S.A. Esta información incluye tanto la operación con terceros como con empresas relacionadas.

2.1.2.- Análisis de EBITDA

El EBITDA consolidado de CMPC medido en pesos presentó un aumento de un 56%. Al estar los ingresos indexados al dólar, el resultado se puede ver

TABLA N° 3: RESULTADO DE LAS ÁREAS DE NEGOCIOS A DICIEMBRE 2007
Cifras en millones de pesos

	Forestal Mininco S.A. y sus Filiales	CMPC Celulosa S.A. y su Filial	CMPC Papeles S.A. y sus Filiales	CMPC Tissue S.A. y sus Filiales	CMPC Productos de Papel S.A. y sus Filiales
Ingresos de Explotación	311.068	698.367	390.427	391.049	142.596
Costos de Explotación	(257.221)	(385.211)	(300.559)	(270.491)	(111.186)
Resultado Operacional	7.956	195.595	59.133	34.242	8.740
Resultado Financiero	(14.382)	(35.407)	(3.965)	(2.270)	(5.719)
Resultado No Operacional	(10.298)	(449)	(5.767)	(8.005)	(1.872)
Utilidad del Ejercicio	(980)	159.213	46.921	27.331	6.703

distorsionado por fluctuaciones del tipo de cambio del dólar entre ambos períodos. En efecto, si se compara el EBITDA del 2007 con el año anterior, en dólares nominales, éste presenta un aumento de un 70%.

Los resultados del año 2007 se han visto influenciados por un fuerte aumento en los volúmenes de venta asociados a los nuevos proyectos, en particular la segunda línea de celulosa de la Planta Santa Fe, y el incremento en la cosecha forestal.

Este incremento en los volúmenes, unido a alzas en los precios de la mayoría de los productos, se tradujo en un importante crecimiento en el EBITDA consolidado de la Compañía.

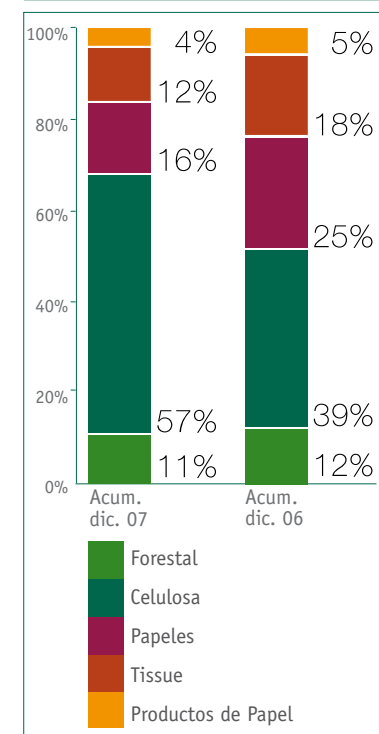
Por otra parte, el aumento en los precios de la madera pulpable, los mayores gastos en energía producto de aumento

de precios de combustibles y cortes en el suministro de gas natural, y el efecto de la apreciación del peso, afectaron el EBITDA. El Margen de EBITDA (EBITDA / Ventas) registró un importante aumento, alcanzando un 29% en comparación al 23% del mismo período del año anterior.

La contribución relativa de cada una de estas áreas de negocios al EBITDA consolidado se puede apreciar en la Fig. N°4 que muestra la distribución de EBITDA por área de negocio.

Se aprecia que el negocio de Celulosa presenta un aumento importante en su contribución al EBITDA consolidado con respecto al mismo período del año 2006. Esto se explica fundamentalmente por el fuerte incremento en los volúmenes de venta, producto de la entrada en operación de la segunda línea en la Planta Santa Fe, y en menor medida por mejores precios.

FIG. N°4: DISTRIBUCIÓN DE EBITDA POR NEGOCIOS
Basado en valores en pesos



A continuación se hace un análisis del EBITDA para cada una de las áreas de negocios:

- **El negocio Forestal** registró un aumento de un 37% en su EBITDA medido en pesos reales. Expresado en dólares nominales, este incremento fue de un 50%. Esto se explica principalmente por el aumento en la cosecha forestal y un mayor uso de madera propia, reduciendo así la proporción de compras a terceros. El precio promedio de venta registrado durante el año 2007 fue mayor en comparación al año anterior, producto de un incremento

en el precio de exportación de la madera aserrada. Esto fue en parte contrarrestado por mayores costos de energía, afectando tanto los costos de cosecha como los de transformación de madera en los aserraderos, y mayores gastos asociados a la construcción de caminos.

- **El negocio de Celulosa** presentó un alza en su EBITDA medido en pesos de un 127%. Este aumento alcanzó al 148% expresado en dólares nominales. Esta alza se debe principalmente al mayor volumen de celulosa de fibra corta, asociado a la nueva producción de la

segunda línea en la Planta Santa Fe, y en menor medida, a un aumento en los precios de venta registrados durante el presente período. Asimismo, la mayor eficiencia lograda por la entrada en operaciones de la segunda línea en Santa Fe, se tradujo en una reducción en el costo directo promedio de celulosa fibra corta. Por otra parte, se registró un aumento en los costos, producto del alza en los precios de la madera pulpable, tanto de pino como eucalipto, mayores gastos en energía por uso de petróleo producto de los cortes en el suministro de gas natural, y el efecto de la apreciación del peso.

- **El negocio de Papeles** no registró un aumento en su EBITDA medido en pesos reales en comparación al año anterior. Al expresarlo en dólares nominales, esta alza es del 9%. Este incremento se debe fundamentalmente al buen desempeño del negocio de cartulinas y papeles para corrugar, los que mostraron tanto mayores volúmenes como mejores precios, mientras que el negocio de papel periódico registró menores ingresos por ventas y un alza en sus costos de producción. El negocio de papeles en general, también se vio afectado por un alza en los costos de ciertas materias primas, particularmente celulosa y madera, así como también

alzas en el costo de la energía por uso de petróleo producto de los cortes en el suministro de gas natural.

- **El negocio de Tissue** presentó un aumento en su EBITDA medido en pesos de un 3%. Al expresarlo en dólares nominales, esta alza es de un 12%. Durante el año 2007, se registraron mayores ingresos por ventas, principalmente producto de un incremento en los volúmenes y, en menor medida, en los precios promedios de venta, lo que fue contrarrestado por alzas en los costos de materias primas. Cabe señalar que la apreciación de las monedas locales tiene un efecto positivo en los resultados de este negocio que se refleja en mayores precios de venta expresados en dólares.

- **El negocio de Productos de Papel** registró un aumento en su EBITDA de un 14% medido en pesos. Al expresarlo en dólares nominales, el incremento es de un 24%. Esta alza es producto principalmente de un importante aumento en las ventas de cajas de cartón corrugado y de sacos multipliegos, lo que fue en parte contrarrestado por mayores precios de insumos, principalmente papeles para corrugar y papel para sacos, así como también mayores costos de energía.

Las operaciones de CMPC se ven afectadas por el tipo de cambio peso-dólar. Es así como se estima que, en las condiciones actuales, una variación de un 10% en el tipo de cambio, aislando el efecto en otras variables, tiene un impacto aproximado entre un 3% y un 7% en el EBITDA consolidado medido en dólares. Las exportaciones representaron un 56% de la venta total de CMPC a diciembre de 2007, la mayor parte de las cuales se realizan en moneda dólar. Las ventas en Chile, como en las filiales de Argentina, Perú, Uruguay, Brasil, Ecuador y México, se realizan tanto en moneda local como indexadas al dólar. Como consecuencia de lo anterior, el flujo total de ingresos en dólares o indexados a esta moneda, alcanza un porcentaje no inferior al 70% de las ventas totales de CMPC. Por el lado de los egresos, tanto las materias primas requeridas como las inversiones en activos fijos, son mayoritariamente transadas y denominadas en moneda dólar o indexadas a esta moneda. Para minimizar el riesgo cambiario de monedas no dólar, se realizan operaciones de derivados a fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 31 de diciembre de 2007 se tenía cubierto mediante ventas *forward* una alta proporción de los flujos esperados por ventas en Europa para cartulinas y maderas.

2.2. Análisis de Resultados Individual

Las operaciones industriales y comerciales son realizadas por las filiales de CMPC, por lo tanto, un adecuado análisis de los resultados deberá efectuarse sobre la base de los Estados Financieros Consolidados de Empresas CMPC S.A. y sus filiales.

La tabla N°4 muestra los principales componentes del Estado de Resultados Individual de Empresas CMPC S.A., en valores al 31 de diciembre de 2007.

FIG. N°5: ANÁLISIS DE VARIACIÓN DE EBITDA CONSOLIDADO
Cifras en millones de pesos

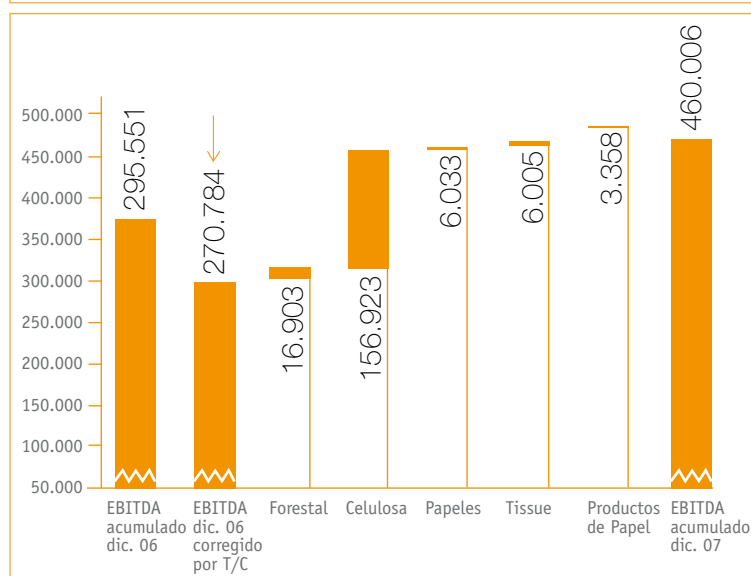




TABLA N° 4: ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL Cifras en millones de pesos		
	Dic.2007	Dic.2006
Ingresos de Explotación	-	-
Costo de Explotación	-	-
Margen de Explotación	-	-
Gastos de Administración y Ventas	(6.708)	(8.491)
Resultado de Explotación	(6.708)	(8.491)
Resultado Fuera de Explotación	255.485	124.762
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	248.776	116.271
Impuesto a la Renta	(615)	(101)
Amortización Mayor Valor de Inversiones	1.209	1.219
Utilidad del Ejercicio	249.370	117.389

La utilidad del ejercicio ascendió a \$249.370 millones, (\$117.389 millones al 31 de diciembre de 2006) y corresponde al reconocimiento de los resultados de empresas relacionadas, principalmente producto del aumento de utilidades de Inversiones CMPC S.A., cuyos resultados provienen principalmente de las filiales operativas, detalladas en el análisis financiero de los Estados Financieros Consolidados de CMPC y filiales.

3. Análisis del Balance

3.1.- Valorización de Activos y Pasivos

Los activos y pasivos se presentan en los Estados Financieros Consolidados e Individuales valorizados de acuerdo a las instrucciones impartidas al respecto por la Superintendencia de Valores y Seguros y a Principios y Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas. Estos principios y normas se exponen detalladamente en Nota N°2 a los Estados Financieros Consolidados.

Los criterios más relevantes de señalar son los siguientes:

- Los depósitos a plazo y valores negociables se presentan a su costo de inversión o adquisición, más los reajustes e intereses devengados. El valor libro de estas inversiones no excede a sus respectivos valores de mercado.
- Los deudores por ventas y documentos por cobrar se presentan a su valor estimado de recuperación y consideran la deducción de la provisión para cubrir deudores estimados incobrables o de difícil recuperación.
- Las existencias de productos elaborados se presentan valorizadas al costo directo de producción más algunos insumos indirectos. El mencionado costo es inferior a su valor de mercado, considerando que su venta se efectúa con un margen de utilidad.
- Los terrenos, edificios, maquinarias y equipos se presentan a su costo actualizado efectuándose las depreciaciones correspondientes. Las plantaciones forestales se presentan a valores de tasación. Dicha tasación tiene por objeto reconocer contablemente el mayor activo y patrimonio derivado del crecimiento natural

de las plantaciones. Las plantaciones forestales que serán explotadas en el período de un año se presentan en el activo circulante bajo el rubro Existencias.

- Las inversiones en empresas relacionadas representan la participación que Empresas CMPC S.A. y sus filiales tienen sobre el patrimonio de las respectivas sociedades.
- Las obligaciones de Empresas CMPC S.A. y sus filiales se presentan de acuerdo a los valores comprometidos a desembolsar, tanto en el corto como en el largo plazo (Notas N°s.15, 16 y 17).
- Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan en pesos de acuerdo al tipo de cambio de las respectivas monedas al cierre de cada ejercicio.
- Los activos fijos industriales en las filiales en el exterior, Argentina, Uruguay, Perú, Colombia y México, se encuentran valorizados en el equivalente a su valor histórico en dólares de la fecha de adquisición, neto de depreciaciones. Su monto asciende a M\$115.956.701, (equivalente a US\$233 millones) al 31 de diciembre de 2007 y a M\$114.382.257, (equivalente a US\$200 millones) al 31 de diciembre de 2006.

Dicha valorización se basa en las Normas del Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

La Administración de la Compañía estima que el valor libro de su activo fijo no supera a su valor de reposición o comercial en las actuales circunstancias.

Las normas expuestas tienen como objetivo presentar en forma razonable la situación financiera consolidada de Empresas CMPC S.A. y sus filiales, en consecuencia, se estima que no deberían existir diferencias significativas entre el valor económico o de mercado y el de libro de los activos al 31 de diciembre de 2007.

3.2.- Análisis del Balance General Consolidado

El Activo Circulante presenta un aumento neto de \$58.819 millones, debido principalmente al aumento en Deudores por venta por \$42.735 millones, Depósitos a plazo por \$28.192 millones, Deudores varios por \$8.443 millones, Existencias por \$7.028 millones, Documentos por cobrar por \$2.136 millones y Disponible por \$1.023 millones. Lo anterior, es compensado por la disminución en Valores negociables (incluidos los mantenidos con pacto de retroventa) por \$28.508 millones,

Impuestos por recuperar por \$5.971 millones, Gastos pagados por adelantado por \$528 millones e Impuestos diferidos por \$496 millones.

Los Activos fijos presentan un aumento neto de \$7.808 millones. Los principales movimientos del activo fijo corresponden a:

- Incorporación de nuevos activos fijos por \$191.321 millones.
- Aumento por crecimiento forestal. Esta revalorización alcanzó en el año 2007 a \$78.127 millones.
- Disminución por depreciación del ejercicio por \$139.541 millones.
- Disminución por costo de explotación de bosques \$110.005 millones.
- Disminución por conversión de activos fijos filiales extranjeras \$12.094 millones.

La liquidez no presenta grandes variaciones producto principalmente del alza en los depósitos a plazo por \$28.192 millones, compensado con una disminución en valores negociables por \$28.508 millones.



La deuda financiera total de CMPC alcanzó los \$759.848 millones a diciembre de 2007, presentando una disminución de \$121.177 millones en comparación con el mismo mes del año 2006. Esta disminución se explica por la depreciación del dólar con respecto al peso y por la amortización de una porción de los créditos de largo plazo.

La deuda financiera neta totalizó \$676.823 millones a diciembre de 2007, registrando una caída de \$121.883 millones en comparación al mismo mes del año anterior. Esto se explica por la disminución en la deuda de largo plazo descrita anteriormente y el aumento de liquidez producto de la generación de caja y la finalización de proyectos de inversión durante el ejercicio.

En cuanto a la estructura de la deuda, CMPC maneja activamente su estructura de tasas de interés mediante derivados con el objeto de optimizar el gasto financiero en función de sus ingresos operacionales. La combinación de contratos de derivados de tasas permite fijar la tasa Líbor en ciertos rangos, fuera de los cuales se vuelve a un esquema de tasas variables en la estructura de pasivos. Un 86% de la deuda consolidada de la Compañía se encuentra en tasa fija y un 14% en tasa flotante. Con esta combinación, y

considerando los niveles de tasa Líbor al 31 de diciembre 2007, el costo promedio de financiamiento de CMPC es de un 4,9% anual en dólares.

El Patrimonio presenta un aumento de \$149.224 millones, que corresponde principalmente a la utilidad obtenida en el año, sumado al reconocimiento de revalorizaciones forestales sobre las

plantaciones y deducidos los dividendos repartidos y la disminución de reserva relacionada con la explotación realizada de parte de los bosques.

Los principales indicadores financieros del balance consolidado relativos a liquidez, endeudamiento y actividad se muestran en la Tabla N°5:

	Dic.2007	Dic.2006
Liquidez (veces)		
Liquidez corriente: <i>Activo Circulante/Pasivo Circulante</i>	2,0	2,0
Razón ácida: <i>Activos Disponibles/Pasivo Circulante</i>	1,1	1,0
Endeudamiento		
Razón endeudamiento: <i>Deuda Total/Patrimonio</i>	0,42	0,47
Proporción de Deuda Corto Plazo: <i>Pasivo CP/Deuda Total</i>	35,1%	29,8%
Proporción Deuda Largo Plazo: <i>Pasivo LP/Deuda total</i>	64,9%	70,3%
Cobertura de Gastos Financieros ⁽¹⁾ :	8,5	4,7
Valor libro por acción: <i>Patrimonio/N° de acciones</i>	\$13.600	\$12.854
Actividad		
Rotación de Activos: <i>Ingresos de Explotación/Activos Totales Promedio</i>	0,41	0,35
Rotación de Inventarios: <i>Costo de Venta/Inventario Promedio⁽²⁾</i>	4,3	4,1
Permanencia de Inventarios: <i>Inventario Promedio⁽²⁾ *360/Costo de Venta</i>	84,5 días	88,1 días

(1) Corresponde al resultado antes de impuestos e intereses, dividido por los gastos financieros.
(2) Inventario promedio de productos y materias primas.

3.3.- Análisis del Balance General Individual

Si bien, cualquier análisis financiero debe hacerse sobre la base de los Estados Financieros Consolidados, para fines informativos, a continuación se presenta un análisis de los Estados Financieros Individuales de la sociedad matriz Empresas CMPC S.A.

La tabla N°6 muestra los principales componentes del balance, en moneda de diciembre de 2007.

El Activo Circulante presenta un aumento de \$14.380 millones, derivado principalmente por un aumento en el saldo de Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas de corto plazo por \$14.647 millones, compensado por disminuciones menores en otros rubros por \$267 millones.

El Activo Fijo presenta una disminución de \$507 millones, originado principalmente por la depreciación del ejercicio 2007 por \$562 millones.

En Otros Activos no corrientes se registra un aumento de \$215.778 millones, originado principalmente por un aumento en el saldo de Inversiones

	Dic.2007	Dic.2006
Activos Circulantes	47.670	33.290
Activos Fijos	17.330	17.837
Otros Activos	2.878.099	2.662.322
Total Activos	2.943.099	2.713.448
Pasivos Circulantes	37.931	20.321
Pasivos Largo Plazo	185.212	122.396
Patrimonio	2.719.955	2.570.731
Total Pasivos	2.943.099	2.713.448

en empresas relacionadas por \$214.597 millones, por el reconocimiento de las utilidades netas del ejercicio 2007 por \$243.084 millones y compensado por la disminución neta de la reserva forestal en empresas relacionadas por \$4.087 millones.

El Pasivo Circulante presenta un aumento de \$17.610 millones, derivado principalmente por un alza en el saldo de Dividendos por pagar por \$17.887 millones y compensado por disminuciones menores por \$277 millones.

El Pasivo de Largo Plazo corresponde fundamentalmente a deudas con empresas relacionadas, las cuales registraron un aumento de \$62.816 millones.

El Patrimonio presenta un aumento neto de \$149.224 millones, que corresponde principalmente a la utilidad obtenida en el ejercicio 2007 sumado al reconocimiento de la revalorización de plantaciones forestales neta de la explotación y deducidos los dividendos repartidos.

Los indicadores financieros más relevantes relativos al Balance General deben ser determinados sobre la base de los Estados Financieros Consolidados. En la Tabla N°7 se detallan los principales indicadores financieros calculados en base al Balance General Individual.

TABLA N°7: INDICADORES FINANCIEROS DEL BALANCE INDIVIDUAL		
	Dic.2007	Dic.2006
Endeudamiento		
Cobertura de Gastos Financieros ⁽¹⁾ :	26,0	19,8
Valor libro por acción		
Patrimonio/N° de acciones	\$13.599,78	\$12.853,66

(1) Resultado antes de impuestos e intereses/gastos financieros.

4. Descripción de Flujos

4.1. Análisis del Flujo de Efectivo Consolidado

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

TABLA N° 8: FLUJO NETO DE EFECTIVO Cifras en millones de pesos		
	Dic.2007	Dic.2006
Flujo neto originado por actividades de la operación	298.815	187.294
Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento	(84.990)	171.040
Flujo neto (negativo) aplicado a actividades de inversión	(206.247)	(390.989)
Flujo neto positivo (negativo) del período	7.577	(32.655)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(6.870)	2.604
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	707	(30.051)
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	82.318	112.370
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	83.025	82.318

El efectivo y las inversiones financieras líquidas consolidadas alcanzan a \$83.025 millones al 31 de diciembre de 2007 (\$82.318 millones al 31 de diciembre de 2006).

Las actividades operacionales consolidadas generaron flujos operacionales positivos por \$298.815 millones en el año 2007 (\$187.294 millones en el año anterior).

Los flujos netos negativos de financiamiento consolidados del presente ejercicio representan una aplicación neta de fondos por \$84.990 millones, básicamente derivados del pago de dividendos por \$60.400 millones y por la aplicación neta de préstamos por \$24.590 millones. Por su parte, los flujos netos positivos de financiamiento consolidado en el año anterior representaron una obtención neta de fondos por \$171.040 millones, básicamente derivados de la obtención neta de préstamos por \$125.979 millones y por la colocación de un bono de UF 4 millones, los que se compensan con el pago de dividendos por \$31.981 millones.

Las actividades de inversión consolidadas en el presente ejercicio significaron el uso de flujos de fondos por \$206.247 millones (\$390.989 millones en el año anterior). Estos flujos aplicados corresponden a la inversión neta en activos fijos por \$197.900 millones (\$395.289 millones en el año anterior) y a la adquisición de terrenos y derechos sociales de Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda. por \$5.283 millones, y compra de acciones de Drypers Andina S.A. por \$2.783 millones y Valor Brands S.A. por \$347 millones (en el año anterior a la suscripción y pago de acciones en Grupo ABS Internacional S.A. de C.V).

4.2. Análisis del Flujo de Efectivo Individual

Tal como se ha indicado anteriormente, las operaciones forestales, comerciales, industriales y las principales operaciones financieras son efectuadas a través de empresas filiales, por lo que cualquier análisis debe efectuarse sobre la base de los Estados Financieros Consolidados. Sin embargo, a continuación se indica el comportamiento de los principales componentes del Flujo de Efectivo Individual, en valores al 31 de diciembre de 2007:

TABLA N° 9: FLUJO DE NETO DE EFECTIVO INDIVIDUAL Cifras en millones de pesos		
	Dic.2007	Dic.2006
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	14.410	1.815
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(14.479)	21.222
Flujo neto (negativo) originado a actividades de inversión	(72)	(23.037)
Flujo neto (negativo) positivo total del período	(141)	0
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	1	(88)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(141)	(88)
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	289	377
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	148	289



En las actividades operacionales se obtuvieron flujos por \$14.410 millones al 31 de diciembre de 2007 (\$1.815 millones al 31 de diciembre de 2006).

Los flujos netos de financiamiento representan una aplicación de fondos por \$14.479 millones al 31 de diciembre de 2007 (\$21.222 millones de obtención al 31 de diciembre de 2006), que obedecen principalmente al pago de dividendos en ambos ejercicios.

En las actividades de inversión se aplicaron flujos netos por \$72 millones al 31 de diciembre de 2007 (\$23.037 millones al 31 de diciembre de 2006). En el ejercicio anterior esta aplicación corresponde al aumento de capital efectuado en Forestal Coihueco S.A.

5. Análisis del Resultado No Operacional

El Resultado No Operacional Consolidado de Empresas CMPC S.A. y sus filiales registra en el presente período una ganancia de \$8.624 millones, mientras que en el mismo período del año anterior registró una pérdida de \$24.581 millones. Esta variación se explica básicamente por un mejor resultado generado por diferencia de cambio durante el presente período.

6. Análisis de la Utilidad y Dividendos

La Compañía obtuvo utilidades por \$249.370 millones durante el presente período, lo que representa un aumento de un 112% en comparación a igual período del año anterior. Esta mayor utilidad se explica fundamentalmente por el aumento registrado en el resultado operacional de la Empresa, producto, principalmente, de la incorporación de la segunda línea de producción de celulosa en la Planta

Santa Fe y el aumento en el volumen de cosecha forestal. La Fig. N°6 muestra un análisis más detallado de la variación de utilidad entre ambos períodos:

Al comparar la utilidad del cuarto trimestre 2007 con la del tercer trimestre de 2007, ambas en pesos reales, ésta presenta una disminución del 27,4% durante el presente trimestre.

El Directorio, en su sesión del 7 de diciembre de 2006, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio 2006, un

dividendo provisorio N°238 de \$66 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 10 de enero de 2007.

La Junta Ordinaria de Accionistas en su sesión del 27 de abril de 2007, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 un dividendo definitivo N°239 de \$87 por acción, el que se pagó a contar del 10 de mayo de 2007. Adicionalmente, dicha Junta de Accionistas acordó la política de dividendos para el ejercicio 2007,

consistente en el reparto de dos dividendos provisorios, a pagar en los meses de septiembre, diciembre o enero, y un dividendo final, a acordar por la próxima junta, pagadero en mayo de 2008, hasta completar el 40% de la utilidad del ejercicio 2007.

En su sesión del 9 de agosto de 2007, el Directorio acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio 2007, un dividendo provisorio N°240 de \$120 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 5 de septiembre de 2007.

El Directorio en su sesión del 6 de diciembre de 2007, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio 2007, un dividendo provisorio N°241 de \$160 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 8 de enero de 2008.

Los principales indicadores de rentabilidad consolidados se presentan en la Tabla N°10. Estos indicadores se vieron afectados por los mayores resultados explicados anteriormente.

FIG N° 6: ANÁLISIS DE VARIACIÓN DE UTILIDAD CONSOLIDADA
Cifras en millones de pesos

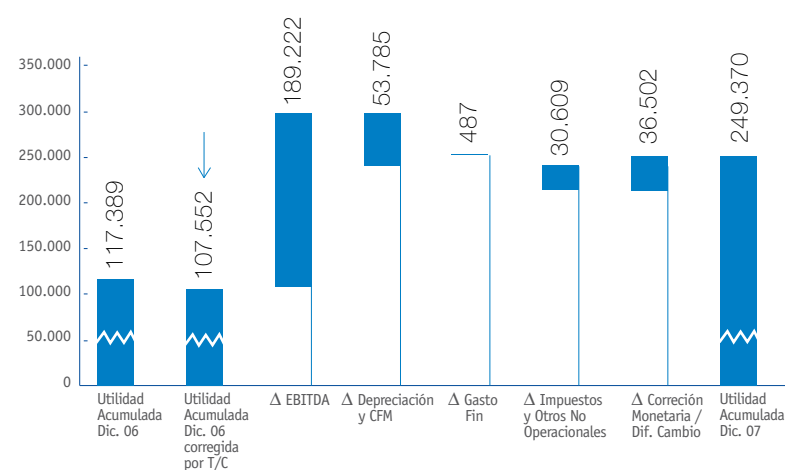


TABLA N° 10: INDICADORES DE RENTABILIDAD CONSOLIDADOS (ANUALIZADOS)

	Dic.2007	Dic.2006
Utilidad sobre ingresos (anual): <i>Utilidad anualizada/Ingresos de explotación</i>	15,6%	9,1%
Rentabilidad anual del patrimonio: <i>Utilidad anualizada/Patrimonio promedio</i>	9,4%	4,6%
Rentabilidad anual del activo: <i>Utilidad anualizada/Activos promedio</i>	6,4%	3,2%
Rendimiento anual de activos operacionales: <i>Resultado de explotación/Activos operacionales promedio⁽¹⁾</i>	8,1%	5,0%
Retorno de dividendos: <i>Div. Pagados (año móvil)/Precio de mercado de la acción⁽²⁾</i>	1,5%	0,7%
Utilidad por acción: <i>Utilidad del período/N° acciones</i>	\$1.246,85	\$586,95

(1) Activos Operacionales: Deudores por venta + documentos por cobrar + existencias + activos fijos.
(2) Precio de mercado de la acción: Precio bursátil de cierre de la acción.



Los indicadores de rentabilidad deben ser determinados sobre la base de los Estados Financieros Consolidados, no obstante lo anterior, los indicadores financieros más relevantes relativos al Estado de Resultados Individual se presentan en la Tabla N°11.

TABLA N° 11: INDICADORES DE RENTABILIDAD INDIVIDUAL (ANUALIZADOS)		
	Dic.2007	Dic.2006
Rentabilidad anual del patrimonio: <i>Utilidad del período/Patrimonio promedio</i>	9,4%	4,6%
Rentabilidad anual del activo: <i>Utilidad del período/Activos promedio</i>	8,8%	4,4%
Retorno de dividendos: <i>Div. Pagados/Precio de mercado de la acción⁽¹⁾</i>	1,5%	0,7%
Utilidad por acción: <i>Utilidad del período/N° acciones</i>	\$ 1.246,85	\$ 586,95

(1) Precio de mercado de la acción: Precio bursátil de cierre de la acción.

7. Análisis de Riesgos y Posición de Cambio

Las exportaciones de Empresas CMPC S.A. y sus filiales representan aproximadamente un 56% de su venta total, siendo los principales destinos, los mercados de Asia, Europa, América Latina y Estados Unidos. La mayor parte de estas ventas de exportación se realizan en dólares.

Por su parte, las ventas domésticas de CMPC en Chile, y de sus filiales en Argentina, Perú, Uruguay, Brasil, Ecuador y México, se realizan tanto en las respectivas monedas locales como

indexadas al dólar. Como consecuencia de lo anterior, el flujo de ingresos en dólares o indexados a esta moneda de Empresas CMPC S.A. y sus filiales, alcanza un porcentaje no inferior al 70% de las ventas totales de la Compañía. A su vez, por el lado de los egresos, tanto las materias primas requeridas como las inversiones en activos fijos, también están mayoritariamente denominadas en dólares, o bien, indexadas a dicha moneda.

En casos particulares, se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar. Para evitar el riesgo cambiario de monedas no dólar,

usualmente se realizan operaciones de derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 31 de diciembre de 2007 se tenía cubierto mediante ventas *forward* una alta proporción de los flujos esperados por las ventas en Europa para los negocios de cartulinas y maderas.

Considerando que la estructura de los flujos de CMPC está altamente indexada al dólar, se han contraído pasivos en esta moneda. Ha sido política de la empresa disminuir el descalce contable entre los activos y pasivos expresados en dólares para minimizar los efectos en la utilidad del ejercicio por concepto de diferencias de cambio. Para estos efectos, se actúa administrando la denominación de la cartera de inversiones financieras y contratando ocasionalmente *forwards* en distintas monedas.

La estabilidad relativa que han presentado el peso argentino y uruguayo y el nuevo sol peruano durante los últimos años han mantenido acotados los efectos de diferencias de cambio en esas monedas.

7.1.- Riesgos por fluctuaciones en mercados de exportación y precios cíclicos

Considerando que aproximadamente un 56% de las ventas provienen de ventas a mercados de exportación, los resultados operacionales de CMPC se pueden ver afectados por los niveles de actividad económica, políticas gubernamentales y cambiarias y eventos políticos y económicos en los principales mercados externos.

En consecuencia, factores que afecten los mercados de exportación tales como escenarios recesivos, inflación, variaciones de tasas de interés o paridades de monedas, proteccionismo, subsidios estatales, controles de precios, controles cambiarios, tratamientos tributarios, terrorismo, restricciones de importación, estabilidad social, restricciones de transporte, entre otras, pueden tener un efecto materialmente adverso en las operaciones y condiciones financieras de la Compañía.

A su vez, varios de los productos que CMPC vende tales como rollos de madera, madera aserrada y de remanufactura, celulosa, papel periódico y papel para corruar, tienen el carácter de *commodities*.

Los precios que CMPC puede obtener en estos productos dependen de los precios internacionales prevaecientes en el mercado, por lo que la Compañía no tiene control sobre los factores que los afectan.

Entre estos factores se destacan: fluctuaciones de demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de Asia, Norteamérica, Europa y América Latina), las variaciones de la capacidad instalada de la industria, el nivel de los inventarios, las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal y la disponibilidad de productos sustitutos.

7.2.- Riesgos Financieros

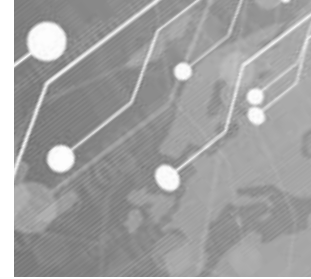
En sus operaciones comerciales y financieras, CMPC está expuesta a riesgos de crédito de las contrapartes de estas transacciones.

Riesgo de crédito comercial: Existe la posibilidad de que los clientes no sean capaces de cumplir con sus obligaciones. Por ello, CMPC mantiene una administración de estas exposiciones mediante una revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes basada en información

de varias fuentes alternativas. Adicionalmente, las pérdidas potenciales se limitan con una amplia distribución y desconcentración de estos créditos y mediante la transferencia del riesgo, al contar con seguros que cubren gran parte de las ventas de exportación y algunas ventas nacionales.

Riesgo de refinanciamiento y liquidez: Este riesgo se genera en la medida que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente o por la imposibilidad de obtener créditos. La política de CMPC es centralizar sus deudas a través de su filial Inversiones CMPC. Un objetivo para CMPC en la ejecución de estas operaciones es que las contrapartes tengan una clasificación de riesgo similar o mejor a la de la Compañía. El endeudamiento en otras filiales ocurre sólo cuando esto resulta ventajoso o como resultado de la dispersión geográfica de sus actividades.

CMPC administra estos riesgos mediante una adecuada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como manteniendo una reserva de liquidez.



7.3.- Riesgo por Inversiones en el Exterior

CMPC tiene plantas productivas en Argentina, Uruguay, Perú, México, Colombia y bosques en Argentina. Estos países han pasado por períodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, períodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros.

7.4.- Riesgo por Costos y Disponibilidad de Energía

En los últimos años se han registrado alzas significativas en el precio internacional del petróleo, las que han recrudecido en los últimos meses, alcanzando niveles récord históricos hacia fines del ejercicio. Este proceso ha continuado afectando los costos de algunas plantas de CMPC que vieron incrementado su consumo de petróleo para reemplazar suministro de gas natural. La oferta de este último combustible ha sido crecientemente restringida por Argentina desde hace 3 años, llegándose al corte casi total de abastecimiento para las plantas de CMPC, a partir de mayo de 2007, situación que ha perdurado en términos prácticos hasta la fecha. A su vez, se siguen observando presiones de costos sobre aquellos productos o servicios indexados o correlacionados con el precio del petróleo, tales como el transporte y algunos insumos importantes.

7.5.- Riesgos por Factores Medioambientales

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



7.6.- Riesgos Asociados a las Relaciones con la Comunidad

CMPC ha mantenido una política de estrecha relación con las comunidades donde desarrolla sus operaciones, colaborando en distintos ámbitos, dentro de los cuales se destaca la acción de apoyo al proceso educativo realizado desde hace varios años por la Fundación CMPC.

En los últimos 16 años han surgido conflictos entre grupos de la etnia mapuche residentes en algunas comunidades del área sur de Chile, entre la VIII Región y el norte de la IX Región, y agricultores y empresas forestales de esas zonas. En la base del conflicto se encuentra la pobreza y problemas sociales que afectan a dichas comunidades. Menos del 10% de las propiedades que CMPC posee, se ubican en áreas cercanas a comunidades indígenas. En dichos lugares, la Empresa se ha preocupado de expandir su programa de empleo especial para la etnia mapuche en todas sus actividades forestales.

Todo lo anterior se ha llevado a cabo sin perjuicio de los programas sociales gubernamentales orientados a atenuar la difícil situación social y económica de estas comunidades.

Por otra parte, cabe mencionar la acción judicial que ha desarrollado el gobierno y los privados para perseguir las responsabilidades derivadas de ilícitos cometidos por grupos minoritarios. Este conjunto de actividades ha mitigado el conflicto, no obstante lo anterior, podrían surgir nuevas disputas en el futuro que afecten adversamente a CMPC.

7.7.- Riesgos con Empresas de Servicios

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

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



7.8.- Riesgos Operacionales y de Activos Fijos

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

La totalidad de los activos de infraestructura de la empresa, vale decir, construcciones, instalaciones, maquinarias, etc., se encuentran adecuadamente cubiertos de los riesgos operativos por las pólizas de seguros correspondientes, tal como se indica en la Nota N° 11 de estos estados financieros. Las plantaciones presentan riesgos de incendios, cubiertos por seguros, y riesgo de pestes que podrían afectar adversamente las operaciones. Si bien estos factores en el pasado no han dañado significativamente a las plantaciones de CMPC, no es posible asegurar que esto no ocurra en el futuro.

8. Tendencias

Durante el año 2007 las operaciones de los distintos negocios se han desarrollado con normalidad y sin contratiempos mayores, situación que se

proyecta mantener en similares términos durante el año 2008.

La economía mundial está mostrando síntomas de desaceleración. La denominada "crisis subprime" ha afectado significativamente el mercado inmobiliario de Estados Unidos, e implicado fuertes pérdidas en diversas clases de activos financieros. Lo anterior, ha resentido a muchas instituciones financieras, lo que llevado a un endurecimiento en las condiciones del mercado del crédito. Aún no están claros los alcances que el desarrollo de esta crisis podría tener sobre el crecimiento de las economías y el consumo.

No obstante el escenario anterior, se prevé que para el año 2008 se mantendría la demanda de la mayoría de los productos comercializados por CMPC. Sin embargo, no se pueden desconocer los riesgos en esta proyección, dado lo dependiente del panorama económico mundial de dos países claves: Estados Unidos, afectado fuertemente en algunos sectores de su economía por los efectos de la crisis antes mencionada, y China, cuyo crecimiento depende de la demanda de bienes y servicios del resto del mundo.

Incrementos en los costos de materias primas y la apreciación del peso afectaron adversamente el resultado operacional de CMPC durante el 2007. Se espera que estos efectos continúen e incluso se acentúen durante el 2008. Por ello, la Compañía ha continuado realizando todos los esfuerzos por contener el alza de costos y lograr una mayor eficiencia y competitividad en todos sus procesos de negocios.

En los últimos meses, se han producido en el país una serie de conflictos laborales que han trascendido los ámbitos de las negociaciones colectivas habituales. CMPC se ha caracterizado por mantener cordiales relaciones laborales con sus trabajadores, en un ambiente de respeto mutuo de los compromisos. La Compañía observa con preocupación el clima de tensión en las relaciones laborales que se percibe a nivel nacional. CMPC se esmera en establecer relaciones de colaboración y trabajo conjunto con sus trabajadores y representantes sindicales para resolver los problemas cotidianos del mundo laboral, en un marco de respeto y debido cumplimiento de las leyes y regulaciones vigentes.

En relación al desarrollo de sus proyectos principales, la Línea 2 de la Planta Santa Fe, que iniciara sus operaciones a mediados de diciembre de 2006, logró culminar exitosamente su proceso de puesta en marcha durante el ejercicio, lo que constituye un buen desempeño operacional. Se espera que durante el año 2008 alcance su capacidad de diseño, lo que significará un mayor volumen de producción de celulosa respecto del año 2007, en torno al 8%.

Por su parte, la nueva planta de paneles contrachapados (*Plywood*), que tuvo una inversión de más de US\$70 millones, inició su producción industrial en agosto, logrando incrementar paulatinamente su producción e iniciar sus ventas de exportación durante el período. Se espera producir en régimen alrededor de 240 mil metros cúbicos por año de dichos productos, volumen que se debería alcanzar durante el año 2009.

El proyecto de expansión de la capacidad de producción de Cartulinas ha seguido su avance según lo programado. Planta Maule se encuentra ejecutando un proyecto de ampliación de su capacidad a 350 mil toneladas por año, el que

debería estar concluido a mediados del año 2008.

CMPC aprobó recientemente proyectos de ampliación de capacidad de producción del área de Tissue en Chile, Argentina, Uruguay, Perú y México, lo que se concretará con la adquisición de 5 nuevas máquinas papeleras, líneas de conversión adicionales y equipos anexos, lo que sumado a otros proyectos menores significa una inversión total estimada para este negocio del orden de los US\$150 millones. Estos proyectos, que permitirán a CMPC Tissue fortalecer su posición y participar en el crecimiento de los respectivos mercados, deberían entrar en producción en forma paulatina, a contar del primer semestre de 2008, concluyendo dicho proceso en el año 2009.

También se aprobó un proyecto de inversión por US\$55 millones para efectuar mejoras ambientales y operacionales en la Planta Pacífico, el que será completado a fines del año 2009, sujeto a la aprobación de la autoridad ambiental. A su vez, se construirá un nuevo aserradero con una capacidad de 120 mil m³ en Loncoche, lo que significará una inversión de

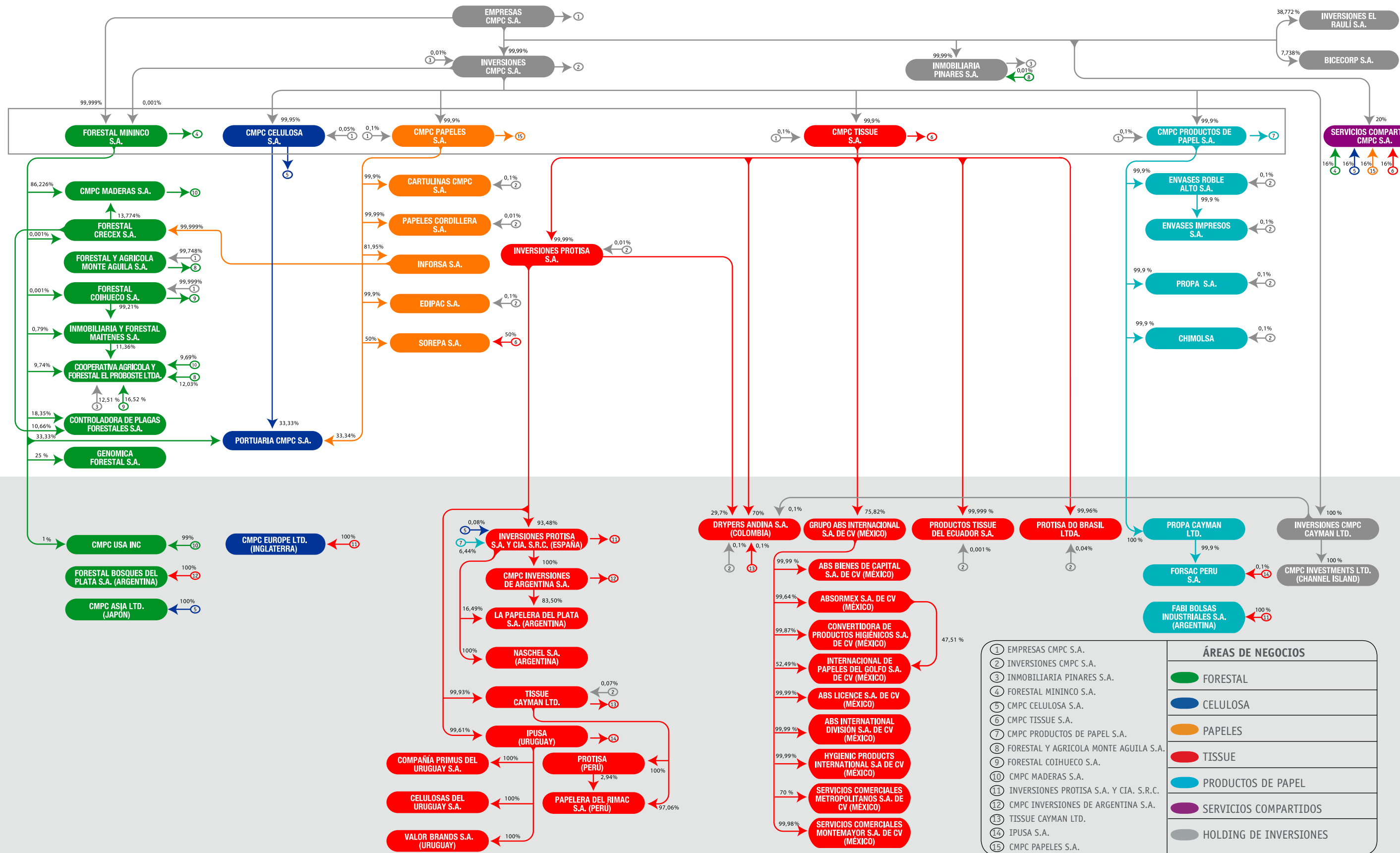
US\$ 10,7 millones y cuya puesta en marcha se estima a mediados del año 2009.

En diciembre, la Compañía adquirió las operaciones en Colombia y Uruguay de la firma Productos Internacionales Mabe S.A., con plantas productivas en ambos países, por la suma total de US\$ 6,3 millones. Esta inversión permitirá a CMPC ingresar al mercado de pañales desechables de Colombia y reforzar su posición en el mercado uruguayo de dichos productos.

Cuadro de Propiedad

Chile

Extranjero



Información de Carácter General

Capital Social

El capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007, una vez efectuada la revalorización anual dispuesta por la ley, asciende a M\$112.420.839 divididos en 200 millones de acciones. El patrimonio de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2007 alcanza a la suma de M\$2.719.955.315.

Propiedad de las Acciones Emitidas

Para dar cumplimiento a la Norma de Carácter General N° 30, impartida por la Superintendencia de Valores y Seguros, se presenta en la Tabla N° 1 una lista de los 12 mayores accionistas, indicando el número de acciones que cada uno de ellos poseía al 31 de diciembre del 2007.

Adicionalmente, en la Tabla N° 2 se indica un detalle de las acciones de Empresas CMPC S.A., pertenecientes a sociedades que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 55,44% del capital con derecho a voto.

Todos estos accionistas pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta.

Los controladores finales son las siguientes personas naturales: don Eliodoro Matte Larraín, rol único tributario N° 4.436.502-2, doña Patricia Matte Larraín, rol único tributario N° 4.333.299-6 y don Bernardo Matte Larraín, rol único tributario N° 6.598.728-7.

Los controladores finales controlan en partes iguales las sociedades mencionadas.

TABLA N° 1: DOCE MAYORES ACCIONISTAS AL 31/12/2007

Nombre Accionista	N° de Acciones
Forestal Cominco S.A.	39.254.440
Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	38.432.339
Forestal O'Higgins S.A.	13.976.744
AFP Provida S.A. para Fondos de Pensiones	11.133.162
AFP Habitat S.A. para Fondos de Pensiones	8.070.820
Forestal Bureo S.A.	8.068.615
AFP Cuprum S.A. para Fondos de Pensiones	5.670.288
Inmobiliaria Ñague S.A.	4.145.628
AFP Bansander S.A. para Fondos de Pensiones	3.865.288
AFP Santa María S.A. para Fondos de Pensiones	3.721.056
Coindustria Ltda.	3.577.021
Citibank Chile cuenta terceros Capítulo XIV	3.519.840

TABLA N° 2: CONTROLADORES AL 31/12/2007

Nombre Accionista	N° de Acciones
Forestal Cominco S.A.	39.254.440
Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	38.432.339
Forestal O'Higgins S.A.	13.976.744
Forestal Bureo S.A.	8.068.615
Inmobiliaria Ñague S.A.	4.145.628
Coindustria Ltda.	3.577.021
Forestal y Minera Ebro Ltda.	795.534
Forestal y Minera Volga Ltda.	712.069
Inmobiliaria y Forestal Chigualoco Ltda.	523.112
Forestal Peumo S.A.	414.930
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	311.792
Forestal Choapa S.A.	188.222
Otros	475.080

Transacciones de Acciones

Las transacciones de acciones de la Compañía efectuadas por accionistas relacionados en el 2007 son las siguientes:

TABLA N° 3: TRANSACCIONES DE ACCIONES AÑO 2007

	Cantidad Compra/(Venta)	Precio Unitario \$/Acción	Monto Miles de \$
RELACIONADO CON DIRECTOR			
Algeciras S.A.	6.108	18.503,58	113.020
Clarial S.A.	6.401	18.503,58	118.441
Don Guillermo S.A.	3.513	17.333,72	60.893
Doña María Loreto S.A.	531.320	984,15	522.899
Eduardo Muñoz Marín	(46)	18.860,00	868
El Magnolio S.A.	6.108	18.503,58	113.020
Inmobiliaria Cuaquenes S.A.	6.108	18.503,58	113.020
Inmobiliaria Josema S.A.	15.641	18.494,68	289.275
Inversiones La Pinta Ltda.	(5.000)	17.682,18	88.411
Foger Sociedad de Gestión Patrimonial Ltda.	20.000	18.650,09	373.002
Laguna Icalma S.A.	6.108	18.503,58	113.020
María Josefina Correa Salas	(6.083)	19.900,00	121.052
María Loreto Marín Estévez	(531.320)	984,15	522.899
María Luz Muñoz Marín	(315)	18.884,86	5.949
Mariana Bull Haeussler	(1.613)	18.853,54	30.411
Rentas Cauquenes Dos Ltda.	1.500	19.010,00	28.515
Rentas El Magnolio Dos Ltda.	3.000	18.505,00	55.515
Rentas Laguna Icalma Dos Ltda.	3.000	18.505,00	55.515
Rentas Riñihue Dos Ltda.	1.500	19.010,00	28.515
Riñihue S.A.	6.108	18.503,58	113.020
Santa Marta S.A.	6.333	17.220,74	109.059
Sociedad de Rentas Don Ernesto Ltda.	14.479	17.662,34	255.733
Volcán Tolhuaca S.A.	6.108	18.503,58	113.020
GERENTES Y EJECUTIVOS			
Luis Llanos Collado	160	18.875,00	3.020
Gonzalo García Balmaceda	31	18.354,84	569
RELACIONADO CON GERENTES Y EJECUTIVOS			
Gonzalo García Mekis	55	17.860,00	982
Gonzalo García Mekis	(55)	18.000,00	990
Leslie Wilson Wood	(2.000)	19.400,00	38.800
DIRECTOR DE ACCIONISTA MAYORITARIO			
Emilio Pellegrini Ripamonti	4.000	17.850,00	71.400
RELACIONADO CON DIRECTO ACCIONISTA MAYORITARIO			
Ingeniería y Comercial Helvetica S.A.	6.000	17.600,00	105.600
RELACIONADO CON DIRECTOR FILIAL			
José María Ayala Oliva	(651)	18.800,00	12.239



TABLA Nº 4: ESTADÍSTICA TRIMESTRAL DE TRANSACCIONES DE ACCIONES			
Trimestre	Unidades	Monto \$	Precio Promedio \$/acción
1 ^{er} trim. 2005	1.681.911	22.007.785.179	13.084,99
2 ^o trim. 2005	2.818.749	36.889.578.987	13.087,22
3 ^{er} trim. 2005	3.355.043	46.163.217.894	13.759,35
4 ^o trim. 2005	3.857.764	52.992.411.162	13.736,56
1 ^{er} trim. 2006	2.877.861	39.577.002.193	13.752,23
2 ^o trim. 2006	4.166.781	60.736.924.180	14.576,46
3 ^{er} trim. 2006	3.640.578	54.043.877.045	14.844,86
4 ^o trim. 2006	4.034.892	69.489.458.142	17.222,14
1 ^{er} trim. 2007	3.917.293	71.158.472.065	18.165,22
2 ^o trim. 2007	4.424.398	82.714.387.105	18.695,06
3 ^{er} trim. 2007	4.222.896	69.489.660.791	16.455,45
4 ^o trim. 2007	7.868.823	147.769.946.799	18.779,17

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

TABLA Nº 5: REMUNERACIONES DIRECTORIO		
Director	Año 2007 M\$	Año 2006 M\$
Eliodoro Matte Larraín	71.202	240.328
Patricio Grez Matte	35.601	120.163
Martín Costabal Llona	35.601	49.788
Juan Claro González	35.601	49.788
Jorge Marín Correa	35.601	120.163
Jorge Gabriel Larraín Bunster	35.601	120.163
Bernardo Matte Larraín	35.601	120.163
Manuel Mardones Restat	-	70.375
Ernesto Ayala Oliva	-	70.375
Total	284.808	961.306

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

De acuerdo con las disposiciones de la Ley 18.046, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Empresas CMPC S.A., celebrada el 27 de abril de 2007, 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 2007, debidamente reajustados, distribuyéndose en partes iguales, correspondiéndole el doble al Presidente.

Al 31 de diciembre de 2007 se constituyó provisión por M\$574.294 por este concepto, correspondiente al 1% de los dividendos repartidos durante el ejercicio. Esta remuneración será pagada durante el primer semestre del año 2008.

La remuneración del Directorio pagada durante los años 2007 y 2006 (a valores actualizados) se indica en la tabla Nº 5.

Estas remuneraciones correspondieron al 1% de los dividendos pagados en los años 2007 y 2006, las cuales fueron acordadas y ratificadas por las respectivas Juntas Ordinarias de Accionistas de la Empresa.

Adicionalmente, don Eliodoro Matte L. percibió M\$ 69.470 (M\$ 72.040 en 2006), por asesorías de carácter financiero, respecto de estrategias de negocios; de estudios de proyectos de desarrollo y análisis comparativo de la industria tanto nacional como internacional.

Las remuneraciones pagadas por filiales a directores (a valores actualizados) que a su vez son directores de Empresas CMPC S.A. se indican en la tabla Nº 6.

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

análisis del entorno de negocios tanto nacional como internacional.

Durante los años 2007 y 2006, no se realizaron gastos por parte del Directorio.

La remuneración bruta total percibida por los gerentes de la Sociedad alcanza a M\$1.252.646 en el año 2007 (M\$1.216.968 en el año 2006).

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

Las indemnizaciones pagadas a gerentes y ejecutivos principales durante el año 2007 alcanzaron a M\$48.892.

Comité de Directores

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 Bis de dicha Ley. Los honorarios pagados (a valores actualizados) y su relación con el grupo controlador se detallan en la tabla Nº 7.

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

En las sesiones del ejercicio, el Comité efectuó un detallado análisis mensual de las transacciones regidas por las normas de los artículos Nºs 44, 89 y 93 de la ley Nº 18.046 de sociedades anónimas, determinándose que éstas se celebraron conforme a condiciones de equidad similares a las prevalecientes en el

TABLA Nº 6: REMUNERACIONES DIRECTORIO		
Director	Año 2007 M\$	Año 2006 M\$
Eliodoro Matte Larraín	65.434	75.785
Patricio Grez Matte	14.820	14.904
Juan Claro González	14.818	16.154
Jorge Gabriel Larraín Bunster	30.873	29.819
Bernardo Matte Larraín	61.703	60.878
Total	187.648	197.540

TABLA Nº 7: HONORARIOS PAGADOS			
Director	Relación	Año 2007 M\$	Año 2006 M\$
Patricio Grez Matte	Controlador	2.112	2.105
Jorge Marín Correa	Independiente	2.112	2.105
Martín Costabal Llona	Independiente	2.112	2.105
Total		6.336	6.315



mercado, correspondiendo a operaciones del giro ordinario de las sociedades. El detalle de estas transacciones se presenta en Notas N° 4 de los Estados Financieros Individuales y N° 6 de los Estados Financieros Consolidados de Empresas CMPC y filiales.

En la sesión del día 24 de enero de 2007 se aprobó la compra de la reducción de emisiones por parte de CMPC Celulosa S.A. a la sociedad Industrias Forestales S.A., en la suma de US\$969 mil, con el objeto de lograr los objetivos de cumplimiento de normas de emisión por parte de Planta Santa Fe. Esta transacción también fue analizada y aprobada por el Comité de Directorio de la sociedad Industrias Forestales S.A. En la misma sesión, el Comité evaluó la nómina de empresas auditoras a ser invitadas a un proceso de presentación de ofertas por los servicios de auditoría externa para el ejercicio 2007. El Comité resolvió proponer al Directorio invitar a las empresas Deloitte, Ernst & Young y KPMG para los servicios en Chile, excluyendo al auditor PricewaterhouseCoopers.

En la sesión del día 27 de febrero, el Comité revisó los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2006 y el informe de los auditores externos PricewaterhouseCoopers, de fecha 26 de

enero de 2007, referido a estos estados financieros, dejando constancia que no tuvo observaciones.

En la sesión del día 4 de abril de 2007, el Comité analizó las ofertas de servicios presentadas por las empresas auditoras externas, las que incluyeron una oferta para Chile por parte de los auditores PricewaterhouseCoopers, la que consideraba un cambio en los auditores a cargo de la cuenta. El Comité decidió considerar dicha oferta dentro del proceso de selección, con el voto en contra del señor Martín Costabal y solicitar a la Administración la revisión detallada de las propuestas y un informe con recomendaciones.

En la sesión del día 25 de abril de 2007, el Comité revisó los estados financieros de la sociedad al 31 de marzo de 2007, sobre los cuales no tuvo observaciones. A su vez, se analizó informe de la Administración referido a la evaluación de ofertas propuestas por los auditores externos, determinándose proponer al Directorio, con el voto en contra de don Martín Costabal, a la empresa PricewaterhouseCoopers, como auditor durante el año 2007 para Empresas CMPC y sus filiales domiciliadas en Chile, con la condición de cambio de socio responsable y equipo asignado.

También se analizó la designación de entidades clasificadoras de riesgo, respecto de lo cual, el Comité acordó proponer al Directorio nominar a Fitch Chile Clasificadora de Riesgos Ltda. y Feller Rate Clasificadora de Riesgos Ltda.

En ambos casos, las designaciones respectivas fueron aprobadas por la Junta de Accionistas.

En la sesión del día 6 de junio de 2007, el Comité analizó el sistema de remuneraciones y compensaciones a los ejecutivos de la sociedad, sin observaciones.

En la sesión del día 23 de julio, el Comité analizó el plan de trabajo para el ejercicio 2007 presentado por los auditores externos, quienes recibieron recomendaciones y comentarios respecto de su propuesta.

En la sesión del día 8 de agosto, el Comité analizó los servicios de telefonía de la sociedad y las negociaciones llevadas a cabo para optimizar los servicios contratados. Se autorizó proseguir con el proceso y se solicitó informar resultados. En la misma sesión, se analizaron las bases, proceso de recepción de ofertas y adjudicación, propuesta por la administración para la

renovación del contrato de abastecimiento de combustibles líquidos. Se autorizó proseguir con el proceso y se solicitó informar resultados. Finalmente, el Comité revisó los Estados Financieros de la sociedad al 30 de junio de 2007 y los informes interinos emitidos por los auditores externos, sobre los cuales no tuvo observaciones.

En la sesión del 4 de octubre, el Comité analizó los resultados de la negociación de contratos de servicios telefónicos, resultando favorecida la Empresa ENTEL, lo que fue aprobado.

En la sesión del 24 de octubre, el Comité revisó los estados financieros de la sociedad al 30 de septiembre de 2007, sobre los cuales no tuvo observaciones.

En la sesión del 5 de diciembre, el Comité analizó los resultados del proceso de renovación del contrato de abastecimiento de combustibles líquidos, aprobando las recomendaciones de la Administración, sin observaciones, asignando los contratos a las Empresas COPEC y SHELL. En la misma sesión se analizó el resultado del proceso de renovación del seguro complementario de salud para los supervisores, aprobándose sin observaciones, la recomendación de la Administración respecto de continuar

con la Empresa Cigna, hoy perteneciente al grupo Security.

Estados Financieros

Los Estados Financieros de Empresas CMPC S.A., correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2007, que se someten a la consideración de los señores accionistas, han sido confeccionados según las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, que implican el reconocimiento en el patrimonio y los resultados del ejercicio a la proporción que le corresponde a Empresas CMPC S.A., sobre el patrimonio y los resultados de las empresas relacionadas, al cierre del presente ejercicio. Dichos Estados Financieros muestran una utilidad líquida M\$249.370.087, monto totalmente distributable como dividendos, e incluye la amortización del mayor valor de inversiones en sociedades relacionadas por M\$1.785.490 según detalle en nota N° 13 a los Estados Financieros Consolidados.

Distribución de Utilidades

De conformidad con la Norma de Carácter General N° 30, impartida por la Superintendencia de Valores y Seguros,

se indica a continuación una estadística de los dividendos por acción pagados en los últimos cinco años:

Año	\$/acción
2003	181
2004	260
2005	427
2006	132
2007	273

El Directorio en su sesión del 7 de diciembre de 2006, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, un dividendo provisorio N° 238 de \$ 66 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 10 de enero de 2007.

Según lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2007 se acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, un dividendo definitivo N° 239 de \$87 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 10 de mayo de 2007.

La política de dividendos fijada por la Junta de Accionistas mencionada, consistió en repartir dos dividendos provisorios, a pagar en los meses de septiembre, diciembre de 2007 o enero de 2008 y un dividendo final, a acordar por la próxima Junta de Accionistas, a pagar en mayo de 2008, hasta completar el 40% de la utilidad del ejercicio 2007.

El Directorio en su sesión del 9 de agosto de 2007, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2007, un dividendo provisorio N° 240 de \$120 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 5 de septiembre de 2007.

El Directorio en su sesión del 6 de diciembre de 2007, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2007, un dividendo provisorio N° 241 de \$160 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 8 de enero de 2008.

En Nota N° 21 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.

TABLA N° 8: PERSONAL				
Empresas	GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES	PROFESIONALES Y TÉCNICOS	TRABAJADORES	TOTAL
Empresas CMPC S.A.	6	43	2	51
Forestal Mininco S.A.	23	590	1.618	2.231
CMPC Celulosa S.A.	59	425	1.043	1.527
CMPC Papeles S.A.	38	547	1.333	1.918
CMPC Tissue S.A.	63	643	3.271	3.977
CMPC Productos de Papel S.A.	34	262	1.607	1.903
Servicios Compartidos CMPC S.A.	5	273	34	312
Totales	228	2.783	8.908	11.919

Personal

Al 31 de diciembre de 2007 el personal total de la sociedad alcanzaba a 11.919 trabajadores, distribuido en la forma que se indica en la tabla N°8.

Seguros

Empresas CMPC S.A. y sus filiales mantienen contratadas coberturas de seguros para cubrir los principales riesgos a que se encuentran expuestos sus bienes físicos industriales y

TABLA N° 9: SEGUROS	
CONCEPTOS PRINCIPALES	MONTOS ASEGURADOS MILLONES DE DÓLARES
Plantas de Celulosa	2.737
Aserraderos	370
Plantas de Papeles	1.100
Plantas de Productos Tissue	774
Plantas Convertidoras y otras plantas	319
Plantaciones Forestales	2.040
Total	7.340

forestales, los flujos de ingresos y los riesgos financieros. En Nota N° 11 de los Estados Financieros Consolidados se describen estas coberturas, los bienes cubiertos y los montos asegurados, los que comprenden, en términos resumidos, los siguientes conceptos expresados en la Tabla N°9.

Hechos Relevantes

El Directorio en su sesión del 6 de diciembre de 2007, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio 2007, un dividendo provisorio N° 241 de \$ 160 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 8 de enero de 2008.

El Directorio en su sesión del 9 de agosto de 2007, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio 2007, un dividendo provisorio N° 240 de \$ 120 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 5 de septiembre de 2007.

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2007 acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, un dividendo definitivo N° 239 de \$ 87 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 10 de mayo de 2007.

Además, dicha Junta de Accionistas acordó que la política de dividendos para el ejercicio 2007 consiste en el reparto de dos dividendos provisorios, a pagar en los meses de septiembre, diciembre de 2007 o enero de 2008 y un dividendo final, a acordar por la próxima junta, a pagar en el mes de mayo de 2008, hasta completar el 40% de la utilidad del ejercicio 2007.

Las remuneraciones del Directorio, al igual que el año anterior, se fijaron en el 1% de los dividendos distribuidos durante el año 2007, debidamente reajustados, a repartir en partes iguales, correspondiéndole el doble al Presidente.



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 LARRAÍN
Presidente
R.U.T. 4.436.502-2

JUAN CLARO GONZÁLEZ
Director
R.U.T. 5.663.828-8

MARTÍN COSTABAL LLONA
Director
R.U.T. 5.593.528-9

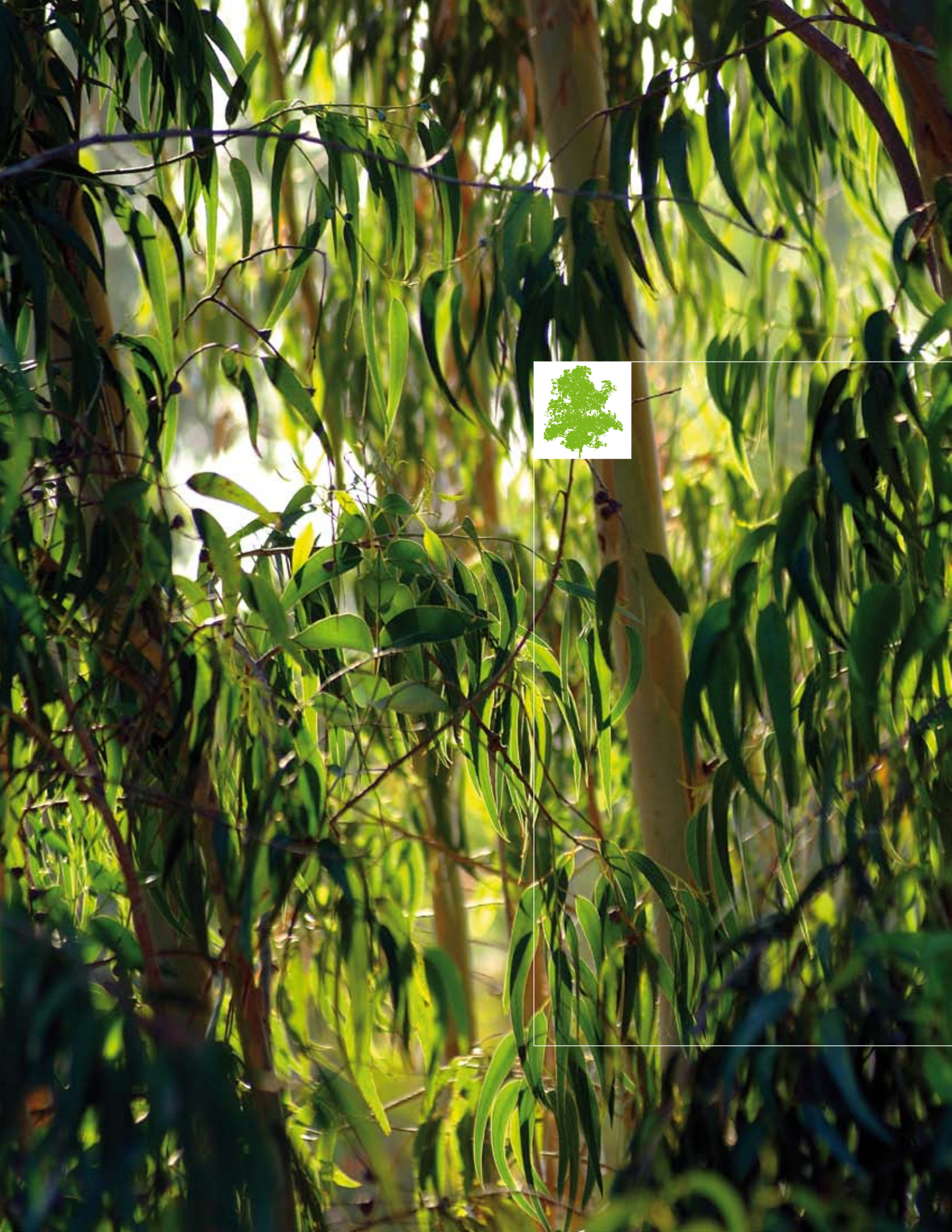
PATRICIO GREZ MATTE
Director
R.U.T. 1.854.776-7

JORGE EDUARDO MARÍN CORREA
Director
R.U.T. 7.639.707-4

JORGE GABRIEL LARRAÍN BUNSTER
Director
R.U.T. 4.102.581-6

BERNARDO MATTE LARRAÍN
Director
R.U.T. 6.598.728-7

ARTURO MACKENNA ÍÑIGUEZ
Gerente General
R.U.T. 4.523.287-5



Somos como un árbol que tiene una raíz y múltiples ramas; constituimos una empresa sólida, cuyas inversiones se traducen en negocios rentables y sostenibles en el tiempo.

CMPC es una empresa que desarrolla inversiones en Chile y en el extranjero, y que cree en la capacidad de sus trabajadores y en la solidez de su negocio. Una Compañía muy activa en la senda del mejoramiento continuo, fiel a sus tradiciones, y a la vez, innovadora.



Estados
Financieros



Estados
Financieros
Consolidados

Balance General
Consolidado

Estado
Consolidado de
Resultados

Estado
Consolidado de
Flujos
de Efectivo

Notas a
Los Estados
Financieros
Consolidados

Informe de
Los Auditores
Independientes

**Balance
General Consolidado**

(En miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2007 M\$	2006 M\$
Activos circulantes		
Disponible	7.132.265	6.109.366
Depósitos a plazo	54.704.413	26.512.488
Valores negociables (neto)	881.917	258.161
Deudores por ventas (neto)	244.424.521	201.689.863
Documentos por cobrar (neto)	44.252.239	42.116.720
Deudores varios (neto)	29.069.981	20.627.461
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	1.395.463	1.181.407
Existencias (neto)	360.571.033	353.543.389
Impuestos por recuperar	21.403.728	27.374.498
Gastos pagados por anticipado	5.444.193	4.915.952
Impuestos diferidos	4.648.563	4.152.340
Otros activos circulantes	23.208.467	49.834.030
Total activos circulantes	797.136.783	738.315.675
Activos fijos		
Terrenos y plantaciones	1.357.408.821	1.302.216.921
Construcciones y obras de infraestructura	812.032.895	526.593.785
Maquinarias y equipos	2.198.943.733	1.874.881.077
Otros activos fijos	131.502.561	670.200.287
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	52.577.123	52.577.123
Depreciación acumulada (menos)	(1.527.205.592)	(1.409.017.233)
Total activos fijos	3.025.259.541	3.017.451.960
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	46.535.660	43.815.784
Inversiones en otras sociedades	142.267	147.619
Menor valor de inversiones	48.598.552	55.063.283
Mayor valor de inversiones (menos)	(23.101.067)	(24.886.585)
Deudores a largo plazo	26.397.371	14.791.333
Intangibles	2.074.525	1.996.442
Otros	16.094.322	11.775.287
Total otros activos	116.741.630	102.703.163
Total activos	3.939.137.954	3.858.470.798

Las Notas adjuntas N°s 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de	
	2007 M\$	2006 M\$
Pasivos Circulantes		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	83.770.384	89.678.341
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo porción corto plazo	78.520.197	52.886.664
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	2.538.499	2.583.274
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	2.187.753	3.919.984
Dividendos por pagar	32.985.101	15.188.550
Cuentas por pagar	154.230.089	156.513.793
Documentos por pagar	693.791	741.098
Acreedores varios	2.804.349	1.264.786
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	9.091.535	10.905.229
Provisiones	19.735.276	16.423.118
Retenciones	10.854.306	10.729.762
Impuesto a la Renta	2.786.937	473.518
Ingresos percibidos por adelantado	1.031.679	595.111
Otros pasivos circulantes	1.996.964	399.067
Total pasivos circulantes	403.226.860	362.302.295
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	245.353.090	351.251.351
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	364.916.260	388.162.051
Documentos por pagar largo plazo	1.963.857	4.703.889
Provisiones	33.378.172	33.256.022
Impuestos diferidos	92.781.028	74.011.362
Otros pasivos a largo plazo	8.515.295	3.983.148
Total pasivos a largo plazo	746.907.702	855.367.823
Interés Minoritario	69.048.077	70.069.460
Patrimonio		
Capital pagado	112.420.839	112.420.839
Otras reservas	802.368.571	827.156.762
Utilidades retenidas:		
Reservas futuros dividendos	16.847.854	16.847.854
Utilidades acumuladas	1.595.739.964	1.525.256.063
Utilidad del ejercicio	249.370.087	117.389.125
Dividendos provisorios (menos)	(56.792.000)	(28.339.423)
Total patrimonio	2.719.955.315	2.570.731.220
Total pasivos y patrimonio	3.939.137.954	3.858.470.798

Las Notas adjuntas N°s 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado Consolidado de Resultados

(En miles de pesos - M\$)

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2007 M\$	2006 M\$
Resultado operacional		
Ingresos de explotación	1.603.610.139	1.290.831.841
Menos: Costos de explotación	(1.008.772.554)	(860.456.228)
Margen de explotación	594.837.585	430.375.613
Menos: Gastos de administración y ventas	(301.299.669)	(257.813.181)
Utilidad operacional	293.537.916	172.562.432
Resultado no operacional		
Más: Ingresos financieros	4.133.372	4.090.777
Utilidad en inversiones en empresas relacionadas	6.355.187	6.190.343
Otros ingresos fuera de la explotación	1.349.700	2.274.892
Menos: Pérdida en inversiones en empresas relacionadas	(4.166)	-
Amortización menor valor de inversión	(4.880.759)	(5.116.907)
Gastos financieros	(40.244.225)	(39.945.762)
Otros egresos fuera de la explotación	(5.602.077)	(4.096.594)
Corrección monetaria	(6.676.009)	6.200.098
Diferencias de cambio	54.192.917	5.822.057
Utilidad (Pérdida) no operacional	8.623.940	(24.581.096)
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	302.161.856	147.981.336
Impuesto a la Renta	(52.436.677)	(29.559.417)
Utilidad antes de interés minoritario	249.725.179	118.421.919
Interés minoritario	(2.140.582)	(2.832.030)
Utilidad líquida	247.584.597	115.589.889
Amortización mayor valor de inversiones	1.785.490	1.799.236
UTILIDAD DEL EJERCICIO	249.370.087	117.389.125

Las Notas adjuntas N°s 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

(En miles de pesos - M\$)

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2007 M\$	2006 M\$
Flujo neto originado por actividades operacionales		
Utilidad del ejercicio	249.370.087	117.389.125
Pérdida (Utilidad) en venta de activos fijos	222.940	(150.897)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujos de efectivo		
Depreciación del activo fijo en el ejercicio	139.540.876	103.093.967
Amortización de intangibles	47.414	51.983
Castigos y provisiones	1.403.890	1.347.310
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(6.355.187)	(6.190.343)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	4.166	-
Amortización menor valor de inversiones	4.880.759	5.116.907
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(1.785.490)	(1.799.236)
Corrección monetaria neta	6.675.342	(6.200.098)
Diferencia de cambio neta	(54.192.917)	(5.822.057)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	26.927.033	19.894.581
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución		
Deudores por ventas	(79.960.803)	(46.948.123)
Existencias	(34.753.834)	(35.326.098)
Otros activos	3.814.225	2.875.176
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de explotación	(9.385.972)	7.651.521
Intereses por pagar	2.054.530	2.023.658
Impuesto a la renta por pagar (neto)	32.750.696	23.949.835
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	(196.899)	1.156.336
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)	15.613.202	2.347.953
Utilidad del interés minoritario	2.140.582	2.832.030
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	298.814.640	187.293.530
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		
Colocación de acciones de pago	-	1.755.232
Obtención de préstamos	503.294.555	400.282.264
Obligaciones con el público	-	76.579.448
Otras fuentes de financiamiento	-	68.570
Pago de dividendos (menos)	(60.400.433)	(31.980.994)
Pago de préstamos (menos)	(527.884.551)	(274.302.926)
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	-	(1.362.032)
Flujo neto (negativo) positivo (aplicado) originado por actividades de financiamiento	(84.990.429)	171.039.562
Flujo neto originado por actividades de inversión		
Ventas de activos fijos	1.107.307	5.280.569
Otros ingresos de inversión	-	197.417
Incorporación de activos fijos (menos)	(199.007.019)	(390.570.298)
Inversiones permanentes (menos)	(7.868.407)	(5.896.192)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(479.178)	-
Flujo neto (negativo) (aplicado) por actividades de inversión	(206.247.297)	(390.988.504)
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	7.576.914	(32.655.412)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(6.870.105)	2.604.037
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	706.809	(30.051.375)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	82.318.395	112.369.770
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	83.025.204	82.318.395

Las Notas adjuntas N°s 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 1 INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Empresas CMPC S.A. y las siguientes filiales se encuentran inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) y por lo tanto están sujetas a la fiscalización de dicha entidad:

	N° de Registro de la SVS
- Empresas CMPC S.A.	0115
- Industrias Forestales S.A.	0066
- Inversiones CMPC S.A.	0672

NOTA 2 CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes Estados Financieros consolidados corresponden al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2007, y para efectos comparativos se presenta el año anterior.

b) Bases de preparación

Los Estados Financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales concuerdan en todos sus aspectos significativos con principios de contabilidad generalmente aceptados, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

En el caso de existir discrepancias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primarán las normas impartidas por dicha Superintendencia.

c) Bases de presentación

Con el objeto de permitir una mejor comparación con los saldos al 31 de diciembre de 2007, los Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2006 se presentan actualizados extracontablemente en un 7,4%, porcentaje que corresponde a la variación del índice de Precios al Consumidor (IPC) entre el 1° de diciembre de 2006 y el 30 de noviembre de 2007. Además, algunos saldos no significativos de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2006, fueron reclasificados para una presentación consistente con los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007.

d) Bases de consolidación

Estos Estados Financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de Empresas CMPC S.A. y sus filiales.

Los montos y efectos de las transacciones significativas efectuadas entre las sociedades que se consolidan han sido anulados y se ha reco-

nocido en los Estados Financieros consolidados la participación de los inversionistas minoritarios, presentada como Interés Minoritario.

e) Corrección monetaria

Los Estados Financieros consolidados han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios (Nota N° 23). Las actualizaciones han sido determinadas a base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas que indican una variación positiva del IPC del 7,4% para el período comprendido entre el 1° de diciembre de 2006 y el 30 de noviembre de 2007 (2,1% para igual período del año anterior). Los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron corregidos monetariamente para expresarlos a valores de cierre de cada ejercicio.

Los valores en unidades de fomento se han traducido a pesos considerando \$19.622,66 por UF al 31 de diciembre de 2007 y \$18.336,38 por UF al 31 de diciembre de 2006.

f) Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera, se presentan en los correspondientes rubros de los Estados Financieros consolidados traducidos a pesos a los tipos de cambios vigentes al cierre de los respectivos ejercicios \$496,89 por US\$ 1 al 31 de diciembre de 2007 (\$532,39 por US\$ 1 al 31 de diciembre de 2006) y \$730,94 por € 1 al 31 de diciembre de 2007 (\$702,08 por € 1 al 31 de diciembre de 2006).

El efecto del ajuste de los activos y pasivos en moneda extranjera, se presenta en el Estado de Resultados en el ítem Diferencias de cambio, neto del efecto de la inflación interna.

Los Estados Financieros de las filiales productivas del exterior fueron incorporados en los Estados Financieros consolidados, previa traducción a dólares de sus activos y pasivos en base a los siguientes tipos de cambio: en Argentina: \$3,15 pesos argentinos por un dólar (\$3,06/US\$ al 31 de diciembre de 2006), en Uruguay: \$21,50 pesos uruguayos por un dólar (\$24,42/US\$ al 31 de diciembre de 2006), en Perú: \$3,00 nuevos soles por un dólar (\$3,20/US\$ al 31 de diciembre de 2006) en México: \$10,92 pesos mexicanos por un dólar (\$10,81/US\$ al 31 de diciembre de 2006) y en Colombia: \$2.014,76 pesos colombianos por un dólar.

g) Depósitos a plazo y Valores Negociables

Los depósitos a plazo en bancos e instituciones financieras se presentan a su costo más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

Los instrumentos de renta fija se registran a su valor de adquisición corregido monetariamente, más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio según la tasa de interés real determinada a la fecha de compra.

Los valores negociables correspondientes a inversiones en fondos mutuos y colocaciones en fondos de inversión extranjeros se presentan al valor de la cuota al cierre de cada ejercicio.

Los montos antes descritos no exceden a los respectivos valores de mercado de estas inversiones, aplicándose el criterio de registrar ajustes, en el evento que el valor de mercado sea inferior.

La Compañía ha invertido recursos en depósitos a plazo y valores negociables con pactos de retroventa en pesos, algunos de los cuales fueron complementados con instrumentos derivados en dólares, con lo cual la operación fue redenominada a dicha moneda.

h) Existencias

Las existencias de productos terminados y en proceso han sido valorizadas al último costo directo de producción, el cual incluye algunos insumos indirectos, excluyendo la mano de obra.

Se incluyen en existencias las plantaciones forestales que se estima serán explotadas en el curso de un año.

Las materias primas, materiales, repuestos y otros insumos de operación están valorizados al costo de adquisición corregido monetariamente al cierre de ambos ejercicios.

Las valorizaciones descritas no exceden a los correspondientes valores de realización y de reposición, respectivamente.

Para cubrir el deterioro por obsolescencia de materiales, materias primas, repuestos y otros insumos, se mantiene una provisión constituida en base a la rotación y comportamiento histórico de estos insumos.

i) Estimación deudores incobrables

La Sociedad y sus filiales mantienen como política registrar una provisión para cubrir eventuales riesgos de incobrabilidad de Cuentas y/o Documentos por cobrar a clientes y deudores varios, calculada en base al comportamiento histórico de recuperación de la cartera de clientes y el análisis de la situación de cuentas impagas que excedieron el período normal de cobranza.

j) Activo fijo

Los bienes del activo fijo, cuyo detalle se expone en Nota N°11, se presentan al costo de adquisición más revalorizaciones legales. Además, se han considerado los efectos por retasaciones técnicas contabilizadas en Empresas CMPC y sus filiales en años anteriores.

Las plantaciones forestales son tasadas al término de cada año, considerando valores de mercado de acuerdo con las normas contables vigentes y criterios técnicos de aceptación general para la tasación de

estos activos. El mayor valor así determinado por sobre el saldo en libros corregido monetariamente, aumenta el activo plantaciones forestales e incrementa a la vez, la cuenta de Patrimonio "Reserva Forestal", incluida en el ítem Otras Reservas. De estos montos de revalorización forestal se deduce previamente el correspondiente impuesto diferido.

La porción de la Reserva Forestal correspondiente a las plantaciones explotadas es rebajada de la cuenta Reserva Forestal e incrementa los resultados en el mismo período en el cual se realiza la venta de la madera.

k) Depreciación del Activo fijo

Las depreciaciones han sido calculadas a base del método lineal sobre los valores revalorizados de los respectivos activos, considerando la vida útil estimada de los bienes.

l) Activos en leasing

Los activos fijos adquiridos bajo la modalidad de leasing se registran al valor actual del contrato, y se presentan en el rubro Otros activos fijos. Cabe señalar que estos bienes serán jurídicamente de propiedad de la Sociedad, una vez ejercida la opción de compra.

m) Intangibles

Los intangibles se encuentran valorizados a su costo de adquisición más su correspondiente revalorización y son amortizados de acuerdo a los años estimados de retorno de la inversión.

n) Inversiones en empresas relacionadas (Coligadas)

Las inversiones en empresas relacionadas realizadas hasta el 31 de diciembre de 2003, están valorizadas de acuerdo a la participación que sobre el patrimonio según libros de las filiales y coligadas posee la Sociedad Matriz (valor patrimonial proporcional - VPP). Esta metodología incluye el reconocimiento de la participación en resultados sobre base devengada, previa anulación de resultados no realizados por transacciones entre empresas relacionadas. En los casos de compra de sociedades, el diferencial entre el valor patrimonial de la sociedad adquirida y el precio de compra se presenta en los ítems Mayor/Menor valor de inversiones del rubro Otros activos (Circular N°368 del 12 de diciembre de 1983 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros - SVS).

De acuerdo a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros - SVS, a través de la Circular N°1697 del 30 de diciembre de 2003 y Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., las nuevas inversiones realizadas a partir del 1° de enero de 2004, y aquellos aumentos de participación en las ya existentes se encuentran valorizadas mediante el método del Valor Patrimonial - VP, el cual considera la valorización de la inversión al valor de mercado de los activos y pasivos de la empresa adquirida (definido como valor justo por las normas técnicas).

Las inversiones en el exterior se registran de acuerdo a las normas del Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y del Oficio Circular N°5294 del 20 de octubre de 1998 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

De acuerdo con las normas indicadas anteriormente, las filiales en el exterior CMPC Investments Ltd., Inversiones CMPC Cayman Ltd., Inversiones Protisa S.A. y Compañía S.R.C.(España), Tissue Cayman Ltd., CMPC Europe Ltd.(Londres), CMPC Asia Ltd.(Japón) y Propa Cayman Ltd. consideradas extensión de la matriz, son controladas en pesos chilenos, reajustables por la inflación interna (IPC).

Las filiales en Argentina: CMPC Inversiones de Argentina S.A., La Papelera del Plata S.A., Naschel S.A., Forestal Bosques del Plata S.A. y Fabi S.A.; las filiales en Uruguay: Ipusa y Valor Brands S.A.; la filial en Colombia: Drypers Andina S.A.; las filiales en Perú: Forsac Perú S.A., Protisa Perú S.A. y La Papelera del Rimac S.A. y las filiales en México: Grupo ABS Internacional S.A., ABS Bienes de Capital S.A., Convertidora de Productos Higiénicos S.A., Internacional de Papeles del Golfo S.A., Hygienic Products International S.A. son consideradas productivas y con actividades propias, por tanto son controladas en dólares.

o) Menor y Mayor valor de inversiones

La diferencia generada en la compra de acciones y derechos en sociedades, respecto de su valor patrimonial proporcional o valor proporcional según corresponda, calculadas a la fecha de las respectivas adquisiciones, se presenta en el rubro Otros Activos no corrientes (Mayor/Menor valor de inversiones). Estos montos de mayor o menor valor son amortizados en función del período de retorno esperado de la inversión, que en la industria forestal se estima en 20 años.

p) Operaciones con pacto de retroventa

Los instrumentos adquiridos bajo compromiso de retroventa son registrados de acuerdo a su valor de costo más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio de acuerdo con las cláusulas de los respectivos contratos. Estos valores se presentan en Otros activos circulantes.

La Compañía ha invertido recursos en pactos con retroventa en pesos, complementados con instrumentos derivados en dólares, con lo cual las operaciones fueron redenominadas a esa moneda.

q) Obligaciones con el público

En este rubro se presenta la obligación generada por tres colocaciones de bonos efectuados por la Compañía. La primera emisión fue efectuada en el exterior y las dos últimas en el mercado nacional. Estas emisiones fueron inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros. Los tres bonos se encuentran registrados a sus valores nominales, más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio. Las comisiones y otros gastos incurridos en la colocación de estos

bonos, fueron cargadas a gastos al momento de la emisión y colocación. Los descuentos generados en la colocación de los bonos nacionales están registrados como activos diferidos y serán amortizados en el plazo de vigencia de los instrumentos.

r) Impuesto a la Renta e Impuestos diferidos

Se han constituido provisiones para registrar las obligaciones por impuestos a la renta, con cargo a los resultados de cada ejercicio, en conformidad con las normas tributarias vigentes en el país en el cual se generan las rentas o se deben pagar los impuestos.

De acuerdo con las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Circular N°1466, y por los Boletines Técnicos N°s 60, 68, 69 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G., se han registrado los efectos de impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporarias existentes entre el balance tributario y financiero, considerando la tasa de impuesto que estará vigente en la fecha estimada del correspondiente reverso.

Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes a la fecha de implementación de los referidos Boletines Técnicos y no reconocidos anteriormente, se reconocen en resultados sólo en la medida que las diferencias temporales se reversen.

s) Beneficios al personal

La provisión para cubrir la obligación por indemnización por años de servicio convenida con el personal se presenta a base del valor corriente devengado a la fecha de cierre de cada ejercicio. Se presenta en el Pasivo de corto plazo aquella porción que se estima se pagará dentro de un año.

El costo de las vacaciones del personal se reconoce contablemente sobre base devengada.

t) Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación corresponden a ventas cuyos productos fueron despachados y registrados a su valor de facturación. En el caso de los ingresos de explotación por exportaciones, estos son valorizados considerando el tipo de cambio observado en la fecha de facturación.

u) Contratos de derivados

Se han suscrito contratos de derivados con el objeto de cubrir riesgos cambiarios globales de la sociedad y sus filiales. Estos contratos se valorizan de acuerdo al valor justo que ellos presenten al cierre del ejercicio, registrándose en cuentas diferidas o en el resultado del ejercicio las variaciones netas de ese valor, según el motivo de la suscripción de cada contrato, esto de acuerdo a lo establecido por el Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

v) Software computacional

El costo de los Software administrativos utilizados por la Compañía, desarrollados internamente son imputados a resultados en la medida que se realizan.

El costo de Software adquiridos a terceros y aquellos asociados a equipos y maquinarias, se registran en gastos en el curso de su implementación o puesta en marcha.

w) Gastos de investigación y desarrollo

Los desembolsos efectuados en investigación y desarrollo de proyectos de procesos productivos son registrados directamente en gasto del ejercicio.

x) Flujos de efectivo

Para los efectos de la preparación del Estado de Flujos de Efectivo se considera como efectivo equivalente la inversión financiera de corto plazo y de fácil

liquidación, las cuales se efectúan como parte de la administración de los excedentes de caja. Se incluyen como efectivo equivalente los depósitos a plazo y valores negociables tales como inversiones financieras de corto plazo con compromiso de retroventa, cuotas en fondos de inversión, inversiones en cuotas de fondos mutuos y otros, en los términos señalados en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Bajo el concepto Flujo Originado por Actividades de la Operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros, los dividendos y otros repartos percibidos, y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar, que en conformidad con las normas, el concepto operacional utilizado en el Estado de Flujos de Efectivo, es más amplio que el considerado en el Estado de Resultados.

Las filiales incluidas en el proceso de consolidación son las siguientes:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación %			
		Directo	Indirecto	Total	Total
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	99,9988	0,0012	100,0000	100,0000
79.879.430-2	Forestal Coihueco S.A.	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	99,7480	0,0000	99,7480	99,7480
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	0,1000	99,9000	100,0000	100,0000
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	0,1000	99,9000	100,0000	100,0000
96.757.710-3	CMPC Productos de Papel S.A.	0,1000	99,9000	100,0000	100,0000
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	0,0480	99,9520	100,0000	100,0000
96.601.000-2	Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
78.549.280-3	Envases Roble Alto S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
79.943.600-0	Propa S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
84.552.500-5	Portuaria CMPC S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
86.359.300-K	Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
88.566.900-K	Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
89.201.400-0	Envases Impresos S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	20,0000	80,0000	100,0000	100,0000
96.850.760-5	Inversiones Protisa S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
93.658.000-9	Chilena de Moldeados S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	0,0000	97,5138	97,5138	97,5138
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	0,0000	81,9500	81,9500	81,9500
84.126.300-6	Forestal Crececx S.A.	0,0000	81,9500	81,9500	81,9500
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal el Proboste Ltda.	0,0000	71,8600	71,8600	0,0000

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación %			
		Directo	Indirecto	Total	Total
			31/12/2007	31/12/2006	
Extranjera	Inversiones CMPC Cayman Ltd. - Islas Cayman	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	CMPC Investments Ltd. - Channel Island	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Inversiones Protisa S.A. y Cia S.R.C. - España	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	CMPC Inversiones de Argentina S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	CMPC Asia Ltd. - Japón	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Forestal Bosques del Plata S.A. - Argentina	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Naschel S.A. - Argentina	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A. - Argentina	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Tissue Cayman Ltd. - Islas Cayman	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Protisa S.A. - Perú	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Papelera del Rimac S.A. - Perú	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Compañía Primus del Uruguay S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Celulosas del Uruguay S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Valor Brands S.A. - Uruguay	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
Extranjera	CMPC Europe Ltd. - Inglaterra	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Protisa do Brasil Ltda.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Propa Cayman Ltd. - Islas Cayman	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Forsac Perú S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	La Papelera del Plata S.A. - Argentina	0,0000	99,9914	99,9914	99,9914
Extranjera	Ípusa - Uruguay	0,0000	99,6100	99,6100	99,6100
Extranjera	CMPC USA Inc. - Estados Unidos	0,0000	97,5386	97,5386	97,5386
Extranjera	Grupo ABS Internacional S.A. de CV - México	0,0000	75,8200	75,8200	66,7000
Extranjera	ABS Bienes de Capital S.A. de CV - México	0,0000	75,8100	75,8100	66,6600
Extranjera	Absormex S.A. de CV - México	0,0000	75,5500	75,5500	66,4300
Extranjera	Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de CV - México	0,0000	75,7200	75,7200	66,5800
Extranjera	Internacional de Papeles del Golfo S.A. de CV - México	0,0000	75,8200	75,8200	66,7000
Extranjera	ABS License S.A. de CV - México	0,0000	75,8100	75,8100	66,6600
Extranjera	ABS International División S.A. de CV - México	0,0000	75,8100	75,8100	66,6600
Extranjera	Hygienic Products International S.A. de CV - México	0,0000	75,8100	75,8100	66,6600
Extranjera	Productos Tissue del Ecuador S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
Extranjera	Drypers Andina S.A. - Colombia	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000

NOTA 3 CAMBIOS CONTABLES

Durante el presente ejercicio no se efectuaron cambios contables en relación con el ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la comparación e interpretación de estos Estados Financieros.

NOTA 4 VALORES NEGOCIABLES (En miles de pesos - M\$)

Los valores negociables corresponden a recursos (excedentes de caja) invertidos en instrumentos financieros, los cuales son utilizados en las operaciones corrientes de la Sociedad y sus filiales, de acuerdo a sus necesidades.

La Sociedad estima que el total de estos instrumentos serán liquidados en el corto plazo.

El valor libro de estas inversiones no excede su valor de mercado, registrándose ajustes en los casos que el valor libro fuera mayor al valor de mercado.

a) Inversiones presentadas en valores negociables

- Inversiones en cuotas de fondos mutuos

	M\$	M\$
	31/12/2007	31/12/2006
BCI Administradora General de Fondos Mutuos S.A.	645.496	-
Total	645.496	-

- Inversiones en cuotas de fondos de inversión (en el extranjero)

	Moneda de Inversión	M\$	M\$
		31/12/2007	31/12/2006
JP Morgan Money Market Fund	US\$	66.570	73.727
JP Morgan Money Market Fund	Euros	33.790	33.529
BBH & Co. Money Market Fund	US\$	802	882
Total		101.162	108.138

- Otros

	M\$	M\$
	31/12/2007	31/12/2006
Otros	135.259	150.023
Total	135.259	150.023

b) Valores negociables presentados en Otros activos circulantes

En Otros activos circulantes (Nota N°9) se presentan los siguientes valores negociables:

	M\$	M\$
	31/12/2007	31/12/2006
Valores negociables con compromiso de retroventa pactados en pesos	10.361.697	37.986.727
Valores negociables con compromiso de retroventa red denominados a dólar	9.944.912	11.451.653
Total	20.306.609	49.438.380

El detalle de los Valores Negociables es el siguiente:

Composición del saldo

Instrumentos	Valor Contable	
	M\$	M\$
	31/12/2007	31/12/2006
Cuotas de fondos mutuos	645.496	-
Cuotas de fondos de inversión	101.162	108.138
Otros	135.259	150.023
Total valores negociables	881.917	258.161

NOTA 5 DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

(En miles de pesos - M\$)

Los saldos de los Deudores de corto y largo plazo neto de provisiones, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se componen de lo siguiente:

	31/12/2007		31/12/2006	
	M\$	%	M\$	%
a) Deudores por ventas neto				
- Clientes mercado nacional	86.020.115	35,2	77.616.922	38,5
- Clientes por exportaciones	129.247.044	52,9	99.454.672	49,3
- Clientes de filiales extranjeras	29.157.362	11,9	24.618.269	12,2
Total	244.424.521	100,0	201.689.863	100,0

b) Documentos por cobrar neto

- Clientes mercado nacional	10.630.967	24,0	10.602.780	25,2
- Clientes por exportaciones	29.584.000	66,9	28.119.336	66,8
- Clientes de filiales extranjeras	4.037.272	9,1	3.394.604	8,0
Total	44.252.239	100,0	42.116.720	100,0

c) Deudores varios

- Anticipo a proveedores	13.899.082	47,8	8.182.897	39,7
- Cuentas corrientes con terceros	5.385.790	18,5	2.393.844	11,6
- Reclamaciones al seguro	4.583.477	15,8	3.981.075	19,3
- Cuentas corrientes con el personal	3.981.992	13,7	4.004.429	19,4
- Reintegro de exportaciones	227.866	0,8	320.858	1,5
- Deudores por venta de activos fijos	-	-	1.069.561	5,2
- Otros	991.774	3,4	674.797	3,3
Total	29.069.981	100,0	20.627.461	100,0

La provisión deducida de Deudores de corto plazo alcanza a M\$ 4.981.817 en 2007 (M\$ 5.259.081 en 2006).

d) Deudores a largo plazo

- Cross Currency Swap (Nota N°17)	19.402.229	73,5	12.161.167	82,2
- Anticipo para compra de madera en vuelo	4.021.173	15,2	-	-
- Impuestos por recuperar en Argentina y Perú (1)	2.728.813	10,4	2.403.384	16,3
Otros	245.156	0,9	226.782	1,5
Total	26.397.371	100,0	14.791.333	100,0

(1) Se incluye dentro de Deudores varios - largo plazo (ver cuadro siguiente).

- Seguro de cobranza

Esta cobertura contempla los riesgos de incobrabilidad de clientes, principalmente en el exterior.

Rubro	CIRCULANTES										
	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año		Subtotal		Total Circulante (neto)		Largo Plazo		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Deudores por ventas	236.504.802	189.642.381	12.752.000	12.047.482	249.256.802	244.424.521	201.689.863	-	-	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	4.832.281	-	-	-	-	-	-	-
Documentos por cobrar	40.202.691	36.875.321	4.199.084	5.241.399	44.401.775	44.252.239	42.116.720	-	-	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	149.536	-	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	23.730.558	18.068.547	5.339.423	2.558.914	29.069.981	29.069.981	20.627.461	26.397.371	14.791.333	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total deudores largo plazo								26.397.371	14.791.333		

NOTA 6 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (En miles de pesos - M\$)

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

Para efectos de exposición se han considerado como significativas todas aquellas transacciones que totalizadas anualmente son superiores a UF 10.000.

Las transacciones con Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (combustible), se basan en contratos reajustables según precios de ENAP y consideran vencimientos a 60 días. Las transacciones con Colbún S.A. y Nehuenco S.A., corresponden a compras de energía y potencia cuyos valores facturados presentan vencimientos dentro de 90 días, los cuales se basan en contratos estipulados en dólares. El resto de las transacciones se realizan principalmente en pesos no reajustables.

Las transacciones de compra y venta de madera entre filiales de la Compañía y las empresas Bosques Arauco S.A. y Forestal Celco S.A. son principalmente operaciones del giro a valores de mercado y consideran vencimientos entre 30 y 60 días y precios observados en el mercado en el día de la transacción.

Las transacciones correspondientes al Grupo Entel se refieren principalmente a servicios de telefonía fija y celular, transferencia de datos, seguridad perimetral y factura y comercio electrónico. Para estos servicios existen contratos que consideran valores fijos y tarifas variables en función del volumen; los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 60 días.

Las transacciones con Metrogas corresponden principalmente a compras de gas natural para su uso industrial, los cuales se basan en contratos que consideran valores reajustables en dólares y condiciones de mercado establecidas para la venta de gas industrial. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 60 días.

Las transacciones con Puerto Lirquén, corresponden principalmente a servicios portuarios, los cuales se basan en contratos que consideran valores fijos y tarifas variables en función de su volumen (toneladas y metros cúbicos) reajustables en dólares. Los valores facturados consideran vencimientos dentro de los 30 días.

Las transacciones con Colbún, corresponden principalmente a contratos por compra de energía eléctrica pactados en dólares. Los valores facturados consideran vencimientos a 30 días.

Las transacciones con Cigna Security, corresponden a contratos por seguros de salud para el personal de Empresas CMPC S.A. y filiales, que se encuentran pactados en UF y cuya facturación contempla vencimientos mensuales.

Los saldos por cobrar a Sociedad Industrial Romeral S.A.; Lafarge Chile S.A. (ex-Empresas Melón S.A.); Pesquera Friosur S.A. y Compañía Industrial el Volcán S.A., corresponden a ventas de productos de la Compañía, las cuales fueron realizadas bajo condiciones de mercado.

Transacciones financieras

Las transacciones financieras con entidades relacionadas del Banco BICE y aquellas vinculadas al Banco Security, corresponden principalmente a inversiones o transacciones, a condiciones de mercado, realizadas con excedentes de caja y operaciones de cambio. 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 Balance que representan la naturaleza de la inversión (Disponible, Depósitos a plazo y Otros activos circulantes), sus condiciones específicas pactadas para cada operación pueden ser leídas en cada una de las respectivas notas.

Debido a que este tipo de transacciones están relacionadas con el plazo y tasas aplicables al monto invertido, es que para efectos de una mejor exposición y relación, los montos correspondientes de cada transacción que se presentan en cuadro adjunto, se encuentran promediadas, utilizando como criterio para

la metodología de cálculo el promedio diario invertido, con ello se demuestra que la relación entre el interés sobre base mensual y el capital promediado representan condiciones de mercado en cada ejercicio.

Los saldos por pagar descritos en esta Nota con Banco BICE y Bice Factoring, corresponden principalmente a operaciones de factoring realizados por proveedores con esas instituciones financieras.

a) Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		M\$	M\$	M\$	M\$
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	716.865	535.279	-	-
93.390.000-2	Lafarge Chile S.A. (Ex Empresas Melón S.A.)	289.853	407.131	-	-
90.209.000-2	Compañía Industrial el Volcán S.A.	210.177	51.888	-	-
86.577.500-8	Pesquera Frio Sur S.A.	151.341	187.109	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	27.227	-	-	-
Totales		1.395.463	1.181.407	-	-

b) Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		M\$	M\$	M\$	M\$
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	2.544.390	889.421	-	-
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	2.134.991	1.902.590	-	-
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	1.717.454	5.477.889	-	-
96.505.760-9	Colbún S.A.	1.680.123	1.739.636	-	-
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	326.500	526.340	-	-
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	227.737	21.887	-	-
97.080.000-K	Banco Bice	222.948	211.462	-	-
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	100.732	46.985	-	-
92.580.000-7	Entel Chile S.A.	91.324	86.530	-	-
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	37.617	-	-	-
96.560.720-K	Portuaria Lirquén S.A.	6.873	1.665	-	-
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	846	824	-	-
Totales		9.091.535	10.905.229	-	-

c) Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31/12/2007		31/12/2006	
				M\$ Monto	M\$ Efecto en Resultados (cargo)/abono	M\$ Monto	M\$ Efecto en Resultados (cargo)/abono
Administradora General de Fondos Security S.A.	96.639.280-0	Director común en matriz	Saldo promedio invertido en Fondos Mutuos	9.289.200	45.068	4.131.821	17.929
Aserraderos Arauco S.A.	96.565.750-9	Director común en matriz	Operaciones de cobranza	25.593.670	-	13.393.575	-
		Director común en matriz	Compra de madera	-	-	636.377	-
Banco Bice	97.080.000-K	Controlador común	Venta de dólares	54.491.090	31.427	98.372.793	86.807
		Controlador común	Compra de dólares	11.846.142	-	15.408.087	-
		Controlador común	Venta de dólares Forwards	5.293.500	21.050	-	-
		Controlador común	Saldo promedio invertido en pactos	-	-	3.086.458	13.323
Bice Administradora General de Fondos S.A.	96.514.410-2	Director común en matriz	Saldo promedio invertido en Fondos Mutuos	8.006.600	41.919	1.641.117	7.143
Bice Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	Director común en matriz	Saldo promedio invertido en pactos	124.734.858	592.785	79.785.128	367.438
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Director común en matriz	Venta de subproductos	-	-	794.255	66.640
CGE Distribución S.A.	99.513.400-4	Director común	Compra de electricidad	8.450.785	-	3.837.114	-
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director común	Compra de energía y potencia	19.783.246	-	19.155.889	-
Compañía de Petróleos de Chile Coppec S.A.	99.520.000-7	Director común en matriz	Compra de combustible	36.180.142	-	25.200.029	-
		Director común en matriz	Compra de lubricantes	-	-	703.285	-
Compañía Industrial El Volcán S.A.	90.209.000-2	Director común	Venta de productos	2.307.601	828.842	2.734.761	1.149.366
Entel Chile S.A.	92.580.000-7	Director común en matriz	Compra de servicios	746.541	(746.541)	807.413	(807.413)
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Director común en matriz	Compra de servicios	786.271	(786.271)	688.703	(688.703)
Entel Telefónica Local S.A.	96.697.410-9	Director común en matriz	Compra de servicios	605.818	(605.818)	509.183	(509.183)
Forestal Celco S.A.	85.805.200-9	Director común en matriz	Venta de productos	433.046	398.488	1.396.006	984.336
Lafarge Chile S.A. (Ex Empresas Melón S.A.)	93.390.000-2	Director común en matriz	Venta de productos	1.271.322	569.075	-	-
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Director común en matriz	Compra de gas natural	1.607.132	-	7.112.738	-
Pesquera Frio Sur S.A.	78.997.880-8	Director común	Venta de productos	374.734	155.500	523.173	155.741
Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Director común en matriz	Compra de servicios	3.077.955	(3.077.955)	2.689.760	(2.689.760)
Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	96.569.760-8	Director común en matriz	Venta de productos	1.487.224	905.280	1.983.844	1.155.066
Sociedad Industrial Romeral S.A.	86.113.000-2	Director común en matriz	Venta de productos	1.545.353	575.202	1.641.811	698.809
Sofruco Alimentos Ltda.	78.023.030-4	Director común en matriz	Venta de productos	370.015	124.380	233.145	97.518
Cigna Cía. de Seguros de Vida (Chile) S.A.	99.156.000-9	Director común en matriz	Compra de seguros	195.512	(32.585)	-	-

NOTA 7 EXISTENCIAS (En miles de pesos - M\$)

Las existencias presentan los siguientes saldos:

	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Productos terminados	92.905.868	83.556.308
Productos en proceso	8.860.424	6.998.657
Materias primas	86.335.182	81.293.526
Materiales, repuestos y otros	78.577.599	69.272.180
Plantaciones forestales	87.361.801	105.257.228
Productos agrícolas y otros	6.530.159	7.165.490
Total	360.571.033	353.543.389

Se estima que estas existencias serán vendidas y/o consumidas en el curso de las operaciones corrientes.

En plantaciones forestales se presenta una estimación de las plantaciones que serán explotadas durante el curso de un año.

Existe provisión para cubrir eventuales existencias obsoletas de materias primas, materiales, repuestos e insumos por M\$3.217.832 al 31 de diciembre de 2007 (M\$3.906.809 al 31 de diciembre de 2006), la cual se presenta deducida de las respectivas cuentas en Existencias.

NOTA 8 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA (En miles de pesos - M\$)

a) Impuestos por recuperar e Impuesto a la Renta

El saldo del ítem Impuesto por recuperar del activo circulante se compone como sigue:

Ítem	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Remanente Pagos provisionales		
Impuesto Renta y otros créditos 2006	159.065	-
Solicitud de devolución de impuestos pagados en periodos anteriores por absorción de pérdidas	1.931.300	3.628.022
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	3.299.252	6.921.909
Remanente de IVA (Crédito a favor)	16.014.111	16.824.567
Saldo Impuestos por recuperar	21.403.728	27.374.498

El saldo del ítem Impuesto a la Renta se compone como sigue:

Ítem	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Provisión Impuesto Renta	(30.360.820)	(19.868.362)
Pagos provisionales mensuales, créditos por capacitación y otros créditos	27.573.883	19.394.844
Saldo Impuesto a la Renta	(2.786.937)	(473.518)

Las pérdidas tributarias que presentan algunas sociedades suman M\$89.641.336 al 31 de diciembre de 2007 (M\$66.271.825 al 31 de diciembre de 2006). De este monto M\$ 22.144.229 corresponden a filiales en el exterior.

b) Saldos del fondo de utilidades tributarias (FUT) e ingresos no renta (FUNT)

Los saldos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de utilidades tributarias (Fondo de Utilidades Tributarias - FUT) en Empresas CMPC S.A., con impuesto renta pagado, susceptible de distribuir con crédito a favor de los accionistas, está conformado de la siguiente manera:

Ítem	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Utilidades con crédito del 17%	11.525.831	5.412.622
Utilidades con crédito del 16,5%	119.880	117.549
Utilidades con crédito del 16%	1.253.141	1.253.140
Utilidades con crédito del 15%	117.689.588	172.922.807
Utilidades con crédito del 10%	1.065.231	2.384.095
Utilidades sin crédito	32.270.838	31.911.297
Total	163.924.509	214.001.510

Además, existen fondos no constitutivos de renta y exentos de impuestos, por M\$212.959.035 (M\$ 212.953.229 al 31 de diciembre de 2006). Estos fondos se deben repartir una vez agotados los fondos de utilidades tributarias indicadas en el párrafo anterior.

c) Impuestos diferidos

La revalorización de las plantaciones forestales y su abono a la cuenta patrimonial Reserva Forestal se registra una vez deducidos los efectos de Impuestos Diferidos (Nota N° 2j).

Impuestos diferidos

Conceptos	M\$ 31/12/2007				M\$ 31/12/2006			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Provisión cuentas incobrables	1.171.846	-	-	-	1.246.516	-	-	-
Ingresos anticipados	179.483	-	-	-	86.393	-	-	-
Provisión de vacaciones	1.680.473	-	-	-	1.374.337	-	-	-
Activos en leasing	-	-	-	54.023	-	-	-	211.401
Depreciación activo fijo	-	-	-	108.845.395	-	-	-	85.390.800
Otros eventos	788.136	-	-	-	293.088	-	-	-
Provisión obsolescencias	819.971	-	-	-	823.521	-	-	-
Provisión juicios laborales	8.654	-	-	-	20.195	83.675	-	-
Pérdida tributaria	-	18.011.202	-	-	308.290	13.396.655	-	-
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	19.244	-	783.311	-	22.736	-	1.283.393
Provisión de valuación	-	2.656.879	-	-	-	3.150.148	-	-
Totales	4.648.563	15.335.079	-	108.116.107	4.152.340	10.307.446	-	84.318.808

Impuestos a la Renta

Ítem	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(30.360.820)	(19.868.362)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(66.432)	633.953
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(22.441.056)	(12.124.799)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	565.141	1.270.852
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(409.730)	(371.788)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	276.220	617.700
Otros cargos o abonos en la cuenta	-	283.027
Totales	(52.436.677)	(29.559.417)

NOTA 9 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES (En miles de pesos - M\$)

En este rubro se incluyen las siguientes inversiones en valores negociables:

a) Valores negociables con compromiso de retroventa

	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Institución captadora		
En pesos redenominados a dólar		
Bice Corredores de Bolsa S.A.	9.944.912	11.451.653
Subtotal	9.944.912 (1)	11.451.653

En pesos	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Bice Corredores de Bolsa S.A.	10.361.697	32.077.734
BBVA Corredores de Bolsa S.A.	-	2.685.913
Larrain Vial S.A. Corredores de Bolsa	-	2.148.744
Santander S.A. Agente de Valores	-	1.074.336
Subtotal	10.361.697	37.986.727

Total Valores Negociables con compromiso de retroventa (Nota N° 4)	20.306.609	49.438.380
---	-------------------	-------------------

b) Otros

	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Resultados a futuro diferidos por la contratación de derivados de cobertura de partidas esperadas	2.901.858	-
Derechos forwards (neto)	-	395.650
Subtotal	2.901.858	395.650
Total Otros Activos Circulantes	23.208.467	49.834.030

(1) Los valores negociables redenominados a dólar corresponden a operaciones con derivados de cobertura (sintéticas), los cuales consideran por una parte el valor de los instrumentos negociables con compromiso de retroventa suscritos en pesos, cuyo valor de capital más los intereses devengados al 31 de diciembre de 2007 asciende a M\$ 9.921.086 (M\$ 11.382.568 en el 2006) y por otra parte el diferencial del valor de los contratos forwards suscritos para redenominar estas operaciones a dólar, cuyo valor al 31 de diciembre de 2007 asciende a M\$23.826 (M\$ 69.085 en el 2006), los cuales fueron registrados a su valor de mercado (valor justo según normas técnicas).

NOTA 10 INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISOS DE COMPRA, COMPROMISOS DE VENTA, VENTA CON COMPROMISO DE RECOMPRA Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TÍTULOS O VALORES MOBILIARIOS (En miles de pesos - M\$)

Al 31 de diciembre de 2007 existen operaciones de compra con compromiso de retroventa por M\$20.306.609 (M\$49.438.380 al 31 de diciembre de 2006).

Este concepto se presenta en el rubro Otros activos circulantes.

Operaciones de compra con compromiso de retroventa (CRV)

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor		Valor final	Identificación de Instrumentos	Valor de Mercado
	Inicio	Término			suscripción	Tasa			
					M\$	%	M\$		
CRV	26/12/2007	02/01/2008	BICE Corredores de Bolsa S.A.	Redenominado a US\$	9.912.000	0,55	9.948.546	Pagaré NR	9.944.912
CRV	28/12/2007	02/01/2008	BICE Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	5.000.000	0,545	5.004.542	Pagaré NR	5.002.725
CRV	28/12/2007	02/01/2008	BICE Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	4.175.000	0,55	4.178.827	Pagaré NR	4.177.296
CRV	04/12/2007	05/02/2008	BICE Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	697.000	0,55	705.050	Pagaré NR	700.450
CRV	28/12/2007	03/01/2008	BICE Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	481.000	0,47	481.452	Pagaré NR	481.226

NOTA 11 ACTIVOS FIJOS (En miles de pesos - M\$)

Los saldos de las cuentas del activo fijo se presentan en los siguientes rubros:

	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Terrenos	306.059.189	292.695.751
Plantaciones forestales	1.051.349.632	1.009.521.170
Terrenos y plantaciones	1.357.408.821	1.302.216.921
Edificios	477.732.466	390.356.858
Instalaciones y otros	334.300.429	136.236.927
Depreciación acumulada	(228.194.842)	(205.206.902)
Construcciones y obras de infraestructura neto	583.838.053	321.386.883
Maquinarias industriales	2.177.866.067	1.854.936.135
Material rodante	5.248.397	4.839.926
Repuestos y otros	15.829.269	15.105.016
Depreciación acumulada	(1.211.662.032)	(1.118.579.147)
Maquinarias y equipos neto	987.281.701	756.301.930
Otros activos fijos	39.244.272	43.768.280
Obras en construcción	61.361.525	599.474.528
Muebles y equipos de oficina	30.896.764	26.957.479
Depreciación acumulada	(53.305.611)	(51.710.654)
Otros activos fijos neto	78.196.950	618.489.633

	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Mayor valor por retasación técnica de:		
Terrenos	8.916.862	8.916.862
Edificios y construcciones	22.874.685	22.874.685
Maquinarias y equipos	20.785.576	20.785.576
Depreciación acumulada	(34.043.107)	(33.520.530)
Mayor valor por retasación técnica neto	18.534.016	19.056.593
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	3.025.259.541	3.017.451.960

Las depreciaciones del ejercicio calculadas según el criterio expuesto en la Nota 2k), alcanzan a M\$139.540.876 (M\$ 103.093.967 al 31 de diciembre de 2006) y se presentan incluidas en el ítem Costos de explotación del Estado de Resultados por M\$133.458.312 (M\$98.609.478 al 31 de diciembre de 2006) y en Gastos de administración y ventas por M\$6.082.564 (M\$4.484.489 al 31 de diciembre de 2006).

En Otros activos fijos se presenta una máquina en leasing registrada en filial extranjera por M\$ 35.518.691 al 31 de diciembre de 2007 (M\$40.872.468 al 31 de diciembre de 2006).

Las principales características del contrato de leasing sobre este bien en Argentina son:

Descripción	Monto Inicial	Tasa Interés	Fecha Inicio	Fecha término contrato reestructurado
Máquina Papelera	MUS\$ 71.482	3,29%	Octubre de 1999	Abril de 2009

Plantaciones Forestales

Al 31 de diciembre de cada año, el efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales se reconoce de acuerdo a estudios técnicos realizados por profesionales idóneos. El mayor valor resultante se registra con abono a la reserva forestal que forma parte del rubro Otras Reservas en el Patrimonio y su efecto en resultado se reconoce en la medida en que se explotan y se venden los bosques.

La compañía determina el valor de sus plantaciones forestales en función de un modelo basado en una tasación forestal de sus bosques que pondera los volúmenes estimados de madera disponible y que representaran ingresos para la compañía progresivamente una vez que las plantaciones estén en edad y condiciones óptimas de explotación. Este modelo determina los valores considerando diferentes variables tales como precio, tipo de cambio, tasa de interés y crecimiento entre otras, las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad.

Activos Fijos en el exterior

Los activos fijos industriales de las filiales en Argentina, Uruguay, Perú, Brasil, Colombia y México, se encuentran valorizados en el equivalente a su valor histórico en dólares de la fecha de adquisición, neto de depreciaciones. Su monto asciende al 31 de diciembre de 2007 a M\$115.956.701 (equivalentes a MUS\$233.365) y a M\$114.382.257 (equivalentes a MUS\$200.044) al 31 de diciembre de 2006. Dicha valorización se basa en las normas contables del Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los montos presentados bajo este criterio podrían diferir en algunos casos del valor comercial o de reposición actual de los bienes del activo fijo, derivado de las fluctuaciones de las respectivas monedas de dichos países en relación al dólar.

Sin perjuicio de lo anterior, la Administración de la Compañía estima que el valor libros de su activo fijo no supera a su valor de reposición o comercial en las actuales circunstancias y que los ingresos futuros serán suficientes para cubrir todos los costos y gastos, tomados en su conjunto.

Principales Pólizas de Seguros Contratadas por Empresas CMPC S.A. y Filiales

Las coberturas, montos y riesgos contratados para Empresas CMPC S.A. y sus filiales en Chile como en el exterior, son los siguientes:

a) Todo riesgo industrial y avería de maquinaria

- Materia asegurada: Bienes físicos del Activo fijo y perjuicio por paralización (utilidad operacional).

Los bienes físicos del activo fijo están compuestos principalmente por aserraderos, 3 plantas de celulosa, 2 plantas de cartulinas, 2 plantas de papel, 6 plantas de productos tissue, 2 plantas de papel de embalaje, 1 planta de papel de diario, y varias plantas de producción y conversión de papel y otras edificaciones varias.

- Riesgos cubiertos: Todo riesgo de pérdida y/o daños y/o destrucción parcial o total de la materia asegurada por incendio, explosión, terremoto, actos maliciosos, sabotajes, terrorismo y otros riesgos, avería de maquinaria y perjuicios por paralización de operaciones. Todos los bienes se encuentran asegurados por su valor de reposición a nuevo o de reemplazo.

- Montos asegurados: Bienes físicos de Empresas CMPC y filiales MUS\$ 4.217.385 y en perjuicio por paralización consolidado de Empresas CMPC y filiales por MUS\$1.083.688 anuales.

b) Todo riesgo forestal

- Materia asegurada: Plantaciones forestales de pino radiata, eucaliptos y otras especies, incluyendo existencias de madera en Chile y Argentina.

- Riesgos cubiertos: Incendio, explosión y terremoto; daños causados por viento, nieve o hielo; actos maliciosos y otros.

- Monto asegurado: Plantaciones MUS\$ 2.040.378.

c) Riesgo de transporte y existencias

- Existe cobertura durante el transporte de los bienes físicos compuestos por maquinarias, equipos, productos, materias primas, maderas, etc. durante su traslado desde y hacia bodegas de la Compañía y sus filiales.

Además, cubre el traslado desde bodega de proveedores y a bodega de clientes.

- Existe cobertura para las existencias: Materias primas, productos terminados, materiales y repuestos.

- Riesgos cubiertos: Riesgo de pérdida y/o daños y/o destrucción parcial o total de la materia asegurada por incendio, explosión, terremoto, actos maliciosos, sabotaje y otros riesgos.

- Monto asegurado: Existencias MUS\$ 490.141.

d) Seguro de cobranza (Nota N°5)

Esta cobertura contempla los riesgos de incobrabilidad de clientes, principalmente en el exterior.

NOTA 12 INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

(En miles de pesos - M\$)

Información significativa sobre filiales

a) Aumento de capital y compra de empresas relacionadas

- Drypers Andina S.A. y Valor Brands S.A.

En el mes de diciembre de 2007, CMPC adquirió el 100% de las acciones de Drypers Andina S.A. y Valor Brands S.A., sociedades ubicadas en Colombia y Uruguay, respectivamente. El valor de adquisición de esta inversión ascendió a MMUS\$5,6 en Colombia y MMUS\$ 0,7 en Uruguay. Drypers Andina S.A. posee un complejo industrial en el distrito de Santander de Quilichao-Cali y oficinas comerciales en Bogotá.

- Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.

En el mes de octubre de 2007, CMPC formalizó la adquisición del 71,85% de los derechos de participación de Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda., dicho porcentaje fue adquirido, a través de sus filiales: Forestal Coihueco S.A. (16,52%), Inmobiliaria Pinares S.A. (12,51%), Forestal y Agrícola Monte Águila S.A. (12,03%), Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A. (11,36%), Forestal Mininco S.A. (9,74%) y CMPC Maderas S.A. (9,69%). El monto de la adquisición ascendió a M\$4.675.816 (valor histórico).

- Genómica Forestal S.A.

En el mes de julio de 2007, CMPC adquirió a través de su filial Forestal Mininco S.A., 125 acciones de la Sociedad Genómica Forestal S.A., que equivalen al 25% de participación en dicha sociedad en M\$1.250.

- Forestal Coihueco S.A.

En el año 2006, Empresas CMPC S.A. suscribió y pagó 785 acciones correspondientes a un aumento de capital de Forestal Coihueco S.A. El valor aportado en estas acciones ascendió a M\$ 20.872.000 (valor histórico), equivalente a US\$ 40 millones.

- Compra de activos industriales y predios forestales

En enero de 2006 CMPC adquirió los activos industriales y forestales pertenecientes a Forestal Copihue S.A. en Chile, consistentes en un aserradero, una planta impregnadora de postes, una planta de remanufacturas y una planta de fabricación de puertas, y la adquisición de los activos forestales de la empresa Bosques de Chile S.A., consistente en aproximadamente 17.000 hectáreas plantadas con pino radiata. Esta inversión significó una transacción por US\$110 millones en total.

b) Repartos de Dividendos

Las siguientes filiales y coligadas repartieron dividendos (a valores históricos):

Sociedad	M\$		Sociedad Receptora
	31/12/2007	31/12/2006	
CMPC Celulosa S.A.	100.999.983	40.000.022	Inversiones CMPC S.A.
CMPC Papeles S.A.	29.750.000	18.131.850	Inversiones CMPC S.A.
CMPC Productos de Papel S.A.	14.300.000	1.487.919	Inversiones CMPC S.A.
Bicecorp S.A.	2.179.218	1.040.034	Empresas CMPC S.A.
Inversiones El Raulí S.A.	751.643	709.886	Empresas CMPC S.A.
CMPC Tissue S.A.	-	32.000.000	Inversiones CMPC S.A.

c) Filiales en el exterior

- Situación en Argentina

La inversión de la Compañía en Argentina, asciende al 31 de diciembre de 2007 a M\$153.763.602 (MUS\$ 309.452) y M\$ 167.796.101 (MUS\$ 293.459) al 31 de diciembre de 2006.

Las ventas efectuadas por dichas sociedades argentinas en el presente ejercicio ascienden a M\$ 97.209.075 (MUS\$195.635) y M\$ 93.021.145 (MUS\$ 162.685) en el ejercicio anterior.

- Situación en Uruguay

La inversión de la Compañía en Uruguay, alcanza a M\$ 8.165.087 (MUS\$ 16.432) al 31 de diciembre de 2007 y M\$ 7.354.529 (MUS\$ 12.862) al 31 de diciembre de 2006.

Las ventas del presente ejercicio ascienden a M\$ 18.205.553 (MUS\$ 36.639) y M\$18.004.424 (MUS\$31.488) en el ejercicio anterior.

- Situación en México

La inversión de la Compañía en México, alcanza a M\$ 6.588.182 (MUS\$ 13.259) al 31 de diciembre de 2007 y M\$ 5.237.878 (MUS\$ 9.161) al 31 de diciembre de 2006.

Las ventas del presente ejercicio ascienden a M\$ 34.715.717 (MUS\$ 69.866) y M\$28.409.802 (MUS\$ 49.686) en el ejercicio anterior.

- Situación en Colombia

En los presentes Estados Financieros Consolidados, se incluyen los saldos determinados al 31 de diciembre de 2007 de Drypers Andina S.A. en función a su fecha de compra, por lo que no se consideran ingresos en este ejercicio. La inversión registrada al cierre del presente ejercicio asciende a M\$2.782.584 (MUS\$ 5.600).

Los efectos en resultados por diferencia de cambio de estas inversiones se generan básicamente, en la traducción a dólar de sus estados financieros para su incorporación en los Estados Financieros de Empresas CMPC S.A.

- Utilidades potencialmente remesables

Se estima que gran parte de las utilidades de las filiales en el exterior no serán remesadas en el corto plazo a la Casa Matriz en Chile. Por este motivo y en los casos que corresponda, no se han constituido provisiones relacionadas al impuesto de retención susceptible de pagar en el caso de remesar.

Las utilidades acumuladas, netas de impuestos en el exterior y potencialmente remesables a la matriz en Chile son las siguientes:

Filial	M\$
- Tissue Caymán Ltd.	27.912.737
- Protisa S.A. – Perú	8.902.543
- La Papelera del Plata S.A.	4.416.484
- Ipusa Uruguay	3.361.072
- Papelera del Rimac S.A. - Perú	2.394.438
- Forsac Perú S.A.	1.283.247
- CMPC Europe Ltd.	690.007
- Propa Caymán Ltd.	245.742

- Inversiones en México

En el año 2006, Empresas CMPC S.A. a través de su filial CMPC Tissue S.A. adquirió el 66,7% de las acciones de la Sociedad Grupo ABS Internacional S.A. de C.V., matriz del Grupo Absormex, en US\$ 7,09 millones incluido ajuste de precio. Esta sociedad que opera en México, posee 3 plantas de pañales y papeles higiénicos, una de ellas en la ciudad de Monterrey y la otra en el Puerto de Altamira. Esta

inversión comprendió además un aporte de capital de US\$ 6 millones y créditos por opción de compra de acciones por US\$3 millones.

El proceso de compra contempló el negocio de pañales y productos tissue operado en México por Grupo ABS Internacional S.A. de C.V. a través de un grupo de filiales de su propiedad, por ello, en la determinación del valor económico de la sociedad se consideraron todos aquellos activos y pasivos del negocio consolidado existentes y necesarios para el desarrollo de este negocio por parte de CMPC. Esta valorización fue realizada de acuerdo a lo establecido por el boletín técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

En el mes de octubre de 2007, se acordó un aumento de capital en la filial Grupo ABS Internacional S.A. de C.V., dicho aumento asciende a la fecha de acuerdo a US\$33,7 millones. Dicho aumento se realizará en forma parcializada teniendo plazo para enterarse en un 100% hasta 18 meses después del acuerdo. Al 31 de diciembre de 2007, CMPC Tissue S.A., ha enterado aportes por US\$8 millones, lo que considerando que los accionistas minoritarios no han suscrito acciones, ha significado aumentar su participación en la filial mexicana de un 66,7% a un 75,82%.

- Inversión en Ecuador

Con fecha 24 de abril de 2007, Empresas CMPC S.A, a través de su filial CMPC Tissue S.A., constituyó su filial Ecuaprotisa Ecuador S.A. Posteriormente según consta en escritura pública de fecha 4 de julio de 2007, cambió su razón social a Productos Tissue del Ecuador S.A. El giro de la sociedad es la fabricación y comercialización de todo tipo de productos de papel tissue. El monto del capital pagado al 30 de septiembre de 2007 es de US\$ 200.000.

d) Pasivos designados y contabilizados como instrumentos de cobertura

La filial Inversiones CMPC S.A. designó como instrumentos de cobertura US\$ 85 millones del crédito sindicado suscrito con el Banco BBVA y US\$ 100 millones provenientes de un crédito sindicado suscrito para estos fines; con lo cual la cobertura cambiaría para la inversión extranjera asciende a US\$ 185 millones.

e) Demostración Valor Patrimonial

- Drypers Andina S.A

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía presenta la siguiente información:

	M\$		
	Valor libro 31/12/2007	Ajuste	Valor de Mercado
Patrimonio	817.987	1.981.988	2.799.975
Participación sobre el Patrimonio a Valor de tasación o mercado (100%)			2.799.975
Inversión a VP al 31 de diciembre de 2007			2.799.975

La diferencia corresponde principalmente a la valoración del activo fijo, el cual se irá reversando en la medida que estos bienes se deprecien.

- Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía procedió a registrar esta inversión a su Valor Justo.

	M\$		
	Valor libro 31/12/2007	Ajuste	Valor de Mercado
Patrimonio	6.607.157	13.108	6.620.265
Participación sobre el Patrimonio a Valor de tasación o mercado (71,85%)			4.756.661
Inversión a VP al 31 de diciembre de 2007			4.756.661

Estas valorizaciones fueron realizadas de acuerdo a lo establecido por el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Detalle de las Inversiones

RUT	Sociedad	País de Origen	Moneda de Control de la Inversión	Número de Acciones	Porcentaje de Participación		Patrimonio Sociedades		Resultado del Ejercicio		Patrimonio Sociedades a valor justo		Resultado del Ejercicio a valor justo		Resultado Devengado		VP / VPP		Valor Contable de la Inversión			
					%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
					31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	Pesos	6.559.580	7,70926	7,68778	400.567.635	379.016.365	59.525.914	60.413.980	-	-	-	-	4.589.007	4.644.495	30.880.800	29.137.944	30.880.800	29.137.944		
96.895.660-4	Inversiones El Rauli S.A.	Chile	Pesos	13.919.324	38,77249	38,77249	39.884.250	37.373.666	4.511.636	3.921.925	-	-	-	-	1.749.274	1.520.628	15.464.117	14.490.701	15.464.117	14.490.701		
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	Pesos	24.161	0,02840	0,02832	400.567.635	379.016.365	59.525.914	60.413.980	405.613.622	384.062.352	59.525.914	60.413.980	16.906	17.109	115.194	108.766	115.194	108.766		
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	Pesos	2.901	29,01	29,01	256.119	270.160	(14.042)	27.963	-	-	-	-	(4.074)	8.112	74.300	78.373	74.300	78.373		
76.743.130-9	Genomica Forestal S.A.	Chile	Pesos	125	25,0	-	4.995	-	(370)	-	-	-	-	-	(92)	-	1.249	-	1.249	-		
TOTALES																	46.535.660	43.815.784	46.535.660	43.815.784		

NOTA 13 MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES
(En miles de pesos - M\$)

Los plazos de amortización de los menores y mayores valores de inversión, se han fijado en 20 años, considerando la vida útil de las plantas industriales y los períodos de maduración y reemplazo de las plantaciones forestales que sustentan estas actividades industriales.

Los períodos pendientes de amortización son los siguientes:

Sociedad (Mayor valor)	Saldo Meses
CMPC Tissue S.A.	91
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	183
Forestal Coihueco S.A.	191
Chilena de Moldeados S.A.	185

Sociedad (Menor valor)	Saldo Meses
CMPC Celulosa S.A.	120
La Papelera del Plata S.A.	100
CMPC Tissue S.A.	120
Propa S.A.	120
Sociedad Anónima Agropecuaria 4M	155
Forestadora Caabi Pora S.A.	131
Baserri S.A.	131
Chilena de Moldeados S.A.	145
Envases Roble Alto S.A.	163
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	120
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	120

a) Menor valor de inversiones

RUT	Sociedad	M\$		M\$	
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
		Monto amortizado en el período	Saldo menor valor	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	2.538.121	25.381.209	2.551.585	28.010.263
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	1.113.803	9.281.682	1.293.297	11.962.407
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	443.311	4.433.111	445.663	4.876.422
79.943.600-0	Propa S.A.	290.901	2.909.015	293.480	3.199.916
Extranjera	Sociedad Anónima Agropecuaria 4m	114.348	1.257.841	131.586	1.579.023
93.658.000-9	Chilena de Moldeados S.A.	138.513	1.683.257	139.420	1.822.081
78.549.280-3	Envases Roble Alto S.A.	113.266	1.547.327	114.007	1.660.804
Extranjera	Forestadora Caabi Pora S.A.	82.695	1.068.165	95.165	1.324.332
Extranjera	Baserri S.A.	45.801	499.975	52.704	628.035
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	-	109.699	-	-
Extranjera	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	-	427.271	-	-
TOTALES		4.880.759	48.598.552	5.116.907	55.063.283

b) Mayor valor de inversiones

RUT	Sociedad	M\$		M\$	
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
		Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	862.495	13.153.041	870.141	14.015.536
79.879.430-2	Forestal Coihueco S.A.	331.190	5.271.458	334.127	5.602.649
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	567.972	4.307.120	570.983	4.875.092
93.658.000-9	Chilena de Moldeados S.A.	23.833	369.448	23.985	393.308
TOTALES		1.785.490	23.101.067	1.799.236	24.886.585

NOTA 14 OTROS (ACTIVOS) (En miles de pesos - M\$)

La composición del saldo de Otros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se compone como sigue:

	M\$	M\$
	31/12/2007	31/12/2006
Resultados a futuro, diferidos por la contratación de derivados de cobertura de partidas esperadas	8.515.295	3.648.819
Descuento (neto) en colocación de Bono de UF 7.000.000 en el mercado nacional	2.247.922	2.533.808
Descuento en colocación de Bono de UF 4.000.000 en el mercado nacional	2.309.179	2.389.910
Crédito por opción de compra de acciones Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	1.660.781	1.800.096
Activos fijos excluidos de la línea de producción	183.750	-
Otros menores	1.177.395	1.402.654
Total	16.094.322	11.775.287

Los descuentos en colocación de bonos en Chile por UF 7.000.000 y UF 4.000.000, son amortizados según el plazo de vigencia de la respectiva obligación con el público (Nota N°17).

NOTA 15 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (En miles de pesos - M\$)

RUT	Banco o Institución Financiera	Dólares		Euros		Otras Monedas Extranjeras		\$ No Reajustables		TOTALES	
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Corto Plazo											
97.036.000-K	Banco Santander - Chile	9.978.435	14.912.866	-	-	-	-	25.087.632	18.589	35.066.067	14.931.455
97.004.000-5	Banco Chile	17.444.735	-	-	-	-	-	333.745	-	17.778.480	-
Extranjera	BNP Paribas	9.935.737	-	-	-	-	-	-	-	9.935.737	-
Extranjera	Banco Crédito del Perú	-	-	-	-	6.227.944	2.915.248	-	-	6.227.944	2.915.248
76.645.030-K	Banco Itaú	4.978.344	-	-	-	-	-	-	-	4.978.344	-
97.023.000-9	Banco Corpbanca	4.977.326	-	-	-	-	-	-	-	4.977.326	-
Extranjera	Banco Santander - Uruguay	1.490.670	-	-	-	-	-	-	-	1.490.670	-
97.080.000-K	Banco BICE	-	-	-	-	-	-	604.151	585.711	604.151	585.711
Extranjera	Banco Santander Río - Argentina	-	-	-	-	510.765	750.756	-	-	510.765	750.756
Extranjera	Banco Galicia - Argentina	-	-	-	-	500.789	-	-	-	500.789	-
Extranjera	Banco ABN - Uruguay	496.890	-	-	-	-	-	-	-	496.890	-
Extranjera	Bancafe	-	-	-	-	384.280	-	-	-	384.280	-
Extranjera	Bancolombia	-	-	-	-	230.423	-	-	-	230.423	-
Extranjera	Banco ABN Amro - Argentina	-	-	-	-	205.872	1.234.408	-	-	205.872	1.234.408
Extranjera	Banco Lloyds - Uruguay	119.497	-	-	-	-	-	-	-	119.497	-
97.008.000-7	Citibank N.A. - Chile	-	18.354.735	28.308	-	-	-	-	-	28.308	18.354.735
Extranjera	JP Morgan Chase Bank	24.564	210.220	-	-	-	-	-	-	24.564	210.220
97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	-	10.881.412	-	-	-	-	-	30.946.065	-	41.827.477
97.030.000-7	Banco Estado	-	-	-	-	-	-	-	7.401.488	-	7.401.488
Extranjera	Banco BBVA - Argentina	-	-	-	-	-	1.190.880	-	-	-	1.190.880
Extranjera	Banco Citibank N.A. - Uruguay	-	-	-	-	-	258.927	-	-	-	258.927
Extranjera	Banco de la Nación Argentina	-	-	-	-	210.277	-	-	-	210.277	-
	Otros Bancos	-	-	-	-	-	17.036	-	-	-	17.036
Totales		49.446.198	44.359.233	28.308	-	8.270.350	6.367.255	26.025.528	38.951.853	83.770.384	89.678.341
Monto capital adeudado		49.334.108	44.218.717	28.308	-	8.228.642	6.235.400	25.915.894	38.681.599	83.506.952	89.135.716
Tasa interés promedio anual		5,65%	5,23%	-	-	8,35%	7,89%	6,37%	5,15%	-	-

RUT	Banco o Institución Financiera	Dólares		Otras Monedas Extranjeras		\$ No Reajutable		TOTALES	
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Largo Plazo - Corto Plazo									
Extranjera	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	59.952.483	50.550.324	-	-	-	-	59.952.483	50.550.324
Extranjera	Banco Nacional de México	-	-	13.823.627	-	-	-	13.823.627	-
Extranjera	BBVA Banco Continental – Perú	-	-	2.076.171	1.508.269	-	-	2.076.171	1.508.269
Extranjera	Banco Santander Río – Argentina	-	-	1.442.314	-	-	-	1.442.314	-
Extranjera	Banco ABN Amro – Argentina	-	-	475.333	-	-	-	475.333	-
Extranjera	JP Morgan Chase Bank	360.867	426.934	-	-	-	-	360.867	426.934
Extranjera	J. Aron & Co.	251.482	401.137	-	-	-	-	251.482	401.137
Extranjera	Leasing Bolívar	-	-	117.547	-	-	-	117.547	-
Extranjera	Santander Overseas Bank	20.373	-	-	-	-	-	20.373	-
Totales		60.585.205	51.378.395	17.934.992	1.508.269	-	-	78.520.197	52.886.664
Monto capital adeudado		57.970.666	47.651.288	17.545.596	1.444.240	-	-	75.516.262	49.095.528
Tasa interés promedio anual		5,1875%	2,35%	8,01%	6,40%	-	-	-	-
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)		83,9636	-	-	-	-	-	-	-
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)		16,0364	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 16 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (En miles de pesos - M\$)

Las obligaciones son las siguientes:

En diciembre de 2007, la filial Drypers Andina S.A., contrajo un crédito de largo plazo por US\$ 7 millones con Santander Overseas Bank, Inc. de Colombia, a una tasa Libor de 3 meses más un spread de 0,45 % anual; este crédito comprende pago en cuotas iguales por MUS\$ 875 a cada 3 meses, contados a partir del año 3 de la firma del crédito.

En julio de 2007, la filial Grupo ABS Internacional S.A. de C.V., contrajo un crédito de largo plazo por 53.600.000 pesos mexicanos con el Banco Santander de México, a una tasa de interés de 8,47% y con amortización de capital en julio de 2009.

El 25 de mayo de 2006, Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Caymán, amplió el crédito sindicado contraído en junio de 2005, en un monto de US\$ 140 millones, manteniendo el plazo y las tasas del crédito original.

El crédito original suscrito en junio de 2005, contempló un monto de US\$ 100 millones a una tasa Libor más un margen de 0,225%, el que se incrementa a 0,25% a partir del segundo semestre del 2007 y 0,275% a partir del segundo semestre del 2010. Su amortización comprende cuotas a partir de junio de 2010 hasta junio de 2012. Actúa como Agente Administrativo el JP Morgan Chase Bank N.A. Los recursos provenientes de la suscripción original se utilizaron en cancelar la deuda proveniente del bono emitido en el exterior ascendente a MMUS\$ 250, con vencimiento en esa misma fecha y que había sido designado como instrumento de cobertura de las inversiones en el exterior, por ello este instrumento continuó en tal calidad (Notas N°s 12 y 21), mientras que

los recursos obtenidos por la ampliación del crédito fueron destinados al refinanciamiento de pasivos.

Durante marzo de 2006, se perfeccionó la renegociación de deuda entre Grupo ABS Internacional S.A. de CV, filial de Empresas CMPC S.A. en México y su banco acreedor Banamex, estableciéndose nuevas condiciones que contempla un solo pago total del capital adeudado en octubre de 2008 por 231.528.000 de pesos mexicanos a una tasa de interés fija de 7,8%. En el mes de diciembre de 2006, la deuda se incrementó en 20.000.000 de pesos mexicanos y en el presente ejercicio en 52.150.000 de pesos mexicanos, manteniéndose las condiciones originales de la renegociación.

En septiembre de 2004, Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Caymán, contrajo un crédito sindicado por un monto de US\$ 475 millones a una tasa Libor más un margen de 0,225%. Este margen se incrementa a 0,25% a partir del tercer año de vencimiento del crédito. Al 31 de diciembre de 2007 se han amortizado US\$ 125 millones, quedando un monto por amortizar de US\$ 350 millones, cuyas cuotas vencen en septiembre de 2008 y marzo y septiembre de 2009. Actúa como Agente Administrativo el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.(BBVA)

Estos créditos contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (covenants) calculados sobre los Estados Financieros de Empresas CMPC S.A. y Filiales, que al cierre del presente 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.

En junio de 2007, la filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, contrajo 3 créditos de largo plazo, uno por 20.000.000 de pesos argentinos con el Banco

Santander Río a una tasa de interés fija de 11,1%, con amortización de capital semestrales a contar de junio de 2008 hasta junio de 2010; otro por 10.000.000 de pesos argentinos con el Banco BBVA a una tasa de interés fija de 11,2%, con amortización de capital semestrales a contar de junio de 2008 hasta junio de 2010 y 5.000.000 de pesos argentinos con el Banco ABN a una tasa de interés fija de 11,7%, con amortización de capital en junio de 2009.

Estos créditos contempla el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre los Estados Financieros de La Papelera del Plata S.A., referidos a mantener un patrimonio mínimo, un endeudamiento máximo y un nivel de cobertura sobre deuda. Al cierre de este ejercicio estos indicadores se cumplen.

En julio de 2006, la filial Protisa Perú S.A., contrajo un crédito con el BBVA Banco Continental de Perú por 11.400.000 soles peruanos a una tasa de interés fija de 6,4% con vencimiento total de capital en julio de 2008.

Este crédito contempla el cumplimiento de algunos indicadores calculados sobre los Estados financieros de Protisa S.A. y filial, referidos a mantener un nivel mínimo de servicio de deuda, un nivel máximo de endeudamiento y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al cierre de estos Estados Financieros, estos indicadores se cumplen.

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

Swaps de tasas

En diciembre 2007, entraron en vigencia los contratos de derivados por US\$70 millones y US\$ 100 millones, suscritos con el Banco Santander S.A. Mediante dichos contratos, se fijó la tasa de interés de una parte de los créditos sindicados de US\$ 100 millones y US\$ 140 millones respectivamente.

En septiembre de 2004, Inversiones CMPC S.A. renegoció los contratos suscritos en diciembre de 2002 con motivo del crédito sindicado de US\$ 125 millones para ajustarlos al calendario de pagos de las tres primeras amortizaciones del crédito sindicado de US\$ 475 millones. Estas amortizaciones totalizan US\$ 125 millones.

Asimismo, en septiembre de 2004 entraron en vigencia los contratos derivados suscritos con una serie de bancos durante agosto de 2004 para cubrir los restantes US\$ 350 millones del crédito sindicado de US\$ 475 millones.

La combinación de estos contratos swaps permiten fijar la tasa Libor y establecer rangos para los cuales, Inversiones CMPC S.A. vuelve a tener un esquema de tasa variable para el citado crédito sindicado.

Durante el mes de diciembre de 2007, Drypers Andina S.A., suscribió contrato de swap de tasa de interés con Banco Santander, para cubrir crédito suscrito por US\$ 7 millones. Mediante este contrato se fijó la tasa y se redenominó la deuda a pesos colombianos, estableciéndose fechas de vencimiento similares a las fijadas en el contrato del crédito.

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Años de vencimiento M\$			Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Total largo plazo al cierre de los Estados Financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo al cierre de los Estados Financieros
Extranjera	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	Dólares	115.940.834	-	-	115.940.834	5,7875	200.125.401
Extranjera	J.P. Morgan Chase Bank	Dólares	-	47.701.440	71.552.160	119.253.600	5,1875	137.228.846
Extranjera	Santander Overseas Bank, Inc	Dólares	-	-	3.478.230	3.478.230	5,10	-
Extranjera	Santander S.A. México	Otras monedas	2.439.908	-	-	2.439.908	8,47	-
Extranjera	Banco Santander Río – Argentina	Otras monedas	1.261.943	630.971	-	1.892.914	11,10	-
Extranjera	Banco BBVA – Argentina	Otras monedas	709.843	394.357	-	1.104.200	11,20	-
Extranjera	Banco ABN – Argentina	Otras monedas	835.486	-	-	835.486	11,70	-
Extranjera	Leasing Bolívar	Otras monedas	203.959	203.959	-	407.918	13,90	-
Extranjera	Banco Continental – Perú	Otras monedas	-	-	-	-	-	594.687
Extranjera	Banco Nacional de México S.A.	Otras monedas	-	-	-	-	-	13.302.417
TOTALES			121.391.973	48.930.727	75.030.390	245.353.090		351.251.351
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)		100						
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)		0						

NOTA 17 OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARÉS Y BONOS) (En miles de pesos - M\$)

Obligaciones con el público

Con fecha 20 de abril de 2006, la sociedad filial Inversiones CMPC S.A., emitió Bonos serie "B" inscrito en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 456 por un monto ascendente a 4 millones de UF. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,2% anual compuesta y con pago total de capital en marzo de 2027.

Además, este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 4,43% en UF. La sociedad amortizará el descuento en el plazo de vigencia del instrumento (Nota N°14).

Con fecha 15 de junio de 2005, la sociedad filial Inversiones CMPC S.A., emitió Bonos serie "A" inscrito en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 413 por un monto ascendente a 7 millones de UF. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 2,70% anual compuesta semestralmente y con pago total de capital en marzo de 2015.

Este bono fue colocado a descuento de forma que la tasa efectiva de colocación fue un 3,22% en UF. La sociedad amortizará el descuento en el plazo de vigencia del instrumento (Nota N°14).

El descuento de ambos bonos se presenta en el ítem Otros del rubro Otros activos no corrientes.

Ambos bonos son prepagables a valor par a partir del 5º año.

Con fecha 11 de junio de 2003, la sociedad filial Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Cayman, emitió un Bono en el exterior por un monto de US\$ 300 millones, de acuerdo a Rule 144a de la United States Securities Act. Esta obligación contempla el pago de intereses en forma semestral con una tasa de interés de 4,875% anual, con pago total de capital en junio de 2013.

Esta obligación es prepagable en cualquier fecha de pago de intereses, previo pago de prima determinada considerando la tasa del tesoro más 50 puntos base.

Estas obligaciones contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (covenants) calculados sobre los Estados Financieros de Empresas CMPC S.A. y Filiales, que al cierre del presente 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.

Swaps de monedas y tasas (Cross Currency Swap)

Con fecha 15 de junio de 2005, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato swap con que redenominó el 50% del bono emitido en UF a un pasivo por US\$ 100 millones con una tasa de interés variable en base a Libor más spread.

Cabe consignar que este contrato permitió recuperar el 50% del descuento generado en la colocación del Bono. Este ingreso al igual que el descuento de colocación, se amortizará en el plazo del contrato, compensando los efectos generados por el descuento original.

Asimismo, la Compañía suscribió contrato swap de tasa de interés con la cual se fija tasa Libor, de forma que el costo efectivo de la porción dólar (US\$ 100 millones) ascienda a 5,2%.

Los efectos de la redenominación del Cross Currency Swap se presenta en Deudores de largo plazo (Nota N°5).

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31/12/2007 M\$	31/12/2006 M\$	
Bonos largo plazo - Porción corto plazo										
Bono Rule 144A U.S. Securities Act.	Única	300.000.000	Dólar	4,875%	18/06/2013	Semestral	Vencimiento	242.234	278.746	Extranjero
N 413 del Registro de Valores	A	7.000.000	UF	3,22%	01/03/2015	Semestral	Vencimiento	1.217.762	1.222.144	Chile
N 456 del Registro de Valores	B	4.000.000	UF	4,43%	01/03/2027	Semestral	Vencimiento	1.078.503	1.082.384	Chile
Total - Porción corto plazo								2.538.499	2.583.274	
Bonos largo plazo										
Bono Rule 144A U.S. Securities Act.	Única	300.000.000	Dólar	4,875%	18/06/2013	Semestral	Vencimiento	149.067.000	171.536.058	Extranjero
N 413 del Registro de Valores	A	7.000.000	UF	3,22%	01/03/2015	Semestral	Vencimiento	137.358.620	137.852.905	Chile
N 456 del Registro de Valores	B	4.000.000	UF	4,43%	01/03/2027	Semestral	Vencimiento	78.490.640	78.773.088	Chile
Total largo plazo								364.916.260	388.162.051	

NOTA 18 PROVISIONES Y CASTIGOS (En miles de pesos - M\$)

Las provisiones presentadas en el pasivo circulante corresponden a los siguientes conceptos:

	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Provisiones corto plazo		
Provisión vacaciones	9.267.544	7.455.969
Provisión gratificación y otros del personal	4.076.796	2.798.450
Indemnización años de servicio - corto plazo	2.175.023	2.233.906
Provisión gastos de proyectos vigentes, mantenciones y otras eventualidades	1.153.965	1.384.947
Provisión remuneraciones del Directorio	574.294	285.874
Otras provisiones	2.487.654	2.263.972
Total	19.735.276	16.423.118
Provisiones largo plazo		
Indemnización por años de servicio	32.748.939	32.217.807
Otras provisiones	629.233	1.038.215
Total	33.378.172	33.256.022

Durante ambos ejercicios no se registraron castigos significativos.

NOTA 19 INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO (En miles de pesos - M\$)

La obligación por este concepto, calculada de acuerdo al criterio expuesto en Nota 2s, presente en los siguientes movimientos de saldos:

	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
- Saldo inicial al 1 de enero (histórico)	32.077.945	33.098.114
- Incremento del ejercicio	5.757.304	5.632.201
- Pagos efectuados	(2.911.287)	(4.278.602)
Saldos al 31 de diciembre	34.923.962	34.451.713
Presentación en el balance		
- Provisiones (corto plazo)	2.175.023	2.233.906
- Provisiones (largo plazo)	32.748.939	32.217.807
Total	34.923.962	34.451.713

NOTA 20 INTERÉS MINORITARIO (En miles de pesos - M\$)

a) El interés minoritario por la porción del patrimonio de las filiales que pertenece a terceras personas es el que a continuación se indica:

Filial	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Industrias Forestales S.A.	64.932.333	67.290.936
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	2.075.339	2.615.012
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	1.862.943	-
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	137.116	125.336
IPUSA - Uruguay	31.969	28.795
La Papelera del Plata S.A.	8.377	9.381
Total	69.048.077	70.069.460

b) El interés minoritario por la porción del resultado de las filiales que pertenece a terceras personas es el que a continuación se indica:

Filial	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Industrias Forestales S.A.	(2.790.054)	(3.959.322)
IPUSA - Uruguay	(8.883)	(4.641)
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	(7.378)	(740)
La Papelera del Plata S.A.	(295)	(300)
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	666.028	1.132.973
Total	(2.140.582)	(2.832.030)

NOTA 21 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (En miles de pesos - M\$)

- Capital

El capital de la Sociedad asciende a M\$ 112.420.839 dividido en 200.000.000 de acciones.

- Dividendos

No existe restricción para la distribución en carácter de dividendo de las utilidades retenidas.

El Directorio en su sesión del 3 de agosto de 2006, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio 2006, un dividendo provisorio N° 237 de \$66 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 5 de septiembre de 2006.

El Directorio en su sesión del 7 de diciembre de 2006, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio 2006, un dividendo provisorio N° 238 de \$66 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 10 de enero de 2007.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2007, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006, un dividendo definitivo N° 239 de \$87 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 10 de mayo de 2007.

Adicionalmente, dicha Junta de Accionistas acordó la política de dividendos para el ejercicio 2007 consistente en el reparto de dos dividendos provisorios, a pagar en los meses de septiembre, diciembre o enero, y un dividendo final, a acordar por la próxima junta, pagadero en mayo de 2008, hasta completar el 40% de la utilidad del ejercicio 2007.

El Directorio en su sesión del 9 de agosto de 2007, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio 2007, un dividendo provisorio N°240 de \$120 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 5 de septiembre de 2007.

El Directorio en su sesión del 6 de diciembre de 2007, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio 2007, un dividendo provisorio N° 241 de \$160 por acción. Este dividendo se pagará a contar del 8 de enero de 2008.

Otras Reservas

A continuación se detalla la composición del saldo de Otras reservas:

Cuenta	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Mayor valor inversiones en empresas relacionadas (Revalorización de bosques y otros)	761.223.539	786.011.730
Ajuste al valor libro del activo fijo	18.138.780	18.138.780
Reservas para futuros aumentos de capital	23.006.252	23.006.252
Total	802.368.571	827.156.762

La Reserva para futuros aumentos de capital proviene de revalorizaciones y retasaciones de activos fijos en años anteriores, cuyo único destino puede ser su capitalización, según normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El saldo de la cuenta Mayor valor de inversiones en empresas relacionadas proviene del ajuste de las inversiones al valor patrimonial proporcional (VPP), según el siguiente detalle:

Sociedad	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Forestal Mininco S.A.	530.967.663	550.085.958
Industrias Forestales S.A.	130.452.333	136.293.618
Forestal Bosques del Plata S.A.	18.670.085	10.607.790
La Papelera del Plata S.A.	17.324.453	18.072.678
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	16.237.849	14.495.295
Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	6.201.842	-
Forestal Coihueco S.A.	2.268.098	898.427
Otras Inversiones	39.101.216	55.557.964
Total	761.223.539	786.011.730

Los movimientos más significativos en la reserva Mayor valor inversiones en empresas relacionadas, corresponden: a) Revalorización de plantaciones forestales, efectuadas anualmente con el objeto de reflejar el crecimiento natural de los bosques por M\$ 75.833.031 en 2007 y M\$ 19.421.269 en 2006, b) Dedución de la proporción de la Reserva Forestal correspondiente a la parte explotada de los bosques por M\$79.920.051 en el ejercicio 2007 (M\$70.999.374 en el ejercicio 2006).

Composición ajuste acumulado por diferencia de conversión

El movimiento del ajuste por conversión presentado en Otras Reservas en el ítem Mayor valor de inversiones en empresas relacionadas es el siguiente:

	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Saldo al inicio del ejercicio	(12.183.977)	(13.206.050)
Movimiento del ejercicio	(15.749.849)	1.022.073
Saldo al 31 de diciembre	(27.933.826)	(12.183.977)
El movimiento del ejercicio es el siguiente:		
Aumento (Disminución) por variación IPC y dólar aplicada sobre inversiones en el extranjero (LPP y otras en Argentina, IPUSA en Uruguay, Protisa en Perú y Grupo ABS Internacional S.A. en México)	(29.605.768)	2.835.617
Más (Menos):		
Efecto del ajuste entre variación IPC v/s dólar de los pasivos asociados a estas inversiones en carácter de cobertura (nota 12d):	13.855.919	(1.813.544)
Movimiento del ejercicio	(15.749.849)	1.022.073

Distribución de accionistas al 31 de diciembre de 2007

Tipo de accionista	Participación Total %	Accionistas
10% o más de participación	38,85	2
Menos de 10% de participación, con inversión igual o superior a 200 unidades de fomento	61,02	3.355
Menos de 10% de participación, con inversión inferior a 200 unidades de fomento	0,13	4.020
Total	100,00	7.377
Controlador de la Sociedad	55,44	23

Número de acciones

Serie	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	Número de acciones con derecho a voto
Única	200.000.000	200.000.000	200.000.000

Capital

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Única	112.420.839	112.420.839

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

RUBROS	31/12/2007						31/12/2006					
	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Reserva futuros dividendos M\$	Resultados Acumulados M\$	Dividendos Provisorios M\$	Resultado del Ejercicio M\$	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Reserva futuros dividendos M\$	Resultados Acumulados M\$	Dividendos Provisorios M\$	Resultado del Ejercicio M\$
Saldo Inicial	104.674.897	770.164.583	15.687.015	1.420.163.932	(26.386.800)	109.300.861	102.521.936	802.507.433	15.364.363	1.317.447.136	(36.306.000)	122.986.907
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	82.914.061	26.386.800	(109.300.861)	-	-	-	86.680.907	36.306.000	(122.986.907)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(17.400.000)	-	-	-	-	-	(13.200.000)	-	-
Ajuste al V.P.P. inversión en Empresas relacionadas	-	(20.750.351)	-	-	-	-	-	(48.744.634)	-	-	-	-
Revalorización capital propio	7.745.942	52.954.339	1.160.839	110.061.971	(792.000)	-	2.152.961	16.401.784	322.652	29.235.889	13.200	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	249.370.087	-	-	-	-	-	109.300.861
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(56.000.000)	-	-	-	-	-	(26.400.000)	-
Saldo Final	112.420.839	802.368.571	16.847.854	1.595.739.964	(56.792.000)	249.370.087	104.674.897	770.164.583	15.687.015	1.420.163.932	(26.386.800)	109.300.861
Saldos Actualizados							112.420.839	827.156.762	16.847.854	1.525.256.063	(28.339.423)	117.389.125

NOTA 22 OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN (En miles de pesos - M\$)

Otros ingresos fuera de la explotación

El detalle de este ítem presentado en el Estado de Resultados Consolidado es el siguiente:

	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Arriendo de activos fijos	424.319	1.040.838
Otros recargos menores	161.746	228.389
Reclamos a transportistas	91.107	61.466
Indemnización expropiación terrenos	52.437	-
Resultado en venta de activos fijos (utilidad neta)	-	150.897
Indemnizaciones de seguros por siniestros	-	135.401
Otros ingresos	620.091	657.901
Total	1.349.700	2.274.892

Otros egresos fuera de la explotación

El detalle de este ítem presentado en el Estado de Resultados Consolidado es el siguiente:

	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Comisiones, impuestos y otros gastos	2.774.430	2.544.320
Provisión, castigo y resultado en venta de Otros activos	646.537	786.259
Amortización licencias, marcas y otros	577.448	163.950
Resultado en siniestros (parte no cubierta por el seguro)	360.607	-
Pérdida en venta de activos fijos	222.940	-
Gastos de proyectos y estudios	93.591	232.062
Provisión juicios laborales	20.311	23.611
Otros egresos	906.213	346.392
Total	5.602.077	4.096.594

NOTA 23 CORRECCIÓN MONETARIA (En miles de pesos - M\$)

	Índice de reajustabilidad	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Activos (cargos) / abonos			
Existencias	IPC	9.449.387	8.457.648
Activo fijo	IPC	215.899.224	59.776.806
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	2.812.550	855.426
Depósitos a plazo y valores negociables	IPC	2.102.307	6.147.651
Menor valor de inversiones	IPC	3.466.296	1.116.025
Mayor valor de inversiones	IPC	(1.714.686)	(436.103)
Cuentas por cobrar a terceros	IPC / UF	2.886.742	1.087.530
Inversiones en otras sociedades	IPC	105.827	4.533
Otros activos no monetarios	IPC	6.636.058	1.913.323
Cuentas de gastos y costos	IPC	62.212.348	11.383.221
Total abonos		303.856.053	90.306.060
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	(171.131.094)	(51.687.846)
Interés minoritario	IPC	(4.267.441)	(1.337.245)
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	IPC Sobre US\$	(29.297.521)	(7.465.387)
Obligaciones con el público	IPC Sobre US\$	(12.036.153)	(3.510.508)
Obligaciones con el público	UF	(14.307.581)	(4.485.918)
Obligaciones a corto y largo plazo	IPC	(8.623)	(68.215)
Cuentas por pagar y otros a terceros	IPC	(718.023)	(326.362)
Pasivos no monetarios	IPC / UF	(415.147)	(2.157.949)
Cuentas de ingresos	IPC	(78.350.479)	(13.066.532)
Total (cargos)		(310.532.062)	(84.105.962)
(Pérdida) Utilidad por corrección monetaria		(6.676.009)	6.200.098

NOTA 24 DIFERENCIAS DE CAMBIO (En miles de pesos - M\$)

	Moneda	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Activos (cargos) / abonos			
Disponible	US\$	681.418	515.984
Depósitos a plazo y valores negociables	US\$	(4.150.951)	4.618.094
Depósitos a plazo y valores negociables	Euro	(153.236)	200.418
Activo fijo	US\$	64.902	6.645.915
Existencias	US\$	(855.924)	(289.158)
Cuentas por cobrar a terceros	US\$	(14.323.040)	5.174.222
Otros activos no monetarios	US\$	(1.132.042)	(784.865)
Otros activos no monetarios	Euro	120.787	1.756.529
Otros activos no monetarios	Otras monedas	(745.282)	91.895
Total (cargos) abonos		(20.493.368)	17.929.034
Pasivos (cargos) / abonos			
Obligaciones corto y largo plazo	US\$	(6.991)	(104.271)
Cuentas y documentos por pagar a terceros	US\$	467.744	(1.285.319)
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	US\$	49.675.506	(6.869.256)
Obligaciones con el público	US\$	22.741.521	(2.975.573)
Otros pasivos no monetarios	US\$	445.943	(1.642.069)
Ajuste traducción activos y pasivos filiales en el exterior		1.362.562	769.511
Total abonos (cargos)		74.686.285	(12.106.977)
Utilidad por diferencia de cambio		54.192.917	5.822.057

NOTA 25 GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE TÍTULOS DE DEUDA
(En miles de pesos - M\$)

Con fecha 20 de abril de 2006, Inversiones CMPC S.A. colocó un Bono en Chile por un monto de 4 millones de UF.

En la colocación de este instrumento, la Sociedad incurrió en los siguientes gastos, los cuales fueron registrados en Gastos Financieros (valores históricos):

	M\$
Impuesto timbre y estampilla	1.154.530
Gastos de inscripción y emisión	105.736
Asesorías legales	7.920
Total	1.268.186

Cabe señalar que la sociedad colocó este bono con descuento, el que asciende al 31 de diciembre de 2007 a M\$2.309.179 (M\$2.389.910 al 31 de diciembre de 2006), descuento que se difiere en el plazo del instrumento (21 años) y se presenta en el ítem Otros del rubro Otros Activos no corrientes, la amortización de éste se registra en Gastos Financieros.

NOTA 26 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (En miles de pesos - M\$)

Para los efectos de la preparación del Estado de Flujos de Efectivo se considera como efectivo equivalente la inversión financiera de corto plazo y de fácil liquidación, las cuales se efectúan como parte de la administración de los excedentes de caja. Se incluyen como efectivo equivalente los depósitos a plazo y valores negociables tales como inversiones financieras de corto plazo con compromiso de retroventa, Pagars del Banco Central de Chile, cuotas en fondos de inversión, inversiones en cuotas de fondos mutuos y otros, en los términos señalados en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los flujos futuros por actividades de inversión, destacan los correspondientes a proyectos aprobados por la Compañía, los cuales ascienden a US\$ 186 millones dentro de los que se destacan los siguientes:

	US\$ Millones
Proyecto Ambiental Planta Pacífico	53,4
Máquina papelera 3 - Puente Alto	42,6
Máquina papelera - Altamira, México	28,1
Ampliación Planta Maule	13,8
Máquina papelera - Uruguay	13,5
Máquina papelera - Perú	6,8
Equipos abatimiento y caldera	6,0
Ampliación área disposición controlada Pacífico	2,8
Construcción de caminos	2,5
Compra e instalación Planta preparación pasta	2,3
Ampliación Centro de Distribución Planta Los Rosales	1,9
Ampliación capacidad productos de sacos de papel	1,4
Pagadora de rollos - Papeles Cordillera	1,1
Inversiones normales y otros menores	9,2

Cabe mencionar que a partir de mediados de diciembre de 2006, inició sus operaciones la ampliación de la Planta Santa Fe, la cual incremento la producción en alrededor de 719.000 toneladas anuales de celulosa y cuya venta aumentó los flujos de ingresos y utilidad operacional de la Compañía en forma significativa. La mayor producción del presente ejercicio y sus efectos financieros pueden ser observados en estos Estados Financieros.

Durante el año 2008, se espera que la planta opere a plena capacidad, incrementando la producción anual en 60.000 toneladas. Esta mayor producción generará efectos en el nivel de ingresos y utilidad operacional.

Finalmente se reitera que la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2007, acordó la política de dividendos que contempló el pago de 2 dividendos provisorios en los meses de septiembre de 2007 y diciembre 2007 o enero 2008 y uno final en carácter de definitivo, a acordar por la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en mayo de 2008, con el cual se completaría el 40% de la utilidad del ejercicio 2007.

NOTA 27 CONTRATOS DE DERIVADOS (En miles de pesos - M\$)

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato	Plazo de vencimiento o expiración	DESCRIPCION DE LOS CONTRATOS				Valor de la partida protegida	Cuentas contables que afecta			
				Item específico	Posición Compra /Venta	Partida o Transacción Protegida			Activo / Pasivo		Efecto en Resultado	
						Nombre	Monto		Nombre	Monto	Realizado	No Realizado
FR	CCPE	18.624.269	I Trimestre 2008	Dólar / Pesos	C	Inversiones Financieras	18.624.269	Depósitos a Plazo	407.970	(407.970)	0	
FR	CCPE	9.924.720	I Trimestre 2008	Dólar / Pesos	C	Inversiones Financieras	9.924.720	Otros Activos Circulantes	23.826	23.826	0	
S	CCPE	84.597.100	II Trimestre 2012	Tasa Libor	C	Crédito Sindicado MMUS\$ 240	84.597.100	Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras	23.988	(23.988)	0	
S	CCPE	217.112.000	III Trimestre 2009	Tasa Libor	C	Crédito Sindicado MMUS\$ 475	217.112.000	Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras	1.149.555	1.149.555	0	
S	CCPE	57.355.000	I Trimestre 2015	Moneda	C	Bono en el Mercado Nacional	57.355.000	Obligaciones con el Público	1.017.164	(1.017.164)	0	
S	CCPE	60.651.834	I Trimestre 2015	Moneda	C	Bono en el Mercado Nacional	60.651.834	Obligaciones con el Público	617.682	617.682	0	
S	CCPE	28.677.500	I Trimestre 2015	Tasa de Interés	C	Bono en el Mercado Nacional	28.677.500	Obligaciones con el Público	67.944	67.944	0	
S	CCPE	28.677.500	I Trimestre 2015	Tasa de Interés	C	Bono en el Mercado Nacional	28.677.500	Obligaciones con el Público	80.057	80.057	0	
FR	CI	1.161.749	I Trimestre 2008	Dólar / Libra Esterlina	V	-	1.161.749	Otros Pasivos Circulantes	5.021	(5.021)	0	
FR	CI	267.150	II Trimestre 2008	Dólar / Libra Esterlina	V	-	267.150	Otros Pasivos Circulantes	3.194	(3.194)	0	
FR	CCTE	36.325.580	I Trimestre 2008	Pesos / Dólar	V	Ventas a Europa	36.325.580	Otros Pasivos Circulantes	1.006.588	1.006.588	0	
FR	CCTE	50.487.254	I Trimestre 2008	Dólar / Pesos	C	Ventas a Europa	50.487.254	Otros Pasivos Circulantes	120.678	(93.480)	0	
FR	CCTE	592.210	I Trimestre 2008	Libra Esterlina / Dólar	C	Ventas a Europa	592.210	Otros Pasivos Circulantes	3.327	0	(3.327)	
FR	CCTE	7.662.292	I Trimestre 2008	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	7.662.292	Otros Pasivos Circulantes	597.755	0	(597.755)	
FR	CCTE	9.442.992	II Trimestre 2008	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	9.442.992	Otros Pasivos Circulantes	656.306	0	(656.306)	
FR	CCTE	9.814.855	III Trimestre 2008	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	9.814.855	Otros Pasivos Circulantes	628.632	0	(628.632)	
FR	CCTE	10.023.225	IV Trimestre 2008	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	10.023.225	Otros Pasivos Circulantes	609.701	0	(609.701)	
FR	CCTE	2.462.705	I Trimestre 2008	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	2.462.705	Otros Pasivos Circulantes	111.835	0	(111.835)	
FR	CCTE	2.462.705	II Trimestre 2008	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	2.462.705	Otros Pasivos Circulantes	104.020	0	(104.020)	
FR	CCTE	2.462.705	III Trimestre 2008	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	2.462.705	Otros Pasivos Circulantes	95.079	0	(95.079)	
FR	CCTE	2.678.319	IV Trimestre 2008	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	2.678.319	Otros Pasivos Circulantes	95.203	0	(95.203)	
FR	CCTE	10.135.176	I Trimestre 2009	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	10.135.176	Otros Pasivos a Largo Plazo	595.437	0	(595.437)	
FR	CCTE	10.076.527	I Trimestre 2010	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	10.076.527	Otros Pasivos a Largo Plazo	514.220	0	(514.220)	
FR	CCTE	9.999.825	I Trimestre 2011	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	9.999.825	Otros Pasivos a Largo Plazo	412.038	0	(412.038)	
FR	CCTE	9.999.825	I Trimestre 2012	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	9.999.825	Otros Pasivos a Largo Plazo	410.425	0	(410.425)	
FR	CCTE	6.886.561	I Trimestre 2013	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	6.886.561	Otros Pasivos a Largo Plazo	237.463	0	(211.677)	
FR	CCTE	6.747.813	I Trimestre 2014	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	6.747.813	Otros Pasivos a Largo Plazo	115.532	0	(86.858)	
FR	CCTE	10.120.153	II Trimestre 2009	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	10.120.153	Otros Pasivos a Largo Plazo	885.011	0	(252.911)	
FR	CCTE	10.142.043	II Trimestre 2010	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	10.142.043	Otros Pasivos a Largo Plazo	502.864	0	(502.864)	
FR	CCTE	9.984.802	II Trimestre 2011	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	9.984.802	Otros Pasivos a Largo Plazo	409.615	0	(409.615)	
FR	CCTE	9.984.802	II Trimestre 2012	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	9.984.802	Otros Pasivos a Largo Plazo	412.065	0	(412.065)	

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato	Plazo de vencimiento o expiración	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS				Valor de la partida protegida	Cuentas contables que afecta			
				Ítem específico	Posición Compra /Venta	Partida o Transacción Protegida			Activo / Pasivo		Efecto en Resultado	
						Nombre	Monto		Nombre	Monto	Realizado	No Realizado
FR	CCTE	6.871.538	II Trimestre 2013	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	6.871.538	6.603.249	Otros Pasivos a Largo Plazo	232.595	0	(206.385)
FR	CCTE	6.747.813	II Trimestre 2014	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	6.747.813	6.505.533	Otros Pasivos a Largo Plazo	115.501	0	(89.801)
FR	CCTE	9.980.966	III Trimestre 2009	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	9.980.966	9.238.702	Otros Pasivos a Largo Plazo	539.939	0	(539.939)
FR	CCTE	10.002.855	III Trimestre 2010	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	10.002.855	9.248.268	Otros Pasivos a Largo Plazo	477.699	0	(477.699)
FR	CCTE	9.962.913	III Trimestre 2011	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	9.962.913	9.299.598	Otros Pasivos a Largo Plazo	416.644	0	(416.644)
FR	CCTE	9.868.334	III Trimestre 2012	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	9.868.334	9.292.319	Otros Pasivos a Largo Plazo	485.561	0	(485.561)
FR	CCTE	6.537.323	III Trimestre 2013	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	6.537.323	6.305.761	Otros Pasivos a Largo Plazo	168.077	0	(141.475)
FR	CCTE	6.747.813	III Trimestre 2014	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	6.747.813	6.505.533	Otros Pasivos a Largo Plazo	115.435	0	(92.643)
FR	CCTE	10.045.115	IV Trimestre 2009	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	10.045.115	9.292.357	Otros Pasivos a Largo Plazo	524.796	0	(524.796)
FR	CCTE	10.067.005	IV Trimestre 2010	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	10.067.005	9.301.923	Otros Pasivos a Largo Plazo	466.717	0	(466.717)
FR	CCTE	10.027.062	IV Trimestre 2011	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	10.027.062	9.353.253	Otros Pasivos a Largo Plazo	416.166	0	(416.166)
FR	CCTE	9.851.945	IV Trimestre 2012	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	9.851.945	9.276.732	Otros Pasivos a Largo Plazo	483.575	0	(483.575)
FR	CCTE	6.529.245	IV Trimestre 2013	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	6.529.245	6.297.894	Otros Pasivos a Largo Plazo	165.247	0	(138.817)
FR	CCTE	6.747.813	IV Trimestre 2014	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	6.747.813	6.505.533	Otros Pasivos a Largo Plazo	115.384	0	(95.510)
FR	CCTE	2.156.138	I Trimestre 2009	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	2.156.138	1.853.698	Otros Pasivos a Largo Plazo	83.318	0	(83.318)
FR	CCTE	2.156.138	II Trimestre 2009	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	2.156.138	1.853.698	Otros Pasivos a Largo Plazo	76.097	0	(76.097)
FR	CCTE	2.156.138	III Trimestre 2009	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	2.156.138	1.853.698	Otros Pasivos a Largo Plazo	68.494	0	(68.494)
FR	CCTE	2.263.944	IV Trimestre 2009	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	2.263.944	1.946.383	Otros Pasivos a Largo Plazo	65.134	0	(65.134)
FR	CCTE	522.181	I Trimestre 2009	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	522.181	482.406	Otros Pasivos a Largo Plazo	2.763	0	(2.763)
FR	CCTE	522.181	II Trimestre 2009	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	522.181	482.406	Otros Pasivos a Largo Plazo	1.119	0	(1.119)
FR	CCTE	522.181	III Trimestre 2009	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	522.181	482.406	Otros Pasivos a Largo Plazo	624	0	624
FR	CCTE	522.181	IV Trimestre 2009	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	522.181	482.406	Otros Pasivos a Largo Plazo	2.112	0	2.112
FR	CCTE	522.181	I Trimestre 2010	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	522.181	482.406	Otros Pasivos a Largo Plazo	2.978	0	2.978
FR	CCTE	522.181	II Trimestre 2010	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	522.181	482.406	Otros Pasivos a Largo Plazo	3.803	0	3.803
FR	CCTE	522.181	III Trimestre 2010	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	522.181	482.406	Otros Pasivos a Largo Plazo	4.611	0	4.611
FR	CCTE	522.181	IV Trimestre 2010	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	522.181	482.406	Otros Pasivos a Largo Plazo	5.393	0	5.393
FR	CCTE	1.064.313	I Trimestre 2010	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	1.064.313	1.020.565	Otros Pasivos a Largo Plazo	13.160	0	13.160
FR	CCTE	1.064.313	II Trimestre 2010	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	1.064.313	1.020.565	Otros Pasivos a Largo Plazo	14.824	0	14.824
FR	CCTE	1.064.313	III Trimestre 2010	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	1.064.313	1.020.565	Otros Pasivos a Largo Plazo	16.450	0	16.450
FR	CCTE	1.064.313	IV Trimestre 2010	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	1.064.313	1.020.565	Otros Pasivos a Largo Plazo	18.022	0	18.022
FR	CCTE	1.064.313	I Trimestre 2011	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	1.064.313	1.020.565	Otros Pasivos a Largo Plazo	19.189	0	19.189
FR	CCTE	1.064.313	II Trimestre 2011	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	1.064.313	1.020.565	Otros Pasivos a Largo Plazo	20.350	0	20.350
FR	CCTE	1.064.313	III Trimestre 2011	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	1.064.313	1.020.565	Otros Pasivos a Largo Plazo	21.479	0	21.479
FR	CCTE	1.064.313	IV Trimestre 2011	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	1.064.313	1.020.565	Otros Pasivos a Largo Plazo	22.473	0	22.473

NOTA 28 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (En miles de pesos - M\$)

Garantías Directas

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Empresas CMPC S.A. y sus filiales, Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre el entresuelo y los pisos 2, 3, 4 y 5 del edificio ubicado en calle Agustinas N° 1343. El valor asignado para estos fines es de M\$5.078.737.

Esto según escritura de fecha 16 de marzo de 2001, realizada ante el notario Sr. Enrique Morgan, repertorio N° 1.290.

Garantías Indirectas

Los créditos y la emisión de bonos vigentes de la sociedad filial Inversiones CMPC S.A., suscritos a través de su agencia en las Islas Caymán, se encuentran avalados por Empresas CMPC S.A.

Las emisiones de bonos en UF realizadas en Chile por la sociedad filial Inversiones CMPC S.A., se encuentran garantizadas por Empresas 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.

Empresas CMPC S.A. garantizó el cumplimiento por parte de Grupo ABS Internacional S.A. de CV. (Filial en México) del crédito renegociado con Banamex. Esta garantía se materializó a través de carta de crédito suscrita con Citibank N.A.

Empresas CMPC S.A. garantizó el cumplimiento por parte de Grupo ABS Internacional S.A. de CV. (Filial en México), del crédito que ésta empresa suscribió con el Banco Santander México.

Empresas CMPC S.A. garantizó el cumplimiento por parte de La Papelera del Plata S.A. (Filial en Argentina) del contrato de leasing sobre maquinaria que esta empresa suscribió con el Citibank N.A.

Empresas CMPC S.A. garantizó el cumplimiento, por parte de Drypers Andina S.A. (Filial en Colombia), del crédito que esta empresa suscribió con el Banco Santander.

Restricciones

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por filiales y avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros (covenants) calculados sobre los Estados Financieros Consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de diciembre de 2007, estos indicadores se cumplen.

Respecto de los créditos suscritos por La Papelera del Plata S.A. en Argentina y Protisa Perú S.A. en Perú, se han establecido el cumplimiento de indicado-

res, calculados sobre los Estados Financieros de esas sociedades, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura sobre gastos y servicio de deuda, que al cierre de los presentes Estados Financieros se cumplen.

Juicios

A continuación se indican las causas más significativas que enfrenta Empresas CMPC y filiales, incluyendo aquellas en función de los montos y alcances reclamados.

- a) Las filiales Forestal Mininco S.A. y Forestal Crecex S.A., han intervenido como parte en varios juicios, principalmente con parceleros y agricultores por deslindes y otros conceptos. Se estiman resultados favorables en la mayoría de estos procesos por lo que al cierre de los presentes Estados Financieros no se han constituido provisiones al respecto.
- b) En agosto de 2001, la unanimidad de la Corte Suprema confirmó el fallo que acogió la demanda deducida por CMPC Celulosa S.A., filial de Empresas CMPC S.A., declarando que el Banco Central debía 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. El Banco Central no se allanó al cumplimiento del fallo, invocando una imposibilidad técnica para arribar a la determinación del monto debido. Ante esta negativa, CMPC tuvo que iniciar nuevos procedimientos judiciales para determinar el monto del crédito en su favor. Este juicio está en estado de dictar sentencia.
- c) La filial CMPC Celulosa S.A. se encuentra en un juicio tributario, por reclamación sobre liquidación de impuestos derivada de una tasación del valor en un traspaso interno de acciones, efectuada por el SII el 30 de abril de 2003. Por vicios del procedimiento, la Sociedad dedujo acción ante la Excelentísima Corte Suprema (Rol N°1767-3) la que fue acogida con fecha 5 de agosto de 2005, y que produjo la invalidación del juicio en trámite.
- d) La filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales en varios tribunales argentinos, los cuales contemplan montos reclamados ascendentes al 31 de diciembre de 2007 por M\$ 1.344.367. La opinión de los abogados es favorable a la Compañía por lo que no se han constituido provisiones al respecto.
- e) La filial CMPC Celulosa S.A. tiene un juicio civil de indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual. El monto de la demanda es M\$423.000. La sentencia de primera instancia fue favorable a CMPC. No existen provisiones al 31 de diciembre de 2007 por cuanto en opinión de los abogados no hay una contingencia en la causa.
- f) Existe un juicio por responsabilidad subsidiaria laboral en contra de la filial CMPC Maderas S.A. En el, un grupo de trabajadores de un contratista piden se les paguen supuestas horas extraordinarias que se les adeudaría por sus empleadores directos. Al 31 de diciembre de 2007 la cuantía del juicio es

indeterminada y la causa se encuentra en estado de prueba. El rol de la causa es la 2880-2006 y tramita en el 4° Juzgado Laboral de Santiago.

- g) Existe un juicio por indemnización de perjuicios por accidente en contra de la filial CMPC Maderas S.A., por la suma de M\$ 110.000, iniciado por un trabajador de un contratista de dicha empresa. En fallo de primera instancia se rechazó la demanda a favor de CMPC, encontrándose vigente la apelación del trabajador. La opinión de los abogados es favorable a la Compañía por lo que al 31 de diciembre de 2007, no se han constituido provisiones al respecto.
- h) Existe un juicio por responsabilidad subsidiaria laboral en contra de la filial CMPC Maderas S.A. En él, un trabajador de un contratista pide se le paguen supuestas prestaciones laborales adeudadas por su empleador directo. Al 31 de diciembre de 2007, la cuantía del juicio es indeterminada y la causa se encuentra en estado de prueba. El rol de la causa es la 5046-2006 y es tramitada en el 1° Juzgado de Letras de Coronel.
- i) La filial Inforsa S.A., está enfrentando juicios por indemnización de perjuicios de carácter laboral, respecto de los cuales no existe provisión, pues en opinión de los abogados de la Compañía no representan contingencia alguna.
- j) Al 31 de diciembre de 2007, la filial Fabi Bolsas Industriales S.A., de Argentina, enfrenta un juicio laboral cuyo monto reclamado asciende a M\$77.234, los cuales se encuentran provisionados en un 100%. El monto reclamado contempla la contingencia de máximo valor.
- k) Filiales de la Compañía han presentado una apelación ante el Tribunal de la Nación Argentina para suspender y anular determinaciones de oficio de la Administración Federal de Ingresos Públicos, sobre impuestos e intereses, por transacciones financieras de los años 1995 y 1998 que alcanzan a 3.220.843 pesos argentinos, más multas e intereses. A juicio de la Compañía y sus asesores legales estos requerimientos no deberían prosperar ya que las transacciones han sido legal y administrativamente efectuadas conforme a la legislación vigente, por lo que no se registran provisiones por estos efectos.
- l) Al 31 de diciembre de 2007, la sociedad filial Forestal y Agrícola Monte Águila S.A., tiene dos juicios en su contra por reclamos de indemnizaciones de perjuicios cuyos montos reclamados ascienden a M\$ 1.530.179. En estas causas se esperan sentencias favorables a la empresa, existiendo seguros comprometidos para las sentencias que resulten desfavorables.
- m) Al 31 de diciembre de 2007, la filial CMPC Tissue S.A., mantiene un juicio por indemnización de perjuicios por responsabilidad contractual (juicio arbitral). Se dictó fallo favorable al recurso de queja presentado por CMPC Tissue S.A. Se designó un nuevo árbitro no inhabilitado quien aceptó el encargo, por lo que la causa continúa su tramitación.
- n) Durante el mes de abril de 2006, la filial Inversiones Protisa S.A. recibió una liquidación tributaria ascendente a M\$ 20.695.723, basada en la discrepancia del Servicio de Impuestos Internos en relación con el criterio

de valorización tributaria y corrección monetaria utilizada por la Sociedad respecto de sus inversiones en el exterior. Se ha presentado la defensa ante el Servicio de Impuestos Internos, ratificando el criterio utilizado por la Sociedad y entregando los respaldos legales y administrativos que sustentan dicho criterio.

Nuestros abogados especialistas tienen una opinión favorable de la posición de la Sociedad y se estima que las mencionadas liquidaciones debieran ser revocadas o anuladas, por lo que no se han constituido provisiones al respecto.

- ñ) Existe un juicio arbitral iniciado por Endesa S.A. en contra de la filial CMPC Celulosa S.A. Endesa S.A. pretende que se declare que el contrato de suministro con CMPC contiene restricciones que limitan la energía que las plantas industriales y contratistas habilitados pueden consumir. El juicio se encuentra en estado de recibirse la causa a prueba.

La cuantía del juicio es indeterminada y no existe provisión al respecto, pues en opinión de los abogados el contrato establece claramente que las referidas plantas y contratistas tienen derecho a obtener suministro eléctrico por el total de sus necesidades.

- o) Existe un juicio en contra de Empresas CMPC S.A. por indemnización de perjuicios, cuanto se le imputa por un ex accionista una eventual falta de cuidado en una operación de venta de acciones. El juicio se encuentra recién notificado por lo que no existe una evaluación del posible riesgo involucrado para la empresa.
- p) Existe un juicio por indemnización de perjuicios por accidente del trabajo en contra de la filial CMPC Tissue S.A., iniciado por un trabajador a raíz de un accidente sufrido en una planta. El juicio se encuentra recién notificado por lo que no existe una evaluación del posible riesgo involucrado para la empresa.
- q) Existe un juicio por indemnización de perjuicios por accidente del trabajo en contra de la Papeles Cordillera S.A., iniciado por un trabajador a raíz de un accidente sufrido en una planta. El juicio se encuentra recién notificado por lo que no existe una evaluación del posible riesgo involucrado para la empresa.

Otras Contingencias

Algunas filiales mantienen responsabilidad ante el Banco Central de Chile por el retorno de exportación por los despachos efectuados en consignación, por M\$ 41.260.100 al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 9.444.985 al 31 de diciembre de 2006). Este valor representa el precio de mercado determinado a la fecha de despacho.

Algunas filiales mantienen responsabilidad por la cobranza al vencimiento de la cartera de créditos cedidos por M\$ 9.935.737 al 31 de diciembre de 2007 y M\$11.440.592 al 31 de diciembre de 2006.

Empresas CMPC S.A. mantiene garantía sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscrito por Inversiones CMPC S.A. y algunas filiales con J. P. Morgan Chase Bank N.A., BBVA, Santander, Goldman Sachs y otros, respecto de tasas de interés aplicadas al valor nominal de US\$ 727.000.000.

operacionales, principalmente Argentina, Uruguay, Perú, México, Ecuador y Colombia, sobre la posición económica y financiera de las empresas relacionadas en dichos países, de acuerdo con las evaluaciones realizadas por la Administración a la fecha de preparación de los mismos. Los resultados reales futuros dependerán de la evolución de dichas economías.

Situación de inversiones en el exterior

Los Estados Financieros de la Compañía incluyen el efecto que deriva del actual contexto económico de los países en los cuales existen inversiones

Garantías Directas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los Estados Financieros			Liberación de Garantías		
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2008	Activos	31/12/2009	Activos
Banco Bice	Empresas CMPC S.A.	Informante	Hipoteca	Entrep. 2,3,4 y 5 Agustinas 1343	5.078.737	-	-	-	-	-	-
Proveedor extranjero	Inforisa S.A.	Filial Indirecta	Letras	Maquinarias, Equipos e Insumos	646.432	646.432	1.061.199	421.107	Activos fijos	225.325	Activos fijos
Gas natural	Protisa Perú S.A.	Filial Indirecta	Carta fianza	Disponible	110.210	110.210	105.384	-	Disponible	-	-
Cía. de Telecomunicaciones de Chile S.A.	CMPC Tissue S.A.	Filial Indirecta	Letra	Disponible	16.064	16.064	3.938	-	Disponible	-	-
Empresa Ferrocarriles del Estado	CMPC Celulosa S.A.	Filial Indirecta	Letra de cambio	Bienes de capital	5.218	5.218	5.136	5.218	Activos fijos	-	-
Superintendencia Nacional de Aduanas	Protisa Perú S.A.	Filial Indirecta	Carta fianza	Maquinaria	4.383	4.383	128.971	-	Activos fijos	-	-
Tractebel GNP S.A. de C.V.	Int. de Papeles Golfo	Filial Indirecta	Cheque	Disponible	4.276	4.276	41.757	-	Disponible	-	-
Bodega San Francisco Ltda	CMPC Tissue S.A.	Filial Indirecta	Letra	Disponible	3.983	3.983	-	-	Disponible	-	-
Inabif	Protisa Perú S.A.	Filial Indirecta	Carta Fianza	Disponible	2.904	2.904	-	-	Disponible	-	-
Club de Regata de Lima	Protisa Perú S.A.	Filial Indirecta	Carta Fianza	Disponible	1.932	1.932	-	-	Disponible	-	-
Instituto Nac. Materno Perinatal	Protisa Perú S.A.	Filial Indirecta	Carta Fianza	Disponible	1.732	1.732	-	-	Disponible	-	-
Hospital Sergio E. Bernales	Protisa Perú S.A.	Filial Indirecta	Carta Fianza	Disponible	1.684	1.684	-	-	Disponible	-	-
Emilio Sabatini Ríos	Int. de Papeles Golfo	Filial Indirecta	Cheque	Disponible	184	184	-	-	Disponible	-	-
Asociación Chilena de Seguridad	CMPC Tissue S.A.	Filial Indirecta	Letras	Disponible	-	-	4.406	-	-	-	-
Hospital Roberto de Río	CMPC Tissue S.A.	Filial Indirecta	Letras	Disponible	7.828	-	6.108	-	Disponible	-	-
Hospital Clínico San Borja - Arriaran	CMPC Tissue S.A.	Filial Indirecta	Letras	Disponible	5.353	-	2.349	-	Disponible	-	-
Ilustre Municipalidad de Puente Alto	CMPC Tissue S.A.	Filial Indirecta	Letra	Disponible	-	-	1.074	-	-	-	-
Atento Chile S.A.	CMPC Tissue S.A.	Filial Indirecta	Letra	Disponible	-	-	6.981	-	-	-	-
Banco Santander	CMPC Tissue S.A.	Filial Indirecta	Letra	Disponible	-	-	4.618	-	-	-	-
Hospital Félix Bulnes	CMPC Tissue S.A.	Filial Indirecta	Letra	Disponible	-	-	1.611	-	-	-	-
Corporación Municipal de La Florida	CMPC Tissue S.A.	Filial Indirecta	Letra	Disponible	-	-	161	-	-	-	-
Comisión Federal de Electricidad	Absormex S.A. de C.V.	Filial Indirecta	Cheque	Disponible	5.363	-	5.415	-	-	-	-
Comisión Federal de Electricidad	Int. de Papeles Golfo	Filial Indirecta	Cheque	Disponible	-	-	46.965	-	-	-	-

Garantías Indirectas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de Garantías		
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010
BBVA S.A.	Inversiones CMPC S.A. Cayman Island Agency	Filial	Aval	No	-	173.911.500	247.776.689	57.970.666	115.940.834	-
Obligaciones con el público (bonos)	Inversiones CMPC S.A. Cayman Island Agency	Filial	Aval	No	-	149.067.000	171.536.058	-	-	-
Obligaciones con el público (bono UF)	Inversiones CMPC S.A.	Filial	Fianza y Codeuda Solidaria	No	-	137.358.620	137.852.905	-	-	-
J.P. Morgan Chase Bank N.A. y otros	Inversiones CMPC S.A. Cayman Island Agency	Filial	Aval	No	-	119.253.600	137.228.846	-	-	47.701.440
Obligaciones con el público (bono UF)	Inversiones CMPC S.A.	Filial	Fianza y Codeuda Solidaria	No	-	78.490.640	78.773.088	-	-	-
Citibank N.A.	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V. (ABS)	Filial Indirecta	Carta Crédito Standby	No	-	13.844.680	12.258.990	13.844.680	-	-
Banco Santander	Drypers Andina S.A. Colombia	Filial Indirecta	Aval	No	-	3.478.230	-	-	-	434.779
Citibank N.A. Argentina	La Papelera del Plata S.A. Argentina	Filial Indirecta	Aval	No	-	3.391.395	5.801.140	1.649.868	1.741.527	-
Banco Santander	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V. (ABS)	Filial Indirecta	Fianza y Codeuda Solidaria	No	-	2.484.450	-	-	2.484.450	-
Voith Máquinas y Equipamentos Ltda. (Ex Voith S.A.)	Industrias Forestales S.A.	Filial Indirecta	Aval	No	-	500.842	2.511.479	500.842	-	-

NOTA 29 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS (En miles de pesos - M\$)

A continuación se detallan las cauciones más significativas recibidas por la Compañía. Para efectos de revelación se han considerado aquellas mayores de M\$ 100.000.

Operación que la generó	Monto M\$	Otorgante	Relación con la sociedad	Operación que la generó	Monto M\$	Otorgante	Relación con la sociedad
Servicios de Maestranza y Montaje	11.426.561	Andritz Chile S.A.	Proveedor	Venta de Madera	234.867	Forestal Transporte y Const. Sta. Elena	Cliente
Servicios de Maestranza y Montaje	5.366.184	Empresa Constructora Tecsá Ltda.	Proveedor	Protección Forestal	229.812	Helicópteros Agroforestales Ltda.	Contratista
Proyectos de Inversión	2.671.323	Kvaerner Pulping A.B.	Proveedor	Venta de Madera	228.559	Aserradero Poco a Poco Ltda.	Cliente
Proyectos de Inversión	2.439.890	Metso Paper Pori y Service	Proveedor	Servicios de Maestranza y Montaje	227.641	Rudel S.A.	Proveedor
Ventas de Productos	1.987.560	Prov. y Maquiladores S.A.	Cliente	Obras en Construcción	226.624	Andritz Inc.	Proveedor
Servicios de Maestranza y Montaje	1.813.928	HPD LLC.	Proveedor	Servicios de Maestranza y Montaje	214.146	ISS Facility Services S.A.	Proveedor
Servicios de Maestranza y Montaje	1.292.166	Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	Proveedor	Protección Forestal	207.452	Inaer Chile S.A.	Contratista
Contrato de Construcción	1.222.350	Recard SPA	Proveedor	Proyectos	188.317	Centro Project	Proveedor
Proyectos	1.168.014	Metso Paper Pori y Service	Proveedor	Servicios de Maestranza y Montaje	183.562	Claro, Vicuña, Valenzuela S.A.	Proveedor
Servicios de Maestranza y Montaje	909.251	Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.	Proveedor	Contrato de Construcción	179.436	ABB S.A.	Proveedor
Proyectos	809.000	Tecn. Nacional de Servicios de Ing. y Construcción	Contratista	Venta de Productos	178.880	Papelera Corrientes S.A.	Cliente
Contrato de Construcción	786.168	Cosapi S.A.	Proveedor	Cosecha	178.429	Besalco Maquinarias S.A.	Contratista
Venta de Productos	496.890	Establecimiento Grafico Impresores S.A.	Cliente	Contrato de Construcción	177.948	Inprolec Ltda.	Proveedor
Venta de Productos	496.890	Graphopak GDG S.A. de C.V.	Cliente	Servicios de Maestranza y Montaje	159.594	Fibra Ingeniería y Construcción S.A.	Proveedor
Servicios de Maestranza y Montaje	496.700	Construcción y Montaje S.A.	Proveedor	Protección Forestal	157.514	Consorcio Patagonia del Pacífico S.A.	Contratista
Proyectos	488.972	Met Pro Corporation	Proveedor	Venta de Productos	149.067	Productos El Cid S.A.	Cliente
Servicios de Maestranza y Montaje	386.285	Tecn. Nacional de Servicios de Ingeniería y Construcción	Proveedor	Proyectos de Inversión	145.050	Saalasti OY	Proveedor
Venta de Productos	347.823	Guedikian Impresores S.A.	Cliente	Servicios de Maestranza y Montaje	144.481	Areva T&D Chile S.A.	Proveedor
Servicios de Maestranza y Montaje	337.967	Siemens S.A.	Proveedor	Caminos	140.000	Constructora Cuellar e Hijo Ltda.	Contratista
Servicios de Maestranza y Montaje	326.762	Constructora JCE S.A.	Proveedor	Protección Forestal	139.129	Maderas San Lorenzo	Contratista
Proyectos	273.290	Voith Paper	Proveedor	Servicios Aserraderos	138.202	Forestal Santa Inés Ltda.	Cliente
Servicios de Maestranza y Montaje	267.231	Andrés Pirazzoli y Cia. Ltda.	Proveedor	Venta de Madera	138.202	Forestal Santa Inés Ltda.	Cliente
Venta de Madera	252.689	Juan Latsague y Cia. y Cia. Ltda.	Cliente	Compra de Madera	130.000	Aserraderos Corza S.A.	Proveedor
Venta de Productos	248.445	Centro Gráfico S.A.	Cliente	Servicios de Maestranza y Montaje	116.401	Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	Proveedor
Venta de Madera	248.445	Proarauco S.A.	Cliente	Servicios de Maestranza y Montaje	115.028	Ing. y Construcción Eduardo Arancibia Ltda.	Proveedor
				Proyectos	113.120	Voith Paper Máquinas e Equipamentos Ltda.	Proveedor
				Servicios de Maestranza y Montaje	109.944	Dorr Oliver Eimco Chile S.A.	Proveedor

NOTA 30 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (En miles de pesos - M\$)

Activos

RUBRO	Moneda	Monto 31/12/2007	Monto 31/12/2006
Activos circulantes			
Disponible	\$ No reajustables	3.175.209	2.295.724
Disponible	Dólares	1.987.317	1.801.416
Disponible	Euros	12.528	736.818
Disponible	\$ argentinos	339.804	52.547
Disponible	Otras monedas	1.617.407	1.222.861
Depósitos a plazo y valores negociables	\$ No reajustables	18.584.414	6.688.874
Depósitos a plazo y valores negociables	Dólares	35.197.229	19.316.300
Depósitos a plazo y valores negociables	Euros	318.857	78.765
Depósitos a plazo y valores negociables	Otras monedas	1.485.830	686.710
Deudores corto plazo	\$ Reajustables	1.326.152	-
Deudores corto plazo	\$ No reajustables	98.381.382	78.358.542
Deudores corto plazo	Dólares	170.547.534	149.301.803
Deudores corto plazo	Euros	7.766.389	6.315.050
Deudores corto plazo	\$ argentinos	18.093.797	15.815.996
Deudores corto plazo	Otras monedas	21.631.487	14.642.653
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ No reajustables	1.395.463	1.181.407
Existencias	\$ Reajustables	125.479.066	204.873.034
Existencias	Dólares	186.479.983	105.127.408
Existencias	Euros	15.597.894	852.717
Existencias	\$ argentinos	19.172.705	18.678.879
Existencias	Otras monedas	13.841.385	16.336.895
Impuestos por recuperar	\$ Reajustables	15.865.971	22.522.184
Impuestos por recuperar	\$ argentinos	1.173.039	1.653.800
Impuestos por recuperar	Otras monedas	4.364.718	3.198.514
Gastos pagados por anticipado	\$ No reajustables	1.145.745	1.151.985
Gastos pagados por anticipado	Dólares	3.426.834	2.908.281
Gastos pagados por anticipado	\$ argentinos	222.535	234.707
Gastos pagados por anticipado	Otras monedas	649.079	620.979
Impuestos diferidos	\$ No reajustables	4.506.119	3.456.541
Impuestos diferidos	\$ argentinos	129.355	659.154
Impuestos diferidos	Otras monedas	13.089	36.645
Otros activos circulantes	\$ No reajustables	10.361.697	37.986.727
Otros activos circulantes	Dólares	9.944.912	11.451.653
Otros activos circulantes	Otras monedas	2.901.858	395.650
Activo fijo			
Activo fijo	\$ Reajustables	2.831.405.805	2.822.267.666
Activo fijo	Dólares	193.853.736	195.184.294
Otros activos			
Inversiones en empresas relacionadas	\$ Reajustables	46.535.660	43.815.784
Inversiones en otras sociedades	\$ Reajustables	142.267	147.619
Menor valor de inversiones	\$ Reajustables	48.598.552	55.063.283
Mayor valor de inversiones	\$ Reajustables	(23.101.067)	(24.886.585)
Deudores a largo plazo	\$ Reajustables	19.561.923	12.435.641
Deudores a largo plazo	\$ No reajustables	4.030.778	-
Deudores a largo plazo	Dólares	45.810	-
Deudores a largo plazo	\$ argentinos	2.408.790	2.242.579
Deudores a largo plazo	Otras monedas	350.070	113.113
Intangibles	\$ Reajustables	2.074.525	1.996.442
Otros	\$ Reajustables	4.557.100	4.923.718
Otros	Otras monedas	9.876.441	5.051.473
Otros	Dólares	1.660.781	1.800.096
Total activos	\$ No reajustables	141.580.807	131.119.800
	Dólares	603.144.136	486.891.251
	Euros	23.695.668	15.657.806
	\$ argentinos	41.540.025	39.337.662
	Otras monedas	56.731.364	42.305.493
	\$ Reajustables	3.072.445.954	3.143.158.786

Pasivos Circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31/12/2007		31/12/2006		31/12/2007		31/12/2006	
		Monto M\$	Tasa interés promedio anual	Monto M\$	Tasa interés promedio anual	Monto M\$	Tasa interés promedio anual	Monto M\$	Tasa interés promedio anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras c/p	\$ argentinos	1.427.703	13%	3.193.080	7,13%	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras c/p	\$ No reajustables	26.025.528	6,37%	38.951.853	5,15%	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras c/p	Dólares	49.446.198	5,65%	44.359.233	5,23%	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras c/p	Euros	28.308	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras c/p	Otras monedas	6.549.695	6,5%	2.516.687	6,10%	292.952	6,3%	657.488	5,54%
Obligaciones con bancos e instituciones financieras l/p porción c/p	Dólares	3.167.013	-	3.727.107	-	57.418.192	5,1875%	47.651.288	2,35%
Obligaciones con bancos e instituciones financieras l/p porción c/p	Otras monedas	-	-	1.508.269	6,4%	16.017.345	8,01%	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras l/p porción c/p	\$ argentinos	-	-	-	-	1.917.647	11,12%	-	-
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	\$ Reajustables	2.296.265	3,79%	2.304.528	3,79%	-	-	-	-
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	Dólares	242.234	4,875%	278.746	4,875%	-	-	-	-
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	Dólares	1.694.475	7,50%	333.050	5,95%	493.278	7,25%	3.586.934	8,1818%
Dividendos por pagar	\$ No reajustables	32.985.101	-	15.188.550	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ argentinos	14.556.692	-	10.313.811	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ No reajustables	96.919.296	-	89.267.044	-	71.010	-	1.034.600	-
Cuentas por pagar	\$ Reajustables	278.002	-	-	-	99.903	-	-	-
Cuentas por pagar	Dólares	29.657.729	-	35.035.112	-	1.952.598	-	4.439.522	-
Cuentas por pagar	Euros	2.914.986	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Otras monedas	7.774.651	-	15.969.864	-	5.222	-	453.840	-
Documentos por pagar	\$ No reajustables	22.242	-	98.609	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	\$ Reajustables	-	-	-	-	15.887	-	-	-
Documentos por pagar	Dólares	356.182	-	558.808	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	Euros	71.683	-	-	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	Otras monedas	36.610	-	83.681	-	191.187	-	-	-
Acreeedores varios	\$ No reajustables	2.050.224	-	948.116	-	57.032	-	-	-
Acreeedores varios	\$ Reajustables	200.799	-	245.183	-	-	-	-	-
Acreeedores varios	Dólares	3.798	-	-	-	-	-	-	-
Acreeedores varios	Otras monedas	462.361	-	71.487	-	30.135	-	-	-
Doctos. y cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$ No reajustables	7.323.190	-	3.659.111	-	-	-	-	-
Doctos. y cuentas por pagar a empresas relacionadas	Dólares	1.768.345	-	7.246.118	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ argentinos	914.596	-	298.682	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ No reajustables	13.444.102	-	12.223.760	-	4.140.193	-	-	-
Provisiones	Dólares	-	-	1.441.076	-	-	-	-	-
Provisiones	Otras monedas	441.505	-	1.067.801	-	120.857	-	-	-
Provisiones	\$ Reajustables	54.696	-	1.391.799	-	619.327	-	-	-
Retenciones	\$ argentinos	1.032.880	-	896.000	-	-	-	-	-
Retenciones	\$ No reajustables	6.227.530	-	6.368.202	-	-	-	-	-
Retenciones	Otras monedas	3.593.896	-	3.465.560	-	-	-	-	-
Impuesto a la Renta	\$ No reajustables	-	-	473.518	-	2.070.749	-	-	-
Impuesto a la Renta	Otras monedas	-	-	-	-	716.188	-	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	\$ No reajustables	913.233	-	518.629	-	2.796	-	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	Dólares	115.650	-	76.482	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes	Otras monedas	1.996.964	-	399.067	-	-	-	-	-
Total pasivos circulantes	\$ argentinos	17.931.871		14.701.573		1.917.647		-	
	\$ No reajustables	185.910.446		167.697.392		6.341.780		1.034.600	
	Dólares	86.451.624		93.055.732		59.864.068		55.677.744	
	Euros	3.014.977		-		-		-	
	Otras monedas	20.855.682		25.082.416		17.373.886		1.111.328	
	\$ Reajustables	2.829.762		3.941.510		735.117		-	

Pasivos largo plazo período actual 31/12/2007

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa interés promedio anual	Monto M\$	Tasa interés promedio anual	Monto M\$	Tasa interés promedio anual	Monto M\$	Tasa interés promedio anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Dólares	163.642.274	5,1875%	75.030.390	5,98%	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Otras monedas	2.847.826	8,47%	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ argentinos	3.832.600	11,2%	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público - porción largo plazo	UF	-	-	-	-	137.358.620	3,22%	78.490.640	4,43%
Obligaciones con el público - porción largo plazo	Dólares	-	-	-	-	149.067.000	4,875%	-	-
Documentos por pagar	Dólares	3.851	-	1.741.530	5,175%	-	-	-	-
Documentos por pagar	\$ Reajustables	218.476	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	\$ No reajustables	7.237.082	-	3.311.281	-	9.464.058	-	12.247.012	-
Provisiones largo plazo	\$ argentinos	62.918	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	Otras monedas	734.328	-	-	-	-	-	321.493	-
Impuestos diferidos largo plazo	\$ No reajustables	28.640.957	-	7.492.258	-	8.653.030	-	47.311.931	-
Impuestos diferidos largo plazo	Otras monedas	103.299	-	385.927	-	-	-	193.626	-
Otros pasivos a largo plazo	Otras monedas	8.515.295	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos a largo plazo	Dólares	163.646.125		76.771.920		149.067.000		-	
	Otras monedas	12.200.748		385.927		-		515.119	
	\$ argentinos	3.895.518		-		-		-	
	U.F.	-		-		137.358.620		78.490.640	
	\$ Reajustables	218.476		-		-		-	
	\$ No reajustables	35.878.039		10.803.539		18.117.088		59.558.943	

Pasivos largo plazo período anterior 31/12/2006

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto M\$	Tasa interés promedio anual	Monto M\$	Tasa interés promedio anual	Monto M\$	Tasa interés promedio anual	Monto M\$	Tasa interés promedio anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Dólares	200.125.401	5,6625%	109.783.077	5,6%	27.445.769	5,6%	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Otras monedas	13.897.104	7,5778%	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público - porción largo plazo	U.F.	-	-	-	-	216.625.993	3,66%	-	-
Obligaciones con el público - porción largo plazo	Dólares	-	-	-	-	171.536.058	4,875%	-	-
Documentos por pagar	Dólares	4.703.889	7,496%	-	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	\$ No reajustables	6.645.296	-	4.467.812	-	11.169.530	-	9.878.747	-
Provisiones largo plazo	\$ argentinos	303.653	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	Otras monedas	790.984	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos a largo plazo	\$ No reajustables	27.822.678	-	7.500.728	-	6.622.927	-	31.388.466	-
Impuestos diferidos a largo plazo	Otras monedas	172.210	-	450.985	-	30.632	-	22.736	-
Otros pasivos a largo plazo	\$ No reajustables	334.330	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos a largo plazo	Otras monedas	1.470.791	-	1.677.077	-	500.950	-	-	-
Total pasivos a largo plazo	Dólares	204.829.290		109.783.077		198.981.827		-	
	Otras monedas	16.331.089		2.128.062		531.582		22.736	
	U.F.	-		-		216.625.993		-	
	\$ No reajustables	34.802.304		11.968.540		17.792.457		41.267.213	
	\$ argentinos	303.653		-		-		-	

NOTA 31 SANCIONES

En los ejercicios comprendidos en los presentes Estados Financieros, no hubo sanciones aplicadas a Empresas CMPC S.A., ni a su Gerente General, sus Filiales y Directores, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile. Respecto de otras autoridades administrativas no se han registrado multas y sanciones significativas a destacar.

NOTA 32 HECHOS POSTERIORES

No existen hechos que hayan ocurrido entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de presentación de estos Estados Financieros, que los puedan afectar significativamente.

NOTA 33 MEDIOAMBIENTE

Empresas CMPC S.A. tiene como política de largo plazo el desarrollo sustentable de sus actividades forestales e industriales, en armonía con el medio ambiente. En este contexto las inversiones que se realizan en instalaciones, equipos y plantas industriales contemplan tecnología de punta, en línea con los últimos avances en estas materias, por lo cual sus costos se han visto incrementados por dichos avances.

La mayoría de las empresas filiales y fábricas han obtenido la certificación de las normas internacionales de calidad ISO 9.001 y 14.001. Además, anualmente se recuperan y protegen de la erosión, mediante la forestación, vastas extensiones de suelo.

Los desembolsos efectuados en relación con proyectos medioambientales durante el presente ejercicio alcanzan a M\$8.515.965 (M\$19.762.437 en el ejercicio anterior), destacándose los desembolsos efectuados en el proceso de tratamiento de efluentes en las instalaciones industriales.

NOTA 34 DEPÓSITOS A PLAZO (En miles de pesos - M\$)

La composición del saldo de Depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	M\$	M\$
	31/12/2007	31/12/2006
Depósitos a plazo en pesos redenominados a dólar		
Banco Santander Chile	18.084.512	9.171.891
Subtotal	18.084.512	9.171.891

	M\$	M\$
	31/12/2007	31/12/2006
Depósitos a plazo en dólares		
J.P. Morgan Chase Bank N.A.	15.153.833	9.638.324
Citibank N.A. N.Y.	938.992	206.400
Banco de Crédito - Perú	145.976	64.303
HSBC Bank - Uruguay	19.901	10.750
Banco Galicia - Argentina	5.888	-
Subtotal	16.264.590	9.919.777

Depósitos a plazo en euros		
Citibank N.A. - Londres	285.067	45.236
Subtotal	285.067	45.236

Depósitos a plazo en pesos y otras monedas		
Banco Santander Chile	16.879.506	6.595.956
Banco Chile	1.687.525	-
Banco de Crédito - Perú (Nuevo sol peruano)	618.822	497.622
Abbey National Bank PLC (Libra esterlina)	565.892	-
Banco Do Brasil (Real)	148.525	-
Citibank London (Libra esterlina)	88.076	-
HSBC Bank PLC - Londres (Libra esterlina)	64.515	71.029
Banco Bice	15.844	92.918
Citibank N.A.	1.539	-
San Paolo IMI Bank - Asia (Otras monedas)	-	118.059
Subtotal	20.070.244	7.375.584
Total Depósitos a Plazo	54.704.413	26.512.488

Los depósitos a plazo en pesos redenominados a dólar, suscritos con las instituciones financieras, están valorizados a la fecha de cierre de cada ejercicio considerando el valor del capital más el interés devengado de estos instrumentos por M\$18.492.482 al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 9.132.340 al 31 de diciembre de 2006) más el diferencial del valor de los contratos forwards suscritos para redenominar éstas operaciones a dólar. Los contratos forwards están registrados según las normas contables vigentes a su valor de mercado (neto) al cierre de ambos períodos. Estos valores netos asciende a M\$-407.970 y M\$ 39.551 al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

NOTA 35 DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO
(En miles de pesos - M\$)

Los Documentos por pagar a largo plazo, pactados en dólares por M\$1.963.857 al 31 de diciembre de 2007, (M\$4.703.889 al 31 de diciembre de 2006) corresponden principalmente a créditos de proveedores relacionados a proyectos de inversión en activos fijos y devengan interés a una tasa promedio de 5,175% anual.

El detalle de los montos más importantes es el siguiente:

Proveedor	M\$		Destino
	31/12/2007	31/12/2006	
Leasing Argentina	1.741.529	3.902.586	Maquinarias y Equipos
Voith S.A.	-	559.702	Maquinarias y Equipos
Otros	222.328	241.601	Otros activos fijos
Total		1.963.857	4.703.889

Los plazos de vencimiento comprenden el período entre los años 2009 y 2010.

Ricardo Hetz Vorpahl
Gerente de Administración
SC Empresas CMPC S.A.

El detalle del saldo de la parte correspondiente a vencimientos a menos de un año plazo y que se presentan en Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año, en el Pasivo circulante, son los siguientes:

Proveedor	M\$		Destino
	31/12/2007	31/12/2006	
Leasing Argentina	1.694.475	2.001.736	Maquinarias y Equipos
Voith S.A.	489.220	1.851.748	Maquinarias y Equipos
Otros	4.058	66.500	Otros activos fijos
Total		2.187.753	3.919.984

Otros pasivos a largo plazo

El saldo que se incluye en este ítem corresponde principalmente a saldos diferidos de Obligaciones (neto) en la contratación de derivados (Nota N°27).

Arturo Mackenna Íñiguez
Gerente General
Empresas CMPC S.A.

Informe de Auditores Independientes



PricewaterhouseCoopers
RUT.: 81.513.400-1
Santiago de Chile
Av. Andrés Bello 2711
Torre La Costanera - Pisos 2, 3, 4 y 5
Las Condes
Teléfono [56] (2) 940 0000
www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 25 de enero de 2008

Señores Accionistas y Directores
Empresas CMPC S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Empresas CMPC S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Empresas CMPC S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas CMPC S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Juan Roncagliolo G.
RUT: 7.588.369-2



Estados Financieros Matriz CMPC

Balance General

Estado de
Resultados

Estado de
Flujos
de Efectivo

Notas a
Los Estados
Financieros

Informe de
Los Auditores
Independientes

Balance General

(En miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2007 M\$	2006 M\$
Activos circulantes		
Disponible	147.704	288.505
Deudores varios	390.966	432.257
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	45.787.401	31.140.046
Existencias	6.809	7.312
Impuestos por recuperar	1.108.804	1.168.942
Gastos pagados por anticipado	47.025	85.244
Impuestos diferidos	180.895	167.212
Total activos circulantes	47.669.604	33.289.518
Activo Fijo		
Terrenos	6.984.324	6.984.324
Construcciones y obras de infraestructura	13.762.700	13.762.700
Maquinarias y equipos	2.068.005	2.013.220
Mayor valor por retasación técnica activo fijo	683.719	683.719
Depreciación acumulada	(6.168.730)	(5.606.592)
Total activo fijo	17.330.018	17.837.371
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	2.896.437.722	2.681.840.834
Inversiones en otras sociedades	2.074	2.074
Menor valor de inversiones	182.281	198.159
Mayor valor de inversiones	(18.596.055)	(19.804.767)
Intangibles	41.550	53.300
Otros	31.498	31.909
Total otros activos	2.878.099.070	2.662.321.509
Total activos	2.943.098.692	2.713.448.398

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de	
	2007 M\$	2006 M\$
Pasivo circulante		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	356.953	4.061
Dividendos por pagar	32.471.233	14.583.764
Cuentas por pagar	342.456	351.281
Acreedores varios	141.120	286.447
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	220.322	620.874
Provisiones	2.208.693	1.715.727
Retenciones	1.858.696	2.675.972
Impuesto a la Renta	331.945	65.972
Ingresos percibidos por adelantado	-	17.085
Total pasivo circulante	37.931.418	20.321.183
Pasivo a largo plazo		
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	184.359.980	121.563.910
Provisiones	851.979	832.085
Total pasivo a largo plazo	185.211.959	122.395.995
Patrimonio		
Capital pagado	112.420.839	112.420.839
Otras reservas	802.368.571	827.156.762
Utilidades retenidas	1.805.165.905	1.631.153.619
Reservas futuros dividendos	16.847.854	16.847.854
Utilidades acumuladas	1.595.739.964	1.525.256.063
Utilidad del ejercicio	249.370.087	117.389.125
Dividendos provisorios	(56.792.000)	(28.339.423)
Total patrimonio	2.719.955.315	2.570.731.220
Total pasivos y patrimonio	2.943.098.692	2.713.448.398

Las Notas adjuntas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros individuales.

Las Notas adjuntas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros individuales.

Estado de Resultados

(En miles de pesos - M\$)

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2007 M\$	2006 M\$
Resultado operacional		
Ingresos de explotación	-	-
Costos de explotación	-	-
Margen de explotación	-	-
Gastos de administración y ventas	(6.708.269)	(8.491.089)
Resultado operacional	(6.708.269)	(8.491.089)
Resultado no operacional		
Ingresos financieros	217.533	-
Utilidad en inversión empresas relacionadas	246.883.885	113.915.661
Otros ingresos fuera de la explotación	11.892.224	16.883.265
Pérdida en inversión empresas relacionadas	(3.799.916)	(1.687.922)
Amortización menor valor de inversión	(15.879)	(16.020)
Gastos financieros	(9.954.960)	(6.157.581)
Otros egresos fuera de la explotación	(145.976)	(179.319)
Corrección monetaria	8.949.896	2.078.737
Diferencias de cambio	1.457.831	(74.940)
Resultado no operacional	255.484.638	124.761.881
Resultado antes de Impuesto a la Renta	248.776.369	116.270.792
Impuesto a la Renta	(614.994)	(101.095)
Utilidad líquida	248.161.375	116.169.697
Amortización mayor valor de inversiones	1.208.712	1.219.428
Utilidad del ejercicio	249.370.087	117.389.125

Las Notas adjuntas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros individuales.

Estado de Flujos de Efectivo

(En miles de pesos - M\$)

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2007 M\$	2006 M\$
Flujo neto originado por actividades operacionales		
Utilidad del ejercicio	249.370.087	117.389.125
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	(254.110.536)	(114.875.361)
Depreciación activo fijo del ejercicio	573.993	559.583
Utilidad devengada en inversión en empresas relacionadas	(246.883.885)	(113.915.661)
Pérdida devengada en inversión en empresas relacionadas	3.799.916	1.687.922
Amortización menor valor de inversiones	15.879	16.020
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(1.208.712)	(1.219.428)
Corrección monetaria	(8.949.896)	(2.078.737)
Diferencia de cambio	(1.457.831)	74.940
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución		
Existencias	503	164
Otros activos	19.556.768	(1.586.933)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)		
Intereses por pagar	1.044.806	649.213
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(614.994)	101.095
Impuesto al valor agregado y otras similares por pagar	(836.445)	138.114
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	14.410.189	1.815.417
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Obtención de préstamos	518.700	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	50.541.308	67.900.184
Pago de dividendos	(56.789.508)	(28.554.974)
Pago de préstamos	(184.144)	(846.961)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	(8.565.366)	(17.276.217)
Flujo neto (negativo) positivo (aplicado) originado por actividades de financiamiento	(14.479.010)	21.222.032
Flujo originado por actividades de inversión		
Incorporación de activos fijos	(72.481)	(59.954)
Inversiones permanentes	-	(22.977.492)
Flujo neto (negativo) (aplicado) por actividades de la inversión	(72.481)	(23.037.446)
Flujo neto total (negativo) positivo del ejercicio	(141.302)	3
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	501	(88.165)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(140.801)	(88.162)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	288.505	376.667
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	147.704	288.505

Las Notas adjuntas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros individuales.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 1 INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Empresas CMPC S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 0115 y está sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

Además, están inscritas en dicho Registro de Valores, las filiales Industrias Forestales S.A. (INFORSA) con el N° 0066 e Inversiones CMPC S.A. con el N° 00672.

NOTA 2 CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes Estados Financieros corresponden al año 2007 y para efectos comparativos se presenta el año 2006.

b) Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros individuales han sido preparados de acuerdo con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales concuerdan con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional, y por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

Estos Estados Financieros han sido emitidos para efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

En el caso de existir discrepancias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primarán las normas impartidas por dicha Superintendencia.

c) Bases de presentación

Con el objeto de permitir una mejor comparación, los saldos de los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 se presentan actualizados extra contablemente en un 7,4%, que corresponde a la variación del IPC observada entre el 1 de diciembre de 2006 y el 30 de noviembre de 2007. Además, algunos saldos no significativos de los estados financieros al 31 de diciembre de 2006, fueron reclasificados para una presentación consistente con el año 2007.

d) Corrección monetaria

Los Estados Financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, ocurrida en los respectivos ejercicios (Nota N° 14).

Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, que indican una variación del IPC de 7,4% para el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2006 y el 30 de noviembre de 2007 (variación de 2,1% para igual período del año anterior). Además, los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron corregidos monetariamente para expresarlos a valores de cierre de cada ejercicio. Los valores en unidades de fomento se han traducido a pesos considerando \$ 19.622,66 por UF al 31 de diciembre de 2007 y \$ 18.336,38 por UF al 31 de diciembre de 2006.

e) Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan en los correspondientes rubros de los estados financieros, traducidos a pesos al tipo de cambio vigente al cierre de los respectivos ejercicios (\$ 496,89 por US\$ 1 al 31 de diciembre de 2007 y \$ 532,39 por US\$ 1 al 31 de diciembre de 2006).

El resultado reconocido por el ajuste de los activos y pasivos en moneda extranjera, correspondiente a las filiales en el exterior, se presenta en el estado de resultados a través del reconocimiento de Inversiones CMPC S.A. en el ítem utilidad en empresas relacionadas.

f) Existencias

El ítem existencias del activo circulante comprende materiales y repuestos, que están valorizados al costo de adquisición, más corrección monetaria. Los montos resultantes de la valorización descrita no exceden a los valores de reposición.

g) Estimación de deudores incobrables

La Sociedad mantiene como política registrar una provisión para cubrir eventuales riesgos de incobrabilidad de cuentas y/o documentos por cobrar a clientes y deudores varios, calculada en base al comportamiento histórico de la recuperación de la cartera de clientes y el análisis de la situación de cuentas impagas que han excedido el período normal de cobranza.

h) Activo fijo

Los bienes del activo fijo, cuyo detalle se expone en Nota N° 6, se presentan al costo de adquisición más revalorizaciones legales. Además, se han considerado los efectos por retasaciones técnicas contabilizadas en años anteriores.

Las plantaciones forestales que poseen las filiales han sido tasadas al término de cada año, considerando valores de mercado, de acuerdo con normas contables vigentes y criterios técnicos de aceptación general para la tasación de estos activos. El mayor valor así determinado por sobre el saldo en libros corregido monetariamente, aumenta el activo plantaciones e incrementa a la vez la cuenta Patrimonial Reserva Forestal, incluida en el ítem Otras Reservas. De estos montos se deduce el correspondiente impuesto diferido.

La porción de la Reserva Forestal correspondiente a las plantaciones explotadas, es rebajada de la cuenta Reserva Forestal e incrementa los resultados en el ejercicio en el cual se realiza la venta de la madera.

i) Depreciación activo fijo

Las depreciaciones han sido calculadas a base del método lineal, considerando la vida útil estimada de los bienes y se aplica sobre los valores de los activos corregidos monetariamente.

j) Intangibles

Los intangibles corresponden a marcas comerciales y se encuentran valorizados a su costo de adquisición más su correspondiente corrección monetaria, y son amortizados, con cargo a resultados, de acuerdo a los años estimados de retorno de la inversión.

k) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas están valorizadas de acuerdo a la participación que sobre el patrimonio de dichas empresas posee Empresas CMPC S.A. (valor patrimonial proporcional - VPP), el cual se basa en el valor en libros del patrimonio de dichas empresas. Esta metodología incluye el reconocimiento de la participación en resultados sobre base devengada, previa anulación de resultados no realizados por transacciones entre empresas relacionadas. Respecto de las compras de Sociedades hasta el 31 de diciembre de 2003, el diferencial entre el valor patrimonial de la Sociedad adquirida y el precio de compra de ésta, se presenta en los ítems Mayor/Menor valor de inversiones del rubro Otros activos (Circular N° 368 del 12 de diciembre de 1983 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros - SVS).

De acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros - SVS, a través de la Circular N° 1697 del 30 de diciembre de 2003, las inversiones realizadas a partir del 1 de enero de 2004, se encuentran valorizadas mediante el método del Valor Patrimonial - VP, el cual considera la valorización de la inversión al momento de la compra a valor de mercado de los activos y pasivos (valor justo según la normativa).

Las inversiones en el exterior se registran de acuerdo a las normas del Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y del Oficio Circular N° 5294 del 20 de octubre de 1998 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

De acuerdo con las normas indicadas, las filiales en el exterior: CMPC Investments Ltd., Inversiones CMPC Cayman Ltd., Inversiones Protisa S.A. y Compañía SRC (España) (Ex Gestum Inversiones S.A.), Tissue Cayman Ltd., CMPC Europe Ltd. (Inglaterra), CMPC Asia Ltd. y Propa Cayman Ltd. consideradas extensión de la Matriz, son controladas en pesos chilenos, reajustables por la inflación interna (IPC).

Las filiales en Argentina: CMPC Inversiones de Argentina S.A.; La Papelera del Plata S.A., Naschel S.A., Forestal Bosques del Plata S.A. y

Fabi S.A.; las filiales en Uruguay: Ipusa y Valor Brands S.A., las filiales en Perú: Forsac Perú S.A., Protisa Perú S.A. y La Papelera del Rimac S.A., la filial en Colombia: Drypers Andina S.A. y las filiales en México: Grupo ABS Internacional S.A. de C.V., ABS Bienes de Capital S.A. de C.V., Internacional de Papeles del Golfo S.A. de C.V., Higiénic Products International S.A. de C.V. y Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de C.V. son consideradas productivas y con actividades propias, por tanto son controladas en dólares.

l) Menor y mayor valor de inversiones

La diferencia generada en la compra de acciones y derechos en sociedades, respecto de su valor patrimonial proporcional, calculadas a la fecha de las respectivas adquisiciones, se presenta en el rubro Otros activos no corrientes (Mayor/Menor valor de inversiones). Estas diferencias son amortizadas en función del período de retorno esperado de la inversión, que en la industria forestal, se estima en al menos 20 años.

m) Impuestos a la Renta e impuestos diferidos.

La Sociedad ha reconocido sus obligaciones tributarias a base de las disposiciones legales vigentes.

De acuerdo con las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (Circular N° 1466) y los Boletines Técnicos N°s 60, 68, 69 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G., se han registrado los efectos de Impuestos Diferidos originados por todas las diferencias temporarias existentes entre el Balance financiero y el tributario, considerando la tasa de impuesto que estará vigente en la fecha estimada de correspondiente reversa y en nota explicativa N° 5 se exponen los efectos de su aplicación.

n) Indemnización por años de servicio

La provisión para cubrir la obligación por indemnización por años de servicio convenida con el personal, se presenta sobre la base del valor corriente devengado a la fecha de cierre de cada ejercicio.

Se presenta en el corto plazo aquella porción que se estima se pagará dentro de un año.

o) Vacaciones del personal

El costo de las vacaciones del personal es reconocido como gasto en los estados financieros sobre base devengada. El saldo al cierre de cada ejercicio se presenta incluido en el rubro Provisiones del pasivo circulante.

p) Software computacional

Los costos de los software computacionales utilizados por la Sociedad, ya sean aquellos desarrollados internamente y los adquiridos a terceros, han sido cargados a resultados en el ejercicio de su puesta en operación.

q) Ingresos de explotación

La Sociedad no tiene directamente ingresos y costos de explotación, dado que las operaciones forestales, industriales y comerciales son efectuadas a través de filiales.

r) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo son realizados a través de las sociedades filiales y se imputan a resultados en el ejercicio en el cual se efectúan.

s) Estado de flujos de efectivo

Bajo el concepto flujos originados por actividades de operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en el Estado de Flujos de Efectivo es más amplio que el considerado en el Estado de Resultados.

NOTA 3 CAMBIOS EN CRITERIOS CONTABLES

Durante el presente ejercicio, no se efectuaron cambios contables en relación al mismo ejercicio del año anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

NOTA 4 SALDO Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (En miles de pesos - M\$)

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

Para efectos de exposición, se consideran como significativas todas aquellas transacciones que totalizadas anualmente son superiores a UF 10.000. Por lo tanto, para efectos de exposición de las cifras correspondientes a este ejercicio, se consideraron aquellas que superan el monto de UF 10.000 (100% del monto anual).

Empresas CMPC S.A. es la Matriz del grupo empresarial formado por negocios organizados en cinco Holding productivos. En este contexto se realizan operaciones entre empresas relacionadas en las que Empresas CMPC S.A. participa principalmente mediante la alta administración con políticas y estrategias para el grupo empresarial, además del apoyo administrativo, financiero y el arriendo de algunos bienes y marcas comerciales. Estas operaciones se realizan bajo condiciones de mercado, están nominadas en pesos no reajustables y se cancelan en un plazo promedio no superior a los 30 días.

Las transacciones correspondientes al conjunto de empresas de Entel S.A., se refieren principalmente a servicios de telefonía fija y celular, transferencia de datos, seguridad perimetral y facturación y comercio electrónico. Para estos servicios existen contratos que consideran valores fijos y tarifas variables en función del volumen; los valores facturados tienen vencimientos de hasta 60 días.

El saldo por pagar de largo plazo con Inversiones CMPC S.A. devenga una tasa de interés promedio anual de 8,14% sobre operaciones en pesos no reajustables y de 6,83% sobre operaciones en dólares y se refieren al financiamiento necesario para inversiones y la operación del Holding.

En general, las cuentas por cobrar de CMPC o entre empresas relacionadas provienen de operaciones comerciales y financieras corrientes y bajo condiciones de mercado.

a) Cuentas y Documentos por Cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		M\$	M\$	M\$	M\$
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	32.000.000	15.927.957	-	-
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	5.929.574	5.903.513	-	-
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	3.672.710	4.429.932	-	-
79.943.600-0	Propa S.A.	1.012.261	825.095	-	-
88.566.900-K	Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	683.449	172.068	-	-
89.201.400-0	Envases Impresos S.A.	667.311	550.459	-	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A. - Argentina	551.492	599.750	-	-
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	329.292	2.153.378	-	-
Extranjera	ABS Bienes de Capital S.A. de C.V.	217.533	-	-	-
96.601.000-2	Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	167.365	167.967	-	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	163.121	135.017	-	-
Extranjera	Forestal Bosques del Plata S.A.	159.700	183.771	-	-
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	52.441	-	-	-
86.359.300-K	Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	42.935	-	-	-
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	40.939	-	-	-
78.549.280-3	Envases Roble Alto S.A.	37.709	47.317	-	-
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A. - Argentina	36.791	42.336	-	-
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	10.949	929	-	-
93.658.000-9	Chilena de Moldeados S.A.	9.944	557	-	-
96.757.710-3	CMPC Productos de Papel S.A.	1.885	-	-	-
Totales		45.787.401	31.140.046	-	-

b) Cuentas y Documentos por Pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		M\$	M\$	M\$	M\$
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	78.735	447.542	-	-
Extranjera	CMPC Investments Ltd.	56.466	64.977	-	-
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	48.077	9.574	-	-
84.552.500-5	Portuaria CMPC S.A.	33.428	8.668	-	-
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	1.844	1.269	-	-
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	1.772	13.675	-	-
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	-	19.300	-	-
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	-	49.149	-	-
86.359.300-K	Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	-	6.228	-	-
96.757.710-3	CMPC Productos de Papel S.A.	-	492	-	-
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	-	-	184.359.980	121.563.910
Totales		220.322	620.874	184.359.980	121.563.910

c) Transacciones con Empresas Relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31/12/2007		31/12/2006	
				Efecto en Resultados		Efecto en Resultados	
				Monto M\$	(cargo)/abono M\$	Monto M\$	(cargo)/abono M\$
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Filial indirecta	Arriendo de marcas y servicios	5.229.145	5.229.145	7.789.422	7.789.422
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Filial indirecta	Arriendo de marcas y servicios	3.532.515	3.532.515	4.193.015	4.193.015
Propa S.A.	79.943.600-0	Filial indirecta	Arriendo de marcas y servicios	839.045	839.045	697.666	697.666
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	Filial indirecta	Arriendos y servicios	543.065	543.065	500.827	500.827
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	Filial indirecta	Arriendo de marcas y servicios	521.729	521.729	407.417	407.417
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	Filial indirecta	Servicios	218.082	218.082	25.456	25.456
ABS Bienes de Capital S.A. de C.V.	Extranjera	Filial indirecta	Asesoría en carta de crédito	217.533	217.533	-	-
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Filial indirecta	Arriendo de marcas y servicios	165.559	165.559	1.870.311	1.870.311
Inversiones CMPC S.A.	96.596.540-8	Filial	Servicios administrativos	-	-	655.741	655.741
Inversiones CMPC S.A.	96.596.540-8	Filial	Saldo promedio por pagar	122.730.248	(9.954.960)	83.506.956	(6.157.581)
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Filial indirecta	Compra de activos fijos	-	-	3.448.428	1.444.273

NOTA 5 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA
(En miles de pesos - M\$)

Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad presenta renta líquida imponible por un monto de M\$ 3.742.782 (M\$ 593.435 al 31 de diciembre de 2006).

Al cierre de cada ejercicio, la presentación de la provisión de impuesto a la renta es la siguiente:

	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Provisión de Impuesto a la Renta	(636.273)	(100.884)
Menos		
Pagos provisionales y créditos	304.328	34.912
Impuesto renta por pagar	(331.945)	(65.972)

El detalle de impuestos por recuperar es el siguiente:

	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Solicitud de devolución de créditos por absorción de pérdidas	1.105.696	1.105.696
Otros créditos	3.108	63.246
Total Impuestos por recuperar	1.108.804	1.168.942

Saldos de utilidades tributarias

Los saldos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de utilidades tributarias (Fondo de Utilidades Tributarias - FUT), con impuesto renta pagado, susceptible de distribuir con crédito a favor de los accionistas, está conformado de la siguiente manera:

Item	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Con crédito del 10%	1.065.231	2.384.095
Con crédito del 15%	117.689.588	172.922.807
Con crédito del 16%	1.253.141	1.253.140
Con crédito del 16,5%	119.880	117.549
Con crédito del 17%	11.525.831	5.412.622
Sin crédito	32.270.838	31.911.297
Totales	163.924.509	214.001.510

Además, existen fondos no constitutivos de renta y exentos de impuestos, por M\$ 212.959.035 (M\$ 212.953.229 al 31 de diciembre de 2006). Estos fondos se deben repartir una vez agotados los fondos de utilidades tributarias indicadas en el párrafo anterior y su distribución no genera impuesto para los accionistas.

Impuesto Diferidos

Conceptos	31/12/2007				31/12/2006			
	M\$				M\$			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Diferencias temporarias								
Provisión de vacaciones	75.060	-	-	-	72.400	-	-	-
Otros eventos	105.835	-	-	-	94.812	-	-	-
Totales	180.895	-	-	-	167.212	-	-	-

Impuestos a la renta

Ítem	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
	Gasto tributario corriente (provisión de impuesto)	(636.273)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(3.925)	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	25.204	(211)
Totales	(614.994)	(101.095)

NOTA 6 ACTIVO FIJO (En miles de pesos - M\$)

Los saldos de las cuentas del activo fijo se presentan en los siguientes rubros:

	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Terrenos	6.984.324	6.984.324
Total terrenos	6.984.324	6.984.324
Edificios	13.530.687	13.530.687
Instalaciones y otros	232.013	232.013
Subtotal	13.762.700	13.762.700
Depreciación acumulada	(4.065.770)	(3.707.358)
Total construcciones y obras de infraestructura	9.696.930	10.055.342
Maquinarias industriales	139.670	139.670
Material rodante	47.549	66.181
Muebles y equipos de oficina	1.880.786	1.807.369
Subtotal	2.068.005	2.013.220
Depreciación acumulada	(1.516.725)	(1.331.881)
Total maquinarias y equipos	551.280	681.339

Mayor valor por retasación técnica de:	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Terrenos	13.678	13.678
Construcciones y obras de infraestructura	670.041	670.041
Subtotal	683.719	683.719
Depreciación acumulada	(586.235)	(567.353)
Total mayor valor por retasación técnica	97.484	116.366
Total activo fijo	17.330.018	17.837.371

Las depreciaciones del activo fijo, calculadas de acuerdo al criterio expuesto en Nota 2 i) alcanzan a M\$ 573.993 en el presente ejercicio y a M\$ 559.583 en el ejercicio anterior. Estas depreciaciones se presentan en gastos de administración y ventas en los resultados de explotación.

Asimismo el diferencial generado entre el valor libro y el de venta de los activos fijos traspasados a filiales se amortizan en función de la vida útil restante de estos bienes, esta amortización alcanza a M\$ 4.848.999 en el presente ejercicio (M\$ 3.664.657 en el ejercicio anterior) y se presenta en el Estado de Resultados en el ítem Utilidad inversión en empresas relacionadas (Nota 7 b).

Principales Pólizas de Seguros Contratadas por Empresas CMPC S.A. y sus Filiales

Las pólizas de seguros contratados cubren a CMPC y sus filiales en todos sus negocios, tanto en Chile como en el exterior y comprenden los siguientes bienes y riesgos:

a) Todo riesgo industrial y avería de maquinaria

- Materia asegurada: Bienes físicos del Activo fijo y el perjuicio por paralización (utilidad operacional).

Los bienes físicos del activo fijo están compuestos principalmente por aserraderos, por 3 plantas de celulosa, 2 plantas de cartulina, 2 plantas de papel, 6 plantas de productos tissue, 2 plantas de papel onda y liner, 1 planta de papel de diario y varias plantas de producción y conversión de papel y otras edificaciones varias.

- Riesgos cubiertos: Todo riesgo de pérdida y/o daños y/o destrucción parcial o total de la materia asegurada por incendio, explosión, terremoto, actos maliciosos, terrorismo, sabotajes y otros riesgos, avería de maquinaria y perjuicios por paralización de operaciones. Todos los bienes se encuentran asegurados por su valor de reposición a nuevo o de reemplazo.

- Montos asegurados: Bienes físicos MUS\$ 4.217.385 y en perjuicio por paralización MUS\$ 1.083.688 anuales.

b) Todo riesgo forestal

- Materia asegurada: Plantaciones forestales de pino radiata, eucaliptos y otras especies de CMPC y todas sus filiales.

- Riesgos cubiertos: Incendio, explosión y terremoto; daños causados por viento, nieve o hielo; actos maliciosos y otros.

- Monto asegurado: Plantaciones MUS\$ 2.040.378.

c) Riesgo de transporte y existencias

- Existe cobertura durante el transporte de los bienes físicos compuestos por maquinarias, equipos, productos, materias primas, maderas, etc. durante su traslado desde y hacia bodegas de la Compañía y sus filiales.

Además, cubre el traslado desde bodega de proveedores y a bodega de clientes.

- Existe cobertura para las existencias: Materias primas, productos terminados, materiales y repuestos.

- Riesgos cubiertos: Riesgo de pérdida y/o daños y/o destrucción parcial o total de la materia asegurada por incendio, explosión, terremoto, actos maliciosos, sabotaje y otros riesgos.

- Monto asegurado: Existencias MUS\$ 490.141.

d) Riesgo cobranza

- Esta cobertura contempla los riesgos de incobrabilidad de clientes, principalmente en el exterior.

NOTA 7 INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

(En miles de pesos - M\$)

Las inversiones en Empresas Relacionadas y la correspondiente participación de Empresas CMPC S.A. en el patrimonio de ellas, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se detallan en cuadro presentado en forma posterior.

Información General sobre Inversiones en Empresas Relacionadas

a) Resultados no realizados

Los resultados generados en transferencias de activos realizados entre empresas relacionadas del grupo CMPC, son anulados contablemente, reconociéndose en resultados sólo los efectos derivados de transacciones con terceros.

Las transferencias de activos fijos y participación en sociedades entre empresas relacionadas más significativas fueron realizadas a partir del año 1995 como parte del proceso de reestructuración societaria. El traspaso de activos fijos desde CMPC a filiales, generó un diferencial respecto del valor libros de los mismos, cuyo saldo por amortizar al 31 de diciembre de 2007, alcanza a M\$ 36.877.908 (M\$ 42.238.652 al 31 de diciembre de 2006). Dicho saldo, en conjunto con el diferencial generado en la transferencia de acciones y derechos en sociedades efectuadas entre empresas relacionadas, que alcanza a M\$ 95.741.601 en 2007 (M\$ 106.055.890 al 31 de diciembre de 2006) se presentan en la cuenta del rubro Otros Activos, Inversiones en empresas relacionadas, filial Inversiones CMPC S.A., como parte del valor patrimonial proporcional de la inversión en dicha filial.

Adicionalmente, al cierre de los ejercicios informados, se han anulados los efectos de la utilidad en venta de maderas en rollizos desde las filiales forestales a las filiales industriales, cuyo monto asciende a M\$ 5.094.315 (M\$ 285.560 al 31 de diciembre 2006). Estos resultados son presentados rebajando el valor de la inversión en la filial que registró el resultado de la operación. Debido a la entrada en operación de la Planta Santa Fe 2 de la filial CMPC Celulosa S.A., que aumentó la capacidad anual de producción en 800.000 toneladas de celulosa de fibra corta, se han incrementado los programas de cosecha y venta de eucaliptos por parte de las filiales forestales a la relacionada CMPC Celulosa S.A., con el consiguiente aumento de operaciones y de stock, lo que deriva contablemente en mayores provisiones para el reverso de utilidades no realizadas aún al cierre del ejercicio.

Los resultados no realizados generados en el traspaso de activos fijos entre empresas relacionadas y diferidos en el activo, son amortizados con cargo a resultados en forma lineal, según la vida útil restante de los activos fijos traspasados. El diferencial generado en el traspaso de acciones se amortiza en un período original de 20 años a partir de la fecha del traspaso.

b) Dividendos de empresas relacionadas

El detalle de dividendos recibidos (a valores históricos) es el siguiente:

Sociedad	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Biccorp S.A.	2.179.218	1.040.034
Inversiones El Raulí S.A.	751.643	709.886
CMPC Celulosa S.A.	48.600	19.247
CMPC Papeles S.A.	29.750	18.132
CMPC Productos de Papel S.A.	14.300	1.488
CMPC Tissue S.A.	-	32.000

c) Aumento de capital, transformación, compra y venta y absorción de empresas relacionadas

- Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.

En octubre de 2007, CMPC formalizó la adquisición del 71,86% de los derechos de participación de Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda., dicho porcentaje fue adquirido, a través de sus filiales: Forestal Coihueco S.A. (16,52%), Inmobiliaria Pinares S.A. (12,51%), Forestal y Agrícola Monte Águila S.A. (12,03%), Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A. (11,36%), Forestal Mininco S.A. (9,74%) y CMPC Maderas S.A. (9,69%). El monto de la adquisición ascendió a M\$ 4.675.816 (valor histórico).

- Genómica Forestal S.A.

En el mes de julio de 2007, CMPC adquirió a través de su filial Forestal Mininco S.A., 125 acciones de la Sociedad Genómica Forestal S.A., que equivalen al 25% de participación en dicha sociedad.

- Compra de activos industriales y predios forestales

En enero de 2006 CMPC adquirió los activos industriales y forestales pertenecientes a Forestal Copihue S.A., consistentes en un aserradero, una planta impregnadora de postes localizados en Constitución, una planta de remanufacturas y una planta de fabricación de puertas localizadas en Coronel, y la adquisición de los activos forestales de la empresa Bosques de Chile S.A., consistente en aproximadamente 17.000 hectáreas plantadas con pino radiata, ubicadas en al VII región, significó una transacción por US\$110 millones en total.

- Forestal Coihueco S.A.

En el año 2006, Empresas CMPC S.A. suscribió y pagó 785 acciones correspondientes a un aumento de capital de Forestal Coihueco S.A. El valor aportado en estas acciones ascendió a M\$ 20.872.000 (valor histórico), equivalente a US\$ 40 millones.

d) Filiales en el Exterior

- Situación en Argentina

La inversión de la Compañía en Argentina, asciende al 31 de diciembre de 2007 a M\$153.763.602 (MUS\$ 309.452) y M\$ 167.796.101 (MUS\$ 293.459) al 31 de diciembre de 2006.

Las ventas efectuadas por dichas sociedades Argentinas en el presente ejercicio ascienden a M\$ 97.209.075 (MUS\$195.635) y M\$ 93.021.145 (MUS\$ 162.685) en el ejercicio anterior.

- Situación en Uruguay

La inversión de la Compañía en Uruguay, alcanza a M\$ 8.165.087 (MUS\$ 16.432) al 31 de diciembre de 2007 y M\$ 7.354.529 (MUS\$ 12.862) al 31 de diciembre de 2006.

Las ventas del presente ejercicio ascienden a M\$ 18.205.553 (MUS\$ 36.639) y M\$ 18.004.424 (MUS\$ 31.488) en el ejercicio anterior.

- Situación en México

La inversión de la Compañía en México, alcanza a M\$ 6.588.182 (MUS\$ 13.259) al 31 de diciembre de 2007 y M\$ 5.237.878 (MUS\$ 9.161) al 31 de diciembre de 2006.

Las ventas del presente ejercicio ascienden a M\$ 34.715.717 (MUS\$ 69.866) y M\$ 28.409.802 (MUS\$ 49.686) en el ejercicio anterior.

Los efectos en resultados por diferencia de cambio de estas inversiones se generan básicamente, en la traducción a dólar de sus estados financieros para su incorporación en los estados financieros de Empresas CMPC S.A.

- Inversión en Ecuador

Con fecha 24 de abril de 2007, Empresas CMPC S.A., a través de su filial CMPC Tissue S.A., constituyó su filial Ecuaprotisa Ecuador S.A. Posteriormente según consta en escritura pública de fecha 4 de julio de 2007 cambió su razón social a Productos Tissue del Ecuador S.A. El giro de la sociedad es la fabricación y comercialización de todo tipo de productos de papel tissue. El monto del capital pagado al 31 de diciembre de 2007 es de US\$ 200.000.

- Inversión en México

En febrero de 2006, Empresas CMPC S.A. a través de su filial CMPC Tissue S.A., adquirió el 66,7% de las acciones de la Sociedad Grupo ABS Internacional S.A. de C.V., matriz del Grupo Absormex, en US\$ 7,09 millones incluido ajuste de precio. Esta sociedad que opera en México, posee 3 plantas de pañales y papeles higiénicos, una de ellas en la ciudad de Monterrey y la otra en el Puerto de Altamira. Esta inversión comprendió, además un aporte de capital de US\$ 6 millones y créditos por opción de compra ascendente a US\$3 millones.

El proceso de compra contempló el negocio de pañales y productos tissue operado en México por Grupo ABS Internacional S.A. de C.V. a través de un grupo de filiales de su propiedad, por ello, en la determinación del valor económico de la sociedad se consideraron todos aquellos activos y pasivos del negocio consolidado existentes y necesarios para el desarrollo de este negocio por parte de CMPC. Esta valorización fue realizada de acuerdo a lo establecido por el boletín técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile AG.

En octubre de 2007, se acordó un aumento de capital en la filial Grupo ABS Internacional S.A. de C.V, dicho aumento asciende a la fecha de acuerdo a MMUS\$33,7. Dicho aumento se realizará en forma parcializada teniendo plazo para enterarse en un 100% hasta 18 meses después del acuerdo. Al 31 de diciembre de 2007, CMPC Tissue S.A., ha enterado aportes por MMU\$ 8, lo que ha significado aumentar su participación en la filial mexicana a un 75,82%.

- Inversión en Colombia

En diciembre de 2007, CMPC adquirió el 100% de las acciones de Drypers Andina S.A., sociedad ubicada en Colombia; dicho porcentaje fue adquirido, a través de sus filiales: CMPC Tissue S.A. (70%), Inversiones Protisa S.A. (29,7%), Tissue Cayman Ltd. (0,1%), Inversiones CMPC S.A. (0,1%) e Inversiones CMPC Caymán Ltd. (0,1%). El valor de adquisición de esta inversión ascendió a MMUS\$5,6.

e) Utilidades potencialmente remesables

Se estima que las utilidades de las filiales en el exterior no serán remesadas en el corto plazo a la casa Matriz en Chile. Por este motivo y en los casos que corresponda, no se han constituido provisiones relacionadas al impuesto de retención susceptible de pagar en el caso de remesar.

Las utilidades acumuladas, netas de impuestos y potencialmente remesables a la matriz son las siguientes:

	M\$
Tissue Caymán Ltd.	: 27.912.737
Protisa S.A. Perú	: 8.902.543
La Papelera del Plata S.A.	: 4.416.484
Ipusa Uruguay	: 3.361.072
Papelera del Rimac S.A. - Perú	: 2.394.438
Forsac Perú S.A.	: 1.283.247
CMPC Europe Ltd.	: 690.007
Propa Caymán Ltd.	: 245.742

f) Pasivos designados y contabilizados como instrumentos de cobertura

La filial Inversiones CMPC S.A. designó como instrumentos de cobertura 85 millones de dólares del crédito sindicado suscrito con el Banco BBVA y US\$ 100 millones provenientes de un crédito sindicado suscrito para estos fines; con lo cual la cobertura cambiaría para la inversión extranjera fué rebajada a US\$ 185 millones.

g) Activos fijos en el exterior

Los activos fijos industriales de las filiales en Argentina, Uruguay, Perú, Brasil, Colombia y México, se encuentran valorizados en el equivalente a su valor histórico en dólares de la fecha de adquisición, neto de depreciaciones. Su monto asciende al 31 de diciembre de 2007 a M\$ 115.956.701 (equivalentes a MUS\$ 233.365) y a M\$ 114.382.257 (equivalentes a MUS\$ 200.044) al 31 de diciembre de 2006. Dicha valorización se basa en las normas contables del Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los montos presentados bajo este criterio podrían diferir en algunos casos del valor comercial o de reposición actual de los bienes del activo fijo, derivado de las fluctuaciones de las respectivas monedas de dichos países en relación al dólar.

Sin perjuicio de lo anterior, la Administración de la Compañía estima que el valor libros de su activo fijo no supera a su valor de reposición o comercial en las actuales circunstancias y que los ingresos futuros serán suficientes para cubrir todos los costos y gastos, tomados en su conjunto y por lo tanto no considera necesario, a esta fecha, efectuar ajuste alguno de estos valores.

Cuadro de Propiedad

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación			
		Directo	Indirecto	Total	Total
		%	%	%	%
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	99,99	0,01	100,00	100,00
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	0,00	97,51	97,51	97,51
Extranjera	CMPC USA Inc.- Estados Unidos	0,00	97,54	97,54	97,54
79.879.430-2	Forestal Coihueco S.A.	99,99	0,01	100,00	100,00
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	99,75	0,00	99,75	99,75
96.601.000-2	Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	0,00	100,00	100,00	100,00
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	99,99	0,01	100,00	100,00
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	0,00	25,00	25,00	0,00
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	0,00	71,86	71,86	0,00
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	99,99	0,01	100,00	100,00
Extranjera	Inversiones CMPC Caymán Ltd.	0,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	CMPC Investments Ltd. - Channel Island	0,00	100,00	100,00	100,00
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	0,05	99,95	100,00	100,00
Extranjera	CMPC Asia Ltd. - Japón	0,00	100,00	100,00	100,00
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	0,10	99,90	100,00	100,00
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	0,00	100,00	100,00	100,00
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	0,00	100,00	100,00	100,00
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	0,00	81,95	81,95	81,95
84.126.300-6	Forestal Crexec S.A.	0,00	81,95	81,95	81,95
88.566.900-K	Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	0,00	100,00	100,00	100,00
86.359.300-K	Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	0,00	100,00	100,00	100,00
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	0,10	99,90	100,00	100,00
96.850.760-5	Inversiones Protisa S.A.	0,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Inversiones Protisa S.A. y Compañía SRC - España	0,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	CMPC Inversiones de Argentina S.A.	0,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.- Argentina	0,00	99,99	99,99	99,99
Extranjera	Forestal Bosques del Plata S.A. - Argentina	0,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Naschel S.A. - Argentina	0,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A. - Argentina	0,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	CMPC Europe Ltd.-Inglaterra	0,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Ipusa Uruguay	0,00	99,61	99,61	99,61
Extranjera	Tissue Caymán Ltd. - Islas Caymán	0,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Protisa S.A.- Perú	0,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Papelera del Rimac S.A. - Perú	0,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Cía. Primus del Uruguay S.A.	0,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Celulosas del Uruguay S.A.	0,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Protisa Do Brasil Ltda.	0,00	100,00	100,00	100,00

Cuadro de Propiedad

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación			
		Directo	Indirecto	Total	Total
		%	%	%	%
Extranjera	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V. – México	0,00	75,82	75,82	66,67
Extranjera	ABS Bienes de Capital S.A. de C.V. – México	0,00	75,81	75,81	66,66
Extranjera	Absormex S.A. de C.V. – México	0,00	75,55	75,55	66,43
Extranjera	Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de C.V. – México	0,00	75,72	75,72	66,58
Extranjera	Internacional de Papeles del Golfo S.A. de C.V. – México	0,00	75,82	75,82	66,67
Extranjera	ABS License S.A. de C.V. – México	0,00	75,81	75,81	66,66
Extranjera	ABS International División S.A. de C.V. – México	0,00	75,81	75,81	66,66
Extranjera	Hygienic Products International S.A. de C.V. – Mexico	0,00	75,81	75,81	66,66
Extranjera	Productos Tissue del Ecuador S.A. – Ecuador	0,00	100,00	100,00	0,00
Extranjera	Drypers Andina S.A. - Colombia	0,00	100,00	100,00	0,00
Extranjera	Valor Brands S.A. – Uruguay	0,00	100,00	100,00	0,00

Cuadro de Propiedad

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación			
		Directo	Indirecto	Total	Total
		%	%	%	%
96.757.710-3	CMPC Productos de Papel S.A.	0,10	99,90	100,00	100,00
78.549.280-3	Envases Roble Alto S.A.	0,00	100,00	100,00	100,00
89.201.400-0	Envases Impresos S.A.	0,00	100,00	100,00	100,00
79.943.600-0	Propa S.A.	0,00	100,00	100,00	100,00
93.658.000-9	Chilena de Moldeados S.A.	0,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Propa Cayman Ltd. – Islas Cayman	0,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Forsac Perú S.A.	0,00	100,00	100,00	100,00
84.552.500-5	Portuaria CMPC S.A.	0,00	100,00	100,00	100,00
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	20,00	80,00	100,00	100,00
85.741.000-9	Biccorp S.A.	7,74	0,00	7,74	7,72
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	38,77	0,00	38,77	38,77
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	0,00	29,01	29,01	29,01

Detalle de las Inversiones

RUT	Sociedad	País de Origen	Moneda de Control	Número de Acciones	Porcentaje de Participación		Patrimonio Sociedades		Resultado del Ejercicio		Patrimonio Sociedades a Valor Justo		Resultado del Ejercicio a Valor Justo		Resultado Devengado		VP / VPP		Resultados No Realizados		Valor Contable de la Inversión			
					31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
					%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Pesos	199.997.500	99,99875	99,99875	1.721.829.925	1.480.771.825	255.457.241	121.335.500	-	-	-	-	255.454.048	121.333.983	1.721.808.402	1.480.753.315	(132.619.509)	(148.294.542)	1.854.427.911	1.629.047.857		
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Pesos	237.299.908	99,99996	99,99996	891.655.602	911.742.343	(979.908)	389.070	-	-	-	-	(979.908)	389.070	891.655.245	911.741.980	1.711.333	11.437	889.943.912	911.730.543		
79.879.430-2	Forestal Coihueco S.A.	Chile	Pesos	1.123.422.214	99,99999	99,99999	52.831.471	46.221.285	(912.154)	(1.486.629)	-	-	-	-	(912.154)	(1.486.629)	52.831.466	46.221.280	-	-	52.831.466	46.221.280		
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Chile	Pesos	80.552.811	99,74798	99,74798	54.411.167	49.736.565	2.927.643	293.539	-	-	-	-	2.920.265	292.800	54.274.040	49.611.220	3.382.982	274.123	50.891.058	49.337.097		
85.741.000-9	Biccorp S.A.	Chile	Pesos	6.559.580	7,70926	7,68778	400.567.635	379.016.365	59.525.914	60.413.980	-	-	-	-	4.589.007	4.644.495	30.880.800	29.137.944	-	-	30.880.800	29.137.944		
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	Pesos	13.919.324	38,77249	38,77249	39.884.250	37.373.666	4.511.636	3.921.925	-	-	-	-	1.749.274	1.520.628	15.464.117	14.490.701	-	-	15.464.117	14.490.701		
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Chile	Pesos	199.980.000	99,99000	99,99000	841.004	787.715	53.289	(6.153)	-	-	-	-	53.284	(6.152)	840.919	787.636	-	-	840.919	787.636		
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	Chile	Pesos	100	0,10000	0,10000	432.809.236	421.476.681	46.920.642	50.787.997	-	-	-	-	46.921	50.788	432.809	421.476	-	-	432.809	421.476		
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Pesos	66.039	0,10000	0,10000	313.241.385	306.792.498	27.330.806	22.358.531	-	-	-	-	27.331	22.359	313.241	306.792	-	-	313.241	306.792		
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Pesos	2.226	0,04812	0,04812	480.818.011	422.622.206	159.212.915	47.633.772	-	-	-	-	76.613	22.921	231.370	203.366	-	-	231.370	203.366		
85.741.000-9	Biccorp S.A.	Chile	Pesos	24.161	0,02840	0,02832	400.567.635	379.016.365	59.525.914	60.413.980	405.613.622	384.062.352	59.525.914	60.413.980	16.906	17.109	115.194	108.766	-	-	115.194	108.766		
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	Chile	Pesos	20.000	20,00000	20,00000	176.602	41.172	135.431	12.220	-	-	-	-	27.086	2.444	35.320	8.234	-	-	35.320	8.234		
96.757.710-3	CMPC Productos de Papel S.A.	Chile	Pesos	1.000	0,10000	0,10000	29.604.642	39.142.072	6.703.024	2.575.527	-	-	-	-	6.703	2.575	29.605	39.142	-	-	29.605	39.142		
Totales																	2.768.912.528	2.533.831.852	(127.525.194)	(148.008.982)	2.896.437.722	2.681.840.834		

a) Resultados no realizados

RUT	Sociedad	Fecha de operación de la transacción	Naturaleza de la operación	Diciembre 2007			Diciembre 2006		
				Participación sobre patrimonio de filial	(Utilidad) pérdida por resultados no realizados	Total inversión empresa relacionada	Participación sobre patrimonio de filial	(Utilidad) pérdida por resultados no realizados	Total inversión empresa relacionada
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Junio 1995	Venta de acciones y activo fijo	1.721.808.402	132.619.509 (1)	1.854.427.911	1.480.753.315	148.294.542 (1)	1.629.047.857
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Diciembre 2007	Venta de madera	891.655.245	(1.711.333) (2)	889.943.912	911.741.980	(11.437) (2)	911.730.543
79.879.430-2	Forestal Coihueco S.A.			52.831.466	-	52.831.466	46.221.280	-	46.221.280
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Diciembre 2007	Venta de madera	54.274.040	(3.382.982) (3)	50.891.058	49.611.220	(274.123) (3)	49.337.097
85.741.000-9	Bicercorp S.A.			30.880.800	-	30.880.800	29.137.944	-	29.137.944
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.			15.464.117	-	15.464.117	14.490.701	-	14.490.701
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.			840.919	-	840.919	787.636	-	787.636
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.			432.809	-	432.809	421.476	-	421.476
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.			313.241	-	313.241	306.792	-	306.792
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.			231.370	-	231.370	203.366	-	203.366
85.741.000-9	Bicercorp S.A.			115.194	-	115.194	108.766	-	108.766
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.			35.320	-	35.320	8.234	-	8.234
96.757.710-3	CMPC Productos de Papel S.A.			29.605	-	29.605	39.142	-	39.142
Totales				2.768.912.528	127.525.194	2.896.437.722	2.533.831.852	148.008.982	2.681.840.834

Derivado de la reestructuración societaria efectuada principalmente durante los años 1995 y 1996, con objeto de segmentar las actividades de la Compañía en cinco líneas de negocios esenciales, se realizó la transferencia de activos entre empresas relacionadas, producto de lo cual se generaron resultados no

realizados. Los saldos de los diferenciales que se generaron en este proceso, se presentan formando parte de Inversiones CMPC S.A. debido a que dicha sociedad es propietaria de la mayoría de las filiales que intervienen en estas transferencias de activos.

RUT	Sociedad	Diciembre 2007			Diciembre 2006		
		Transferencia Activo Fijo	Transferencia Acciones	Total	Transferencia Activo Fijo	Transferencia Acciones	Total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	16.589.336	85.262.915	101.852.251	17.515.509	93.649.432	111.164.941
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	(612.061)	15.057.941	14.445.880	(1.618.964)	17.366.293	15.747.329
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	15.482.849	(2.638.057)	12.844.792	16.430.779	(2.876.192)	13.554.587
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	3.906.774	171.555	4.078.329	7.204.634	186.582	7.391.216
96.757.710-3	CMPC Productos de Papel S.A.	1.511.010	(2.112.753)	(601.743)	2.706.694	(2.270.225)	436.469
Totales		36.877.908	95.741.601	132.619.509 (1)	42.238.652	106.055.890	148.294.542 (1)

Los ajustes por resultados no realizados comprenden lo siguiente:

- (1) Pérdida no realizada producto de la transferencia de acciones de INFORSA efectuada por la matriz a CMPC Papeles S.A. por M\$ 85.262.915 al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 93.649.432 al 31 de diciembre de 2006), pérdida no realizada producto de la transferencia de las acciones de CMPC Investments Ltd. por la matriz a Inversiones CMPC S.A. por M\$ 15.057.941 al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 17.366.293 al 31 de diciembre de 2006) y pérdida no realizada de M\$ 171.555 al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 186.582 al 31 de diciembre de 2006) relativa a transferencias menores en la filial CMPC Tissue S.A. Por otra parte se registran utilidades no realizadas producto de la venta de acciones por M\$ 2.638.057 al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 2.876.192 al 31 de diciembre de 2006) en CMPC Celulosa S.A. correspondiente a venta de acciones de Santa Fe y otras menores y M\$ 2.112.753 al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 2.270.225 al 31 de diciembre de 2006) correspondiente a CMPC Productos de Papel S.A. producto de la transferencia de acciones de sus actuales filiales.

Pérdidas no realizadas producto del traspaso de activos fijos por M\$ 16.589.336 al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 17.515.509 al 31 de diciembre de 2006) para

complementar resultado en la filial CMPC Papeles S.A. correspondiente al traspaso de las fábricas Puente Alto y Valdivia, M\$ 15.482.849 al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 16.430.779 al 31 de diciembre de 2006) para complementar resultado en la filial CMPC Celulosa S.A. por traspaso de la fábrica Laja, M\$ 3.906.774 al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 7.204.634 al 31 de diciembre de 2006) para complementar resultado en la filial CMPC Tissue S.A. por el traspaso de la fábrica Tissue y activos de La Papelera del Plata S.A., M\$ 1.511.010 al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 2.706.694 al 31 de diciembre de 2006) para complementar resultado en la filial CMPC Productos de Papel S.A. por el traspaso de los activos fijos de Envases Impresos S.A. y utilidad no realizada por M\$ 612.061 al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 1.618.964 al 31 de diciembre de 2006) para complementar resultado en la filial Inversiones CMPC S.A.

- (2) Utilidad no realizada por concepto de venta de madera a empresas relacionadas por M\$ 1.711.333 al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 11.437 al 31 de diciembre de 2006).
- (3) Utilidad no realizada por concepto de venta de madera a empresas relacionadas por M\$ 3.382.982 al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 274.123 al 31 de diciembre de 2006).

b) Resultados devengados

RUT	Sociedad	Fecha de operación de la transacción	Naturaleza de la operación	Diciembre 2007			Diciembre 2006		
				Participación proporcional del Resultado	Ajuste Resultado no realizado	Total	Participación proporcional del Resultado	Ajuste Resultado no realizado	Total
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Junio 1995	Venta de acciones y activo fijo	255.454.048	(15.163.288) (2)	240.290.760	121.333.983	(14.070.380) (2)	107.263.603
85.741.000-9	Bicercorp S.A.			4.605.913	-	4.605.913	4.661.604	-	4.661.604
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.			1.749.274	-	1.749.274	1.520.628	-	1.520.628
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.			76.613	-	76.613	22.921	-	22.921
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.			53.284	-	53.284	-	-	-
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.			46.921	-	46.921	50.788	-	50.788
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.			27.331	-	27.331	22.359	-	22.359
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.			27.086	-	27.086	2.444	-	2.444
96.757.710-3	CMPC Productos de Papel S.A.			6.703	-	6.703	2.575	-	2.575
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Diciembre de 2007	Venta de madera	-	-	-	389.070	(20.331) (1)	368.739
Totales				262.047.173	(15.163.288)	246.883.885	128.006.372	(14.090.711)	113.915.661

b) Resultados devengados

Pérdida en Inversión en Empresas Relacionadas				Diciembre 2007			Diciembre 2006		
RUT	Sociedad	Fecha de Operación de la Transacción	Naturaleza de la Operación	Participación Proporcional	Ajuste Resultado	Total	Participación Proporcional	Ajuste Resultado	Total
				del Resultado	no realizado		del Resultado	no realizado	
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Diciembre 2007	Venta de madera	(979.908)	(1.621.910) (1)	(2.601.818)	-	-	-
79.879.430-2	Forestal Coihueco S.A.			(912.154)	-	(912.154)	(1.486.629)	-	(1.486.629)
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Diciembre 2007	Venta de madera	2.920.265	(3.206.209) (1)	(285.944)	292.800	(487.941) (1)	(195.141)
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.			-	-	-	(6.152)	-	(6.152)
Totales				1.028.203	(4.828.119)	(3.799.916)	(1.199.981)	(487.941)	(1.687.922)

Los ajustes por resultados no realizados comprenden lo siguiente:

- En Forestal Mininco S.A. se ha contabilizado una pérdida por M\$ 1.621.910 al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 20.331 al 31 de diciembre de 2006) y una pérdida en Forestal y Agrícola Monte Águila S.A. por M\$ 3.206.209 al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 487.941 al 31 de diciembre de 2006), por concepto de resultados no realizados en venta de madera a empresas relacionadas.
- Corresponde a la amortización de pérdidas no realizadas por la venta de las acciones de Industrias Forestales S.A. por M\$ 8.386.516 al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 8.460.861 al 31 de diciembre de 2006), a la amortización de pérdidas no realizadas en otras ventas menores de acciones por M\$ 1.927.773 al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 1.944.862 al 31 de diciembre de 2006) y a la amortización de pérdidas no realizadas generadas en la transferencia de activos fijos en años anteriores a empresas relacionadas por M\$ 4.848.999 al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 3.664.657 al 31 de diciembre de 2006).

NOTA 8 MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES
(En miles de pesos - M\$)

En la adquisición de acciones de sociedades filiales y coligadas se generó un diferencial entre el valor pagado y el de libros, dando origen al Mayor Valor y al Menor Valor de inversiones.

Al 31 de diciembre de 2007, el saldo pendiente de amortización de estos conceptos es el siguiente:

- Mayor Valor	
Forestal Coihueco S.A.	191 meses
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	183 meses
CMPC Tissue S.A.	137 meses
- Menor Valor	
Inmobiliaria Pinares S.A.	144 meses
CMPC Celulosa S.A.	131 meses

Menor Valor de Inversiones

RUT	Sociedad	31/12/2007		31/12/2006	
		Monto amortizado en el ejercicio	Saldo menor valor	Monto amortizado en el ejercicio	Saldo menor valor
		M\$	M\$	M\$	M\$
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	8.248	98.979	8.322	107.226
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	7.631	83.302	7.698	90.933
Totales		15.879	182.281	16.020	198.159

Mayor Valor de Inversiones

RUT	Sociedad	31/12/2007		31/12/2006	
		Monto amortizado en el ejercicio	Saldo mayor valor	Monto amortizado en el ejercicio	Saldo mayor valor
		M\$	M\$	M\$	M\$
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	862.495	13.153.041	870.141	14.015.536
79.879.430-2	Forestal Coihueco S.A.	331.190	5.271.458	334.127	5.602.648
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	15.027	171.556	15.160	186.583
Totales		1.208.712	18.596.055	1.219.428	19.804.767

NOTA 9 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (En miles de pesos - M\$)

RUT	Banco o Institución Financiera	\$ No Reajustables		Totales	
		M\$	M\$	M\$	M\$
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
97.036.000-K	Banco Santander	-	4.061	-	4.061
97.080.000-K	Banco Bice	356.953	-	356.953	-
Total		356.953	4.061	356.953	4.061
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)		0,0000			
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)		100,0000			

NOTA 10 PROVISIONES Y CASTIGOS (En miles de pesos - M\$)

Las provisiones presentadas corresponden a los siguientes conceptos:

a) Provisiones de corto plazo

	M\$	M\$
	31/12/2007	31/12/2006
Provisión gratificaciones y otros del personal	525.277	385.261
Provisión vacaciones	441.528	425.884
Provisión remuneración del Directorio	574.294	285.874
Provisión indemnización años de servicios a corto plazo	45.033	60.997
Provisión contingencias y eventualidades	496.890	532.390
Otras provisiones	125.671	25.321
Total	2.208.693	1.715.727

b) Provisión de largo plazo

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2007, corresponde a la provisión de indemnización por años de servicios ascendente a M\$ 851.979 (M\$ 832.085 al 31 de diciembre de 2006).

Durante ambos ejercicios no se han registrados castigos significativos.

NOTA 11 INDEMNIZACIÓN AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO (En miles de pesos - M\$)

El saldo de la indemnización por años de servicio asciende a M\$ 897.012 al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 893.082 al 31 de diciembre de 2006).

	M\$	M\$
	31/12/2007	31/12/2006
Saldo inicial al 1 de enero (valores históricos)	831.548	1.592.887
Incrementos del ejercicio	131.155	110.472
Pagos efectuados	(65.691)	(810.277)
Saldo al 31 de diciembre	897.012	893.082
Saldo histórico al 31 de diciembre de 2006		831.548
Presentación en el balance		
Provisiones (corto plazo)	45.033	60.997
Provisiones (largo plazo)	851.979	832.085
Total	897.012	893.082

NOTA 12 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (En miles de pesos - M\$)

- Capital

El capital de la Sociedad asciende a M\$ 112.420.839 dividido en 200.000.000 de acciones.

- Dividendos

No existe restricción para la distribución en carácter de dividendo de las utilidades retenidas.

El Directorio en su sesión del 3 de agosto de 2006, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio 2006, un dividendo provisorio N° 237 de \$66 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 5 de septiembre de 2006.

El Directorio en su sesión del 7 de diciembre de 2006, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio 2006, un dividendo provisorio N° 238 de \$66 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 10 de enero de 2007.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2007, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006 un dividendo definitivo N° 239 de \$87 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 10 de mayo de 2007.

Adicionalmente, dicha Junta de Accionistas acordó la política de dividendos para el ejercicio 2007 consistente en el reparto de dos dividendos provisorios, a pagar en los meses de septiembre, diciembre o enero, y un dividendo final, a acordar por la próxima junta, pagadero en mayo de 2008, hasta completar el 40% de la utilidad del ejercicio 2007.

El Directorio en su sesión del 9 de agosto de 2007, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio 2007, un dividendo provisorio N° 240 de \$ 120 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 5 de septiembre de 2007.

El Directorio en su sesión del 6 de diciembre de 2007, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio 2007, un dividendo provisorio N° 241 de \$ 160 por acción. Este dividendo se pagará a contar del 8 de enero de 2008.

- Otras Reservas

A continuación se detalla la composición del saldo de otras reservas:

Ítem	M\$	M\$
	31/12/2007	31/12/2006
Mayor valor de inversiones en empresas relacionadas (Revalorización de bosques y otros)	761.223.539	786.011.730
Ajuste al valor libro del activo fijo	18.138.780	18.138.780
Reserva para futuros aumentos de capital	23.006.252	23.006.252
Total	802.368.571	827.156.762

La Reserva para futuros aumentos de capital proviene de revalorizaciones y retasaciones de activos fijos en años anteriores, cuyo único destino puede ser su capitalización, según normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El saldo de la cuenta Mayor Valor de inversiones en empresas relacionadas proviene del ajuste de las inversiones al valor patrimonial proporcional (VPP), según el siguiente detalle:

Sociedad	M\$	M\$
	31/12/2007	31/12/2006
Forestal Mininco S.A.	530.967.663	550.085.958
Industrias Forestales S.A.	130.452.333	136.293.618
La Papelera del Plata S.A.	17.324.453	18.072.678
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	16.237.849	14.495.295
Forestal Bosques del Plata S.A.	18.670.085	10.607.790
Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	6.201.842	-
Forestal Coihueco S.A.	2.268.098	898.427
Otras inversiones	39.101.216	55.557.964
Total	761.223.539	786.011.730

Los movimientos más significativos en la reserva Mayor valor inversiones en empresas relacionadas, corresponden: a) Revalorización de plantaciones forestales, efectuadas anualmente con el objeto de reflejar el crecimiento natural de los bosques (M\$ 75.833.031 en 2007 y M\$ 19.421.269 en 2006), b) deducción de la proporción de la reserva forestal correspondiente a la parte explotada M\$ 79.920.051 en el ejercicio 2007 (M\$ 70.999.374 en el ejercicio anterior).

Composición ajuste acumulado por diferencia de conversión

El movimiento del ajuste por conversión presentado en Otras Reservas en el ítem Mayor valor de inversiones en empresas relacionadas es el siguiente:

	M\$	M\$
	31/12/2007	31/12/2006
Saldo al inicio del ejercicio	(12.183.977)	(13.206.050)
Movimiento del ejercicio	(15.749.849)	1.022.073
Saldo al 31 de diciembre	(27.933.826)	(12.183.977)

El movimiento del ejercicio es el siguiente:

(Disminución)/Aumento por variación entre IPC y dólar aplicada sobre inversiones en el extranjero (LPP y otras en Argentina, IPUSA en Uruguay, Protisa en Perú y Grupo ABS Internacional S.A. en México).	(29.605.768)	2.835.617
---	--------------	-----------

Menos:

Efecto del ajuste entre variación IPC v/s dólar de los pasivos asociados a estas inversiones en carácter de cobertura (Notas 9, 12 y 13)	13.855.919	(1.813.544)
Movimiento del ejercicio	(15.749.849)	1.022.073

- Distribución de accionistas al 31 de diciembre de 2007

Tipo de accionista	Participación	Accionistas
	Total %	
10% o más de participación	38,85	2
Menos de 10% de participación, con inversión igual o superior a 200 unidades de fomento	61,02	3.355
Menos de 10% de participación, con inversión inferior a 200 unidades de fomento	0,13	4.020
Total	100,00	7.377
Controlador de la Sociedad	55,44	23

Número de acciones

Serie	N° Acciones suscritas	N° Acciones pagadas	N° Acciones con derecho a voto
Única	200.000.000	200.000.000	200.000.000
Capital			
Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$	
Única	112.420.839	112.420.839	

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

RUBROS	31/12/2007						31/12/2006					
	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Reserva futuros dividendos M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisorios M\$	Resultado del ejercicio M\$	Capital pagado M\$	Otras reservas M\$	Reserva futuros dividendos M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisorios M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo inicial	104.674.897	770.164.583	15.687.015	1.420.163.932	(26.386.800)	109.300.861	102.521.936	802.507.433	15.364.363	1.317.447.136	(36.306.000)	122.986.907
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	82.914.061	26.386.800	(109.300.861)	-	-	-	86.680.907	36.306.000	(122.986.907)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(17.400.000)	-	-	-	-	-	(13.200.000)	-	-
Ajuste al valor patrimonial de inversiones en empresas relacionadas	-	(20.750.351)	-	-	-	-	-	(48.744.634)	-	-	-	-
Revalorización capital propio	7.745.942	52.954.339	1.160.839	110.061.971	(792.000)	-	2.152.961	16.401.784	322.652	29.235.889	13.200	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	249.370.087	-	-	-	-	-	109.300.861
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(56.000.000)	-	-	-	-	-	(26.400.000)	-
Saldo Final	112.420.839	802.368.571	16.847.854	1.595.739.964	(56.792.000)	249.370.087	104.674.897	770.164.583	15.687.015	1.420.163.932	(26.386.800)	109.300.861
Saldos Actualizados							112.420.839	827.156.762	16.847.854	1.525.256.063	(28.339.423)	117.389.125

NOTA 13 OTROS INGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN
(En miles de pesos - M\$)

El detalle de los Otros Ingresos presentados en el Estado de Resultados es el siguiente:

Ítem	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Arriendos de marcas, servicios y otras ventas no operacionales efectuadas a empresas relacionadas	11.489.810	16.552.585
Arriendos de activos fijos efectuados a terceros	313.287	193.382
Otros menores	89.127	137.298
Otros ingresos fuera de la explotación	11.892.224	16.883.265

NOTA 14 CORRECCIÓN MONETARIA
(En miles de pesos - M\$)

Activos (cargos) / abonos	Índice de reajustabilidad	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Existencias	IPC	-	(12)
Activo fijo	IPC	1.233.503	286.914
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	180.072.500	53.679.924
Inversiones en otras sociedades	IPC	143	43
Menor valor de inversiones	IPC	13.653	4.402
Mayor valor de inversiones	IPC	(1.364.574)	(432.207)
Cuentas y documentos por cobrar empresas relacionadas	UF	5.585	18.124
Otros activos no monetarios	IPC	93.311	29.588
Cuentas de gastos y costos	IPC	606.389	258.640
Total abonos		180.660.510	53.845.416
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	(171.131.091)	(51.687.846)
Pasivos no monetarios	IPC	(28.435)	(3.759)
Cuentas de ingreso	IPC	(551.088)	(75.074)
Total cargos		(171.710.614)	(51.766.679)
Utilidad por corrección monetaria		8.949.896	2.078.737

NOTA 15 DIFERENCIAS DE CAMBIO (En miles de pesos - M\$)

Activos (cargos) / abonos	Moneda	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Disponible	US\$	(509)	1.915
Cuentas por cobrar a terceros	US\$	(6.714)	19.028
Cuentas y documentos por cobrar a empresas relacionadas	US\$	(73.754)	41.302
Total (cargos) abonos		(80.977)	62.245
Pasivos (cargos) / abonos			
Cuentas y documentos por pagar a empresas relacionadas	US\$	1.538.523	(114.460)
Otros pasivos no monetarios	US\$	285	(22.725)
Total abonos (cargos)		1.538.808	(137.185)
Utilidad (Pérdida) por diferencias de cambio		1.457.831	(74.940)

NOTA 16 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

No existen flujos generados en financiamiento e inversión que comprometan flujos futuros directos de la Matriz Empresas CMPC S.A. en forma relevante, ya que los proyectos de inversión se realizan a través de filiales.

Tal como se indica en Nota N° 12, la Junta de Accionistas de la Sociedad acordó en abril de 2007 una política de dividendos que consiste en distribuir el 40% de la utilidad del año 2007. En base a dicha política se repartirán dividendos provisorios en septiembre de 2007 y enero de 2008 y uno definitivo a acordar por la próxima junta de accionistas, pagadero en mayo de 2008.

NOTA 17 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES
(En miles de pesos - M\$)

- Garantías Directas

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Empresas CMPC S.A. y sus filiales, Empresas CMPC S.A. tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre el entrepiso y los pisos 2, 3, 4 y 5 del edificio ubicado en calle Agustinas N° 1343. El valor asignado para estos fines es de M\$5.078.737.

Esto según escritura de fecha 16 de marzo de 2001, realizada ante el notario Sr. Enrique Morgan, repertorio N° 1.290.

- Garantías Indirectas

Los créditos y la emisión de bonos vigentes de la sociedad filial Inversiones CMPC S.A., suscritos a través de su agencia en las Islas Cayman, se encuentran avalados por Empresas CMPC S.A.

Las emisiones de bonos en UF realizadas en Chile por la sociedad filial Inversiones CMPC S.A., se encuentran garantizadas por Empresas 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.

Empresas CMPC S.A. garantizó el cumplimiento por parte de Grupo ABS Internacional S.A. de CV. (Filial en México) del crédito renegociado con Banamex. Esta garantía se materializó a través de carta de crédito suscrita con Citibank N.A.

Empresas CMPC S.A. garantizó el cumplimiento por parte de Grupo ABS Internacional S.A. de CV. (Filial en México), del crédito que ésta empresa suscribió con el Banco Santander México.

Empresas CMPC S.A. garantizó el cumplimiento por parte de La Papelera del Plata S.A. (Filial en Argentina) del contrato de leasing sobre maquinaria que esta empresa suscribió con el Citibank N.A.

Empresas CMPC S.A. garantizó el cumplimiento, por parte de Drypers Andina S.A. (Filial en Colombia), del crédito que ésta empresa suscribió con el Banco Santander.

- Restricciones

Empresas CMPC S.A. derivado de algunos contratos de deuda suscritos por filiales y avalados por ella, debe cumplir con algunos indicadores financieros (covenants) calculados sobre los Estados Financieros Consolidados, respecto a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros. Al 31 de diciembre de 2007, estos indicadores se cumplen.

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

- Juicios

A continuación se indican las causas más significativas que enfrenta Empresas CMPC y filiales, incluyendo aquellas en función de los montos y alcances reclamados.

- Las filiales Forestal Mininco S.A. y Forestal Crecex S.A., han intervenido como parte en varios juicios, principalmente con parceleros y agricultores por deslindes y otros conceptos. Se estiman resultados favorables en la mayoría de estos procesos por lo que al cierre de los presentes Estados Financieros no se han constituido provisiones al respecto.
- En agosto de 2001, la unanimidad de la Corte Suprema confirmó el fallo que acogió la demanda deducida por CMPC Celulosa S.A., filial de Empresas CMPC S.A., declarando que el Banco Central debía 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. El Banco Central no se allanó al cumplimiento del fallo, invocando una imposibilidad técnica para arribar a la determinación del monto debido. Ante esta negativa, CMPC tuvo que iniciar nuevos procedimientos judiciales para determinar el monto del crédito en su favor. Este juicio está en estado de dictar sentencia.
- La filial CMPC Celulosa S.A. se encuentra en un juicio tributario, por reclamación sobre liquidación de impuestos derivada de una tasación del valor en un traspaso interno de acciones, efectuada por el SII el 30 de abril de 2003. Por vicios del procedimiento, la Sociedad dedujo acción ante la Excelentísima Corte Suprema (Rol N°1767-3) la que fue acogida con fecha 5 de agosto de 2005, y que produjo la invalidación del juicio en trámite.
- La filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales en varios tribunales argentinos, los cuales contemplan montos reclamados ascendentes al 31 de diciembre de 2007 por M\$ 1.344.367. La opinión de los abogados es favorable a la Compañía por lo que no se han constituido provisiones al respecto.
- La filial CMPC Celulosa S.A. tiene un juicio civil de indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual. El monto de la demanda es M\$423.000. La sentencia de primera instancia fue favorable a CMPC. No existen provisiones al 31 de diciembre de 2007 por cuanto en opinión de los abogados no hay una contingencia en la causa.
- Existe un juicio por responsabilidad subsidiaria laboral en contra de la filial CMPC Maderas S.A. En él, un grupo de trabajadores de un contratista piden se les paguen supuestas horas extraordinarias que se les adeudaría por sus empleadores directos. Al 31 de diciembre de 2007 la cuantía del juicio es indeterminada y la causa se encuentra en estado de prueba. El rol de la causa es la 2880-2006 y se tramitada en el 4° Juzgado Laboral de Santiago.
- Existe un juicio por indemnización de perjuicios por accidente en contra de la filial CMPC Maderas S.A., por la suma de M\$ 110.000, iniciado por un trabajador de un contratista de dicha empresa. En fallo de primera instancia se rechazó la demanda a favor de CMPC, encontrándose vigente la apelación del trabajador. La opinión de los abogados es favorable a la Compañía por lo que al 31 de diciembre de 2007, no se han constituido provisiones al respecto.

- h) Existe un juicio por responsabilidad subsidiaria laboral en contra de la filial CMPC Maderas S.A. En él, un trabajador de un contratista pide se le paguen supuestas prestaciones laborales adeudadas por su empleador directo. Al 31 de diciembre de 2007, la cuantía del juicio es indeterminada y la causa se encuentra en estado de prueba. El rol de la causa es la 5046-2006 y es tramitada en el 1º Juzgado de Letras de Coronel.
- i) La filial INFORSA S.A., está enfrentando juicios por indemnización de perjuicios de carácter laboral, respecto de los cuales no existe provisión, pues en opinión de los abogados de la Compañía no representan contingencia alguna.
- j) Al 31 de diciembre de 2007, la filial Fabi Bolsas Industriales S.A., de Argentina, enfrenta un juicio laboral cuyo monto reclamado asciende a M\$77.234, los cuales se encuentran provisionados en un 100%. El monto reclamado contempla la contingencia de máximo valor.
- k) Filiales de la Compañía han presentado una apelación ante el Tribunal de la Nación Argentina para suspender y anular determinaciones de oficio de la Administración Federal de Ingresos Públicos, sobre impuestos e intereses, por transacciones financieras de los años 1995 y 1998 que alcanzan a 3.220.843 pesos argentinos, más multas e intereses. A juicio de la Compañía y sus asesores legales estos requerimientos no deberían prosperar ya que las transacciones han sido legal y administrativamente efectuadas conforme a la legislación vigente, por lo que no se registran provisiones por estos efectos.
- l) Al 31 de diciembre de 2007, la sociedad filial Forestal y Agrícola Monte Águila S.A., tiene dos juicios en su contra por reclamos de indemnizaciones de perjuicios cuyos montos reclamados ascienden a M\$ 1.530.179. En estas causas se esperan sentencias favorables a la empresa, existiendo seguros comprometidos para las sentencias que resulten desfavorables.
- m) Al 31 de diciembre de 2007, la filial CMPC Tissue S.A., mantiene un juicio por indemnización de perjuicios por responsabilidad contractual (juicio arbitral). Se dictó fallo favorable al recurso de queja presentado por CMPC Tissue S.A. Se designó un nuevo árbitro no inhabilitado quien aceptó el encargo, por lo que la causa continúa su tramitación.
- n) Durante el mes de abril de 2006, la filial Inversiones Protisa S.A. recibió una liquidación tributaria ascendente a M\$ 20.695.723, basada en la discrepancia del Servicio de Impuestos Internos en relación con el criterio de valorización tributaria y corrección monetaria utilizada por la Sociedad respecto de sus inversiones en el exterior. Se ha presentado la defensa ante el Servicio de Impuestos Internos, ratificando el criterio utilizado por la Sociedad y entregando los respaldos legales y administrativos que sustentan dicho criterio.

Nuestros abogados especialistas tienen una opinión favorable de la posición de la Sociedad y se estima que las mencionadas liquidaciones debieran

ser revocadas o anuladas, por lo que no se han constituido provisiones al respecto.

- ñ) Existe un juicio arbitral iniciado por Endesa S.A. en contra de la filial CMPC Celulosa S.A. Endesa S.A. pretende que se declare que el contrato de suministro con CMPC contiene restricciones que limitan la energía que las plantas industriales y contratistas habilitados pueden consumir. El juicio se encuentra en estado de recibirse la causa a prueba.

La cuantía del juicio es indeterminada y no existe provisión al respecto, pues en opinión de los abogados el contrato establece claramente que las referidas plantas y contratistas tienen derecho a obtener suministro eléctrico por el total de sus necesidades.

- o) Existe un juicio en contra de Empresas CMPC S.A. por indemnización de perjuicios, cuanto se le imputa por un ex accionista una eventual falta de cuidado en una operación de venta de acciones. El juicio se encuentra recién notificado por lo que no existe una evaluación del posible riesgo involucrado para la empresa.

- p) Existe un juicio por indemnización de perjuicios por accidente del trabajo en contra de la filial CMPC Tissue S.A., iniciado por un trabajador a raíz de un accidente sufrido en planta. El juicio se encuentra recién notificado por lo que no existe una evaluación del posible riesgo involucrado para la empresa.

Otras Contingencias

Algunas filiales mantienen responsabilidad ante el Banco Central de Chile por el retorno de exportación por los despachos efectuados en consignación, por M\$ 41.260.100 al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 9.444.985 al 31 de diciembre de 2006). Este valor representa el precio de mercado determinado a la fecha de despacho.

Algunas filiales mantienen responsabilidad por la cobranza al vencimiento de la cartera de créditos cedidos por M\$ 9.935.737 al 31 diciembre de 2007 y M\$11.440.592 al 31 de diciembre de 2006.

Empresas CMPC S.A. mantiene garantía sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscrito por Inversiones CMPC S.A. y algunas filiales con J.P. Morgan Chase Bank N.A., BBVA, Santander, Goldman Sachs y otros, respecto de tasas de interés aplicadas al valor nominal de US\$ 727.000.000.

Situación de Inversiones en el Exterior

Los Estados Financieros de la Compañía incluyen el efecto que deriva del actual contexto económico de los países en los cuales existen inversiones operacionales, principalmente Argentina, Uruguay, Perú, México y Colombia, sobre la posición económica y financiera de las empresas relacionadas en dichos países, de acuerdo con las evaluaciones realizadas por la Administración a la fecha de preparación de los mismos. Los resultados reales futuros dependerán de la evolución de dichas economías.

Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Deudor			Activos Comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los Estados Financieros	
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	M\$ Valor Contable	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Banco Bice	Empresas CMPC S.A. y filiales	Tercero	Hipoteca	Entrepiso, 2, 3, 4 y 5 Agustinas 1343	5.078.737	-	-

Garantías Indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor			Activos comprometidos	Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los Estados Financieros		Liberación de garantías		
	Nombre	Relación	Tipo de garantía		Tipo	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006	M\$ 31/12/2008	M\$ 31/12/2009
BBVA S.A.	Inversiones CMPC S.A. Cayman Island Agency	Filial	Aval	No	173.911.500	247.776.689	57.970.666	115.940.834	-
Obligaciones con el público (bonos)	Inversiones CMPC S.A. Cayman Island Agency	Filial	Aval	No	149.067.000	171.536.058	-	-	-
Obligaciones con el público (bono UF)	Inversiones CMPC S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	No	137.358.620	137.852.905	-	-	-
J.P. Morgan Chase Bank N.A. y Otros	Inversiones CMPC S.A. Cayman Island Agency	Filial	Aval	No	119.253.600	137.228.846	-	-	47.701.440
Obligaciones con el público (bono UF)	Inversiones CMPC S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	No	78.490.640	78.773.088	-	-	-
Citibank N.A.	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V. (ABS)	Filial	Carta crédito standby	No	13.844.680	12.258.990	13.844.680	-	-
Banco Santander	Drypers Andina S.A. - Colombia	Filial	Aval	No	3.478.230	-	-	-	434.779
Citibank N.A. Argentina	La Papelera del Plata S.A. - Argentina	Filial	Aval	No	3.391.395	5.801.140	1.649.868	1.741.527	-
Banco Santander	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V. (ABS)	Filial	Fianza y codeuda solidaria	No	2.484.450	-	-	2.484.450	-
Voith máquinas y Equipamentos Ltda. (Ex Voith S.A.)	Industrias Forestales S.A.	Filial	Aval	No	500.842	2.511.479	500.842	-	-

NOTA 18 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

En ambos ejercicios, la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros.

NOTA 19 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA
(En miles de pesos - M\$)

Activos

Rubro	Moneda	M\$ 31/12/2007	M\$ 31/12/2006
Activos circulantes			
Disponibles	\$ No reajustables	123.186	260.820
Disponibles	Dólares	24.518	27.685
Deudores varios (neto)	\$ No reajustables	390.966	432.257
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	U.F.	167.365	167.967
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ No reajustables	44.654.520	30.146.222
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	Dólares	965.516	825.857
Existencias (neto)	\$ Reajustables	6.809	7.312
Impuestos por recuperar	\$ Reajustables	1.108.804	1.168.942
Gastos pagados por anticipado	\$ Reajustables	47.025	85.244
Impuestos diferidos	\$ No reajustables	180.895	167.212
Activo fijo	\$ Reajustables	17.330.018	17.837.371
Otros activos			
Inversiones en empresas relacionadas	\$ Reajustables	2.896.437.722	2.681.840.834
Inversiones en otras sociedades	\$ Reajustables	2.074	2.074
Menor valor de inversiones	\$ Reajustables	182.281	198.159
Mayor valor de inversiones (menos)	\$ Reajustables	(18.596.055)	(19.804.767)
Intangibles	\$ Reajustables	41.550	53.300
Otros	\$ Reajustables	31.498	31.909
Total Activos	\$ No reajustables	45.349.567	31.006.511
	Dólares	990.034	853.542
	U.F.	167.365	167.967
	\$ Reajustables	2.896.591.726	2.681.420.378

Pasivo Circulante

Rubro	Moneda	Hasta 90 días		90 días a 1 año					
		31/12/2007	Tasa interés promedio anual	31/12/2006	Tasa interés promedio anual	31/12/2007	Tasa interés promedio anual	31/12/2006	Tasa interés promedio anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto	\$ No reajustables	356.953	-	4.061	-	-	-	-	-
Dividendos por pagar	\$ No reajustables	32.471.233	-	14.583.764	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ No reajustables	342.456	-	351.281	-	-	-	-	-
Acreedores varios	\$ No reajustables	141.120	-	286.447	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	\$ No reajustables	163.856	7,49%	555.897	7,34%	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	Dólares	56.466	6,49%	64.977	6,79%	-	-	-	-
Provisiones	U.F.	287.147	-	142.937	-	287.147	-	142.937	-
Provisiones	\$ No reajustables	44.493	-	16.879	-	1.544.873	-	1.351.977	-
Provisiones	\$ Reajustables	-	-	-	-	45.033	-	60.997	-
Retenciones	\$ No reajustables	1.858.696	-	2.675.972	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	\$ No reajustables	-	-	-	-	331.945	-	65.972	-
Ingresos percibidos por adelantado	\$ No reajustables	-	-	17.085	-	-	-	-	-
Total pasivos circulantes	\$ No reajustables	35.378.807		18.491.386		1.876.818		1.417.949	
	Dólares	56.466		64.977		-		-	
	U.F.	287.147		142.937		287.147		142.937	
	\$ Reajustables	-		-		45.033		60.997	

Pasivo Largo Plazo período actual 31/12/2007

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		M\$	Tasa interés promedio anual	M\$	Tasa interés promedio anual	M\$	Tasa interés promedio anual	M\$	Tasa interés promedio anual
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	\$ No reajustables	164.484.380	8,14%	-	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	Dólar	19.875.600	6,83%	-	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	\$ Reajustables	168.013	-	168.817	-	227.664	-	287.485	-
Total pasivos a largo plazo	\$ No reajustables	164.484.380		-		-		-	
	Dólar	19.875.600		-		-		-	
	\$ Reajustables	168.013		168.817		227.664		287.485	

Pasivo Largo Plazo período anterior 31/12/2006

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		M\$	Tasa interés promedio anual	M\$	Tasa interés promedio anual	M\$	Tasa interés promedio anual	M\$	Tasa interés promedio anual
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	\$ No reajustables	98.692.436	7,34%	-	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	Dólares	22.871.474	6,79%	-	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	\$ Reajustables	133.134	-	133.134	-	216.342	-	349.475	-
Total pasivos a largo plazo	\$ No reajustables	98.692.436							
	Dólares	22.871.474							
	\$ Reajustables	133.134		133.134		216.342		349.475	

NOTA 20 SANCIONES

En los ejercicios comprendidos en los presentes Estados Financieros, no hubo sanciones aplicadas a Empresas CMPC S.A., ni a su Gerente General, sus Filiales y Directores, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile. Respecto de otras autoridades administrativas no se han registrado multas y sanciones significativas a destacar.

NOTA 21 HECHOS POSTERIORES

No existen hechos significativos que hayan ocurrido entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de presentación de estos Estados Financieros que no estén reflejados y que puedan afectarlos significativamente.

Ricardo Hetz Vorpahl
Gerente de Administración
SC Empresas CMPC S.A.

NOTA 22 MEDIOAMBIENTE

El grupo de Empresas CMPC S.A. tienen como política de largo plazo el desarrollo sustentable de sus actividades forestales e industriales, en armonía con el medioambiente. En este contexto las inversiones que se realizan en instalaciones, equipos y plantas industriales de filiales contemplan tecnología de punta, en línea con los últimos avances en estas materias, por lo cual sus costos se han visto incrementados por dichos avances.

Los desembolsos por estos conceptos son realizados directamente por nuestras filiales.

La mayoría de las empresas filiales y fábricas han obtenido la certificación de las normas internacionales de calidad ISO 9.002 y 14.001. Además, anualmente se recuperan y protegen de la erosión, mediante la forestación, vastas extensiones de suelo.

Arturo Mackenna Íñiguez
Gerente General
Empresas CMPC S.A.

Informe de Auditores Independientes



PricewaterhouseCoopers
RUT: 81.513.400-1
Santiago de Chile
Av. Andrés Bello 2711
Torre La Costanera - Pisos 2, 3, 4 y 5
Las Condes
Teléfono [56] (2) 940 0000
www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 25 de enero de 2008

Señores Accionistas y Directores
Empresas CMPC S.A.

- Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Empresas CMPC S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
- Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Empresas CMPC S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 7. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Empresas CMPC S.A. y sus filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2.

Juan Roncagliolo G.
Rut: 7.588.369-2



Estados Financieros Resumidos de Filiales

Balances
Generales Resumidos

Estados de
Resultados Resumidos

Estados de Flujos
de Efectivo Resumidos

Empresas Filiales

Empresas Coligadas

Representantes en el Exterior

Bancos

Datos Generales

Filiales de CMPC Estados de Flujos de Efectivo Resumidos

(En miles de pesos - M\$)

	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 AGRÍCOLA MONTE ÁGUILA S.A.		FORESTAL COIHUECO S.A. y FILIAL		SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.		PORTUARIA CMPC S.A.		FORESTAL Y AGRÍCOLA EL PROBOSTE LTDA.		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	
Flujo neto positivo originado por actividades de operación	254.215.022	131.260.503	25.522.108	23.154.130	194.212.279	71.624.908	50.890.102	65.437.548	27.844.155	39.732.730	8.331.062	11.984.965		(18.904)	(10.748)	11.482.131	(258.219)	722.705	616.558	(2.816.755)	(187.914)	104.427	18.932	56.930	23.602
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(28.345.161)	199.400.282	85.198.765	82.948.599	(155.658.633)	133.167.048	(34.962.262)	(44.348.416)	12.217.188	(28.142.464)	(2.122.695)	(7.527.909)		1.313.404	-	(9.281.117)	765.716	1.716.564	34.728.790	2.816.734	185.156			(220)	(397)
Flujo neto (negativo) originado por actividades de inversión	(217.229.758)	(363.237.595)	(111.625.198)	(105.035.521)	(36.245.920)	(201.848.605)	(12.109.486)	(19.159.091)	(38.008.590)	(7.078.546)	(6.241.528)	(4.505.314)		(1.294.500)	1.068	(2.218.583)	(502.552)	(2.439.264)	(35.346.246)	-	-	(104.873)	(18.540)	(60.923)	(100.462)
FLUJO NETO DEL EJERCICIO	8.640.103	(32.576.810)	(904.325)	1.067.208	2.307.726	2.943.351	3.818.354	1.930.041	2.052.753	4.511.720	(33.161)	(48.258)		-	(9.680)	(17.569)	4.945	5	(898)	(21)	(2.758)	(446)	392	(4.213)	(77.257)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(6.946.860)	1.573.062	76.159	(32.976)	(277.374)	(3.605.819)	(2.639.735)	290.263	(963.877)	(431.642)	181.720	2.277		-	-	(129)	(356)	(5)	(12)	21	-	(624)	174	(1.170)	(1.979)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	1.693.243	(31.003.748)	(828.166)	1.034.232	2.030.352	(662.468)	1.178.619	2.220.304	1.088.876	4.080.078	148.559	(45.981)		-	(9.680)	(17.698)	4.589	-	(910)	-	(2.758)	(1.070)	566	(5.383)	(79.236)
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	80.651.881	111.655.629	1.348.920	314.688	495.836	1.158.304	39.393.311	37.173.007	11.854.209	7.774.131	524.613	570.594		-	9.680	17.698	13.109	-	910	-	2.758	8.641	8.075	17.005	96.241
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	82.345.124	80.651.881	520.754	1.348.920	2.526.188	495.836	40.571.930	39.393.311	12.943.085	11.854.209	673.172	524.613		-	-	-	17.698	-	-	-	-	7.571	8.641	11.622	17.005

Empresas Filiales de CMPC en Chile

SOCIEDADES ANÓNIMAS

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales	Patrimonio M\$	Utilidad (Pérdida) (M\$)	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	891.655.602	(979.908)	100,00%	Hernán Rodríguez Wilson	Presidente Eliodoro Matte Larraín (1) Vicepresidente Arturo Mackenna Íñiguez (2) Directores Jorge Gabriel Larraín Bunster (1) Leonidas Montes Lira Pedro Schlack Harnecker Gonzalo García Balmaceda (3) José Ignacio Letamendi Arregui
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	480.818.011	159.212.915	100,00%	Sergio Colvin Trucco	Presidente Eliodoro Matte Larraín (1) Vicepresidente Arturo Mackenna Íñiguez (2) Directores Jorge Gabriel Larraín Bunster (1) Jorge Matte Capdevila Luis Llanos Collado (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Bernardo Matte Larraín (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 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 don Raúl I. Perry P., donde se acordó cambiar la razón social a "CMPC Papeles S.A." El extracto de dicha escritura se publicó en el Diario Oficial el 14 de julio de 1998. R.U.T. 79.818.600 - 0	432.809.236	46.920.642	100,00%	Washington Williamson Benaprés	Presidente Eliodoro Matte Larraín (1) Vicepresidente Arturo Mackenna Íñiguez (2) Directores Bernardo Matte Larraín (1) Juan Claro González (1) Andrés Echeverría Salas Luis Llanos Collado (3) Jorge Araya Díaz (3)
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. La fabricación, producción, transformación y comercialización, en cualquiera de sus formas, de celulosa y sus derivados.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 24 de febrero de 1988, ante el notario de Santiago don Sergio Rodríguez G., bajo el nombre de "Forestal e Industrial Santa Fe S.A." Con fecha 6 de enero de 1998, la Séptima Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad acordó cambiar la razón social a "CMPC Tissue S.A.", lo que se redujo a escritura pública el 27 de enero de 1998 ante el notario de Santiago don Raúl I. Perry P. R.U.T. 96.529.310-8	313.241.385	27.330.806	100,00%	Jorge Morel Bulicic	Presidente Eliodoro Matte Larraín (1) Vicepresidente Arturo Mackenna Íñiguez (2) Directores Bernardo Larraín Matte (1) Gonzalo García Balmaceda (3) Luis Llanos Collado (3) Jorge Hurtado Garretón

(1) Director de CMPC * (2) Gerente General de CMPC * (3) Gerentes de CMPC y Filiales

Empresas Filiales de CMPC en Chile

SOCIEDADES ANÓNIMAS

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales	Patrimonio M\$	Utilidad (Pérdida) (M\$)	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio
CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A.	La producción y comercialización de productos de papel, en sus diversas formas y sus derivados.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 18 de mayo de 1995, ante el notario de Santiago don Raúl I. Perry P. R.U.T. 96.757.710-3	29.604.642	6.703.024	100,00%	Francisco Ruiz-Tagle Edwards	Presidente Eliodoro Matte Larraín (1) Vicepresidente Arturo Mackenna Íñiguez (2) Directores Patricio Grez Matte (1) Juan Carlos Eyzaguirre Echenique Andrés Infante Tirado Gonzalo García Balmaceda (3) Bernardo Matte Larraín (1)
SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.	La prestación remunerada de servicios en las áreas administrativas, tributarias, pagos a terceros, contabilidad, sistemas computacionales, procesamiento de datos, tecnologías de información, comunicación de datos y telefonía, recursos humanos y abastecimiento de materias primas y bienes físicos en general, y todos aquellos servicios que resulten necesarios para la realización de las actividades industriales y comerciales que sean desarrolladas por Empresas CMPC S.A. y sus sociedades filiales, coligadas y relacionadas.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 17 de octubre de 1995, ante el notario de Santiago don Raúl I. Perry P., bajo el nombre de Abastecimientos CMPC S.A. Con fecha 5 de septiembre de 2005 la Primera Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó cambiar la razón social a Servicios Compartidos CMPC S.A., lo que se redujo a escritura pública el 4 de octubre de 2005 ante el notario público suplente don Pablo Roberto Poblete Saavedra y se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fs. 37690 N° 26864 R.U.T. 96.768.750-2.	176.602	135.431	100,00%	Jorge Araya Díaz	Presidente Luis Llanos Collado (3) Directores Hernán Rodríguez Wilson (3) Sergio Colvin Trucco (3) Washington Williamson Benaprés (3) Jorge Morel Bulicic (3) Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3)
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 fecha 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	50.426.188	13.384.095	100,00%	Pedro Huerta Barros	Presidente Washington Williamson Benaprés (3) Directores Arturo Mackenna Íñiguez (2) Andrés Infante Tirado Gonzalo García Balmaceda (3) 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 inversiones o negocios y suscribir todos los contratos que sean necesarios.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 27 de abril de 1995, ante el notario de Santiago don Raúl Perry P. El extracto se publicó en el Diario Oficial el 16 de mayo de 1995 y se inscribió en el Registro de Comercio de Puente Alto el 22 de mayo de 1995 a fs. 41 N° 41 con el nombre de "CMPC PAPELES S.A." Con fecha 24 de junio de 1998, se redujo a escritura pública ante el mismo notario, la Junta General Extraordinaria de Accionistas que acordó cambio de razón social a "CARTULINAS CMPC S.A." El extracto de dicha escritura se publicó en el Diario Oficial el 30 de junio de 1998. Se redujo a escritura pública ante el notario de Santiago don Iván Torrealba A., la Cuarta Junta General Extraordinaria de Accionistas, que acordó ampliar el giro social. El extracto de dicha escritura se publicó en el Diario Oficial el 10 de octubre de 2003. R.U.T. 96.731.890 - 6	170.136.560	12.679.236	100,00%	Christian Lueg Thiers	Presidente Washington Williamson Benaprés (3) Directores Luis Llanos Collado (3) Arturo Mackenna Íñiguez (2) Sergio Colvin Trucco (3) Andrés Larraín Marchant (3)

(1) Director de CMPC * (2) Gerente General de CMPC * (3) Gerentes de CMPC y Filiales

Empresas Filiales de CMPC en Chile

SOCIEDADES ANÓNIMAS

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales	Patrimonio M\$	Utilidad (Pérdida) (M\$)	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio
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 y otros servicios; dar, tomar y entregar en arrendamiento o subarrendamiento toda clase de bienes, sean ellos raíces o muebles.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 28 de octubre de 1983, ante el notario de Santiago don Enrique Morgan T. Con fecha 27 de noviembre de 2000, se redujo a escritura pública ante el mismo notario, la Junta Extraordinaria de Accionistas que acordó cambio de razón social a "CMPC Maderas S.A." EL extracto de dicha escritura se publicó en el Diario Oficial el 2 de diciembre de 2000. R.U.T. 95.304.000- K	75.644.766	(6.971.528)	97,51%	Rafael Campino Johnson	Presidente Directores Hernán Rodríguez Wilson (3) Andrés Larraín Marchant (3) Jorge Araya Díaz (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Fernando Raga Castellanos (3)
INDUSTRIAS FORESTALES S.A. INFORSA	La explotación forestal, la industrialización de la madera y la fabricación de papeles, principalmente para periódicos. Comercializa sus productos tanto en el mercado interno como de exportación.	Sociedad Anónima Abierta. Constituida por escritura pública de fecha 2 de abril de 1956, ante el notario de Santiago don Luis Marín A. Autorizada por Decreto Supremo de Hacienda N° 3931, en 1956. Inscrita en el Registro de Comercio de Santiago, a fs. 2.755 N°1563, el 7 de junio de 1956. R.U.T. 91.656.000-1.	359.762.634	15.457.365	81,95%	Andrés Larraín Marchant	Presidente Vicepresidente Directores Washington Williamson Benaprés (3) Patricio López-Huici Caro (3) Jorge Araya Díaz (3) Patricio Claro Grez (3) Sergio Colvin Trucco (3) Luis Llanos Collado (3) Andrés Infante Tirado
FORESTAL CRECEX S.A.	La forestación y reforestación en terrenos propios o ajenos; la compra, venta y comercialización de terrenos forestales y de bosques; la comercialización, exportación o importación de productos de la madera o sus derivados.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 1 de enero de 1993, ante el notario de Santiago don Raúl I. Perry P. R.U.T. 84.126.300-6	254.067.086	5.678.995	81,95%	Andrés Larraín Marchant	Presidente Directores Patricio López-Huici Caro (3) Ricardo Hetz Vorpahl (3) Álvaro Calvo Vicentt (3) Rafael Cox Montt (3) Óscar Carrasco Larrazábal (3)
INVERSIONES CMPC S.A.	La inversión en el país y en el extranjero de toda clase de bienes incorporeales muebles y, en particular, su participación como accionista de cualquier tipo de sociedad y la inversión dentro del país o en el extranjero en bienes inmuebles.	Sociedad Anónima Cerrada. Inscrita en el Registro de Valores con el N° 672. Constituida por escritura pública de fecha 2 de enero de 1991, ante el notario de Santiago Rubén Galecio G. R.U.T. 96.596.540-8	1.721.829.925	255.457.241	100,00%	Luis Llanos Collado	Presidente Directores Arturo Mackenna Íñiguez (2) Ricardo Hetz Vorpahl (3) Andrés Larraín Marchant (3) Jorge Araya Díaz (3) Rafael Cox Montt (3)
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 transporte, su carga y descarga y su almacenamiento en bodegas y recintos de puertos. La Sociedad podrá servir de agente de carga, desempeñar las funciones de agentes de naves nacionales y extranjeras, y operación de puertos, explotar el negocio del transporte terrestre y marítimo, tanto de cabotaje como de exportación e importación.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 28 de octubre de 1976, ante el notario de Santiago don Patricio Zaldívar M., como sociedad de responsabilidad limitada denominada Muellaje San Vicente Ltda. Transformada en sociedad anónima según escritura pública de fecha 8 de noviembre de 1993, ante el notario de Santiago don Raúl I. Perry P. Con fecha 4 de julio de 2000 ante el mismo notario, se redujo a escritura pública la Cuarta Junta Extraordinaria de Accionistas realizada el 21 de junio de 2000 que acordó cambiar la razón social a Portuaria CMPC S.A. R.U.T. 84.552.500-5.	679.710	25.646	100,00%	Gabriel Spoerer O'Reilly	Presidente Directores Andrés Larraín Marchant (3) Guillermo Mullins Lagos (3) Rafael Campino Johnson (3)

(1) Director de CMPC * (2) Gerente General de CMPC * (3) Gerentes de CMPC y Filiales

Empresas Filiales de CMPC en Chile

SOCIEDADES ANÓNIMAS

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales	Patrimonio M\$	Utilidad (Pérdida) (M\$)	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio		
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 capitales y aplicar sus recursos en todo tipo de negocios financieros propios del giro social.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 4 de marzo de 1998, ante el notario de Santiago don Gonzalo de la Cuadra F. R.U.T. 96.850.760-5.	14.978.970	34.696.342	100,00%	Jacqueline Saquel Mediano	Presidente Directores	Jorge Morel Bulicic Luis Llanos Collado Rafael Cox Montt	(3) (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.	327.294	556.401	100,00%	Luis Alberto Salinas Cormatches	Presidente Directores	Washington Williamson Benaprés Pedro Huerta Barros Christian Lueg Thiers Fernando Hasenberg Larios Francisco Yuraszeck Bustos	(3) (3) (3) (3)
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.	3.275.210	129.644	100,00%	Juan Pablo Pumarino Bravo	Presidente Directores	Washington Williamson Benaprés Eduardo Huidobro Navarrete Alfredo Bustos Azócar Carlos Hirigoyen García Sergio Balharry Reyes Francisco Yuraszeck Bustos	(3) (3) (3) (3) (3)
ENVASES IMPRESOS S.A.	La producción de envases impresos y troquelados de cartón corrugado.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 25 de octubre de 1993, ante el notario de Santiago don Raúl Perry P. R.U.T. 89.201.400-0.	10.045.179	3.040.575	100,00%	Raimundo Montt Errázuriz	Presidente Directores	Francisco Ruiz-Tagle Edwards Octavio Marfán Reyes Alberto Compagnon Quintana Gonzalo García Balmaceda Jorge Araya Díaz	(3) (3) (3) (3) (3)
PROPA S.A.	La fabricación de productos de papel y materiales para empaque, embalaje u otros fines, y artículos relacionados con el papel, así como la compra, venta, importación o exportación de dichos productos y similares.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 4 de octubre de 1989, ante el notario de Santiago don Aliro Veloso M., bajo el nombre de Forestal Angol Ltda. Mediante escritura pública de fecha 3 de abril de 1998, ante el notario de Santiago don Jaime Morandé O., se efectuó una transformación de sociedad, cambiando de giro y nombre a Papeles Angol S.A. Con fecha 5 de mayo de 1998, la Primera Junta General Extraordinaria de Accionistas, luego de absorber a PROPA S.A., acordó cambiar la razón social de "Papeles Angol S.A." a "PROPA S.A." R.U.T. 79.943.600-0.	10.660.377	1.142.820	100,00%	Jorge Navarrete García	Presidente Directores	Francisco Ruiz-Tagle Edwards Jorge Araya Díaz Octavio Marfán Reyes Rafael Cox Montt Eckart Eitner Delgado	(3) (3) (3) (3) (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	2.554.127	974.136	100,00%	Francisco Javier López Sáez	Presidente Vicepresidente Directores	Francisco Ruiz-Tagle Edwards Jorge Araya Díaz Octavio Marfán Reyes Óscar Carrasco Larrazábal	(3) (3) (3) (3)

(1) Director de CMPC * (2) Gerente General de CMPC * (3) Gerentes de CMPC y Filiales

Empresas Filiales de CMPC en Chile

SOCIEDADES ANÓNIMAS

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales	Patrimonio M\$	Utilidad (Pérdida) (M\$)	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio		
ENVASES ROBLE ALTO S.A.	Producción de envases impresos y troquelados de cartón corrugado.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 5 de agosto de 1994, ante el notario de Santiago don Enrique Troncoso F., cuyo extracto fue inscrito a fs. 18231 N° 14956 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago de 1994. Sociedad modificada por escritura pública de fecha 21 de agosto de 2001, suscrita ante el notario de Santiago don Raúl Perry P., quedando su razón social como Envases Roble Alto Ltda. Con fecha 2 de enero de 2004, se transforma en sociedad anónima cerrada, por escritura pública otorgada ante el notario de Santiago don Iván Torrealba A., cuyo extracto fue inscrito a fs. 2871 N° 2236 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, quedando la razón social como Envases Roble Alto S.A. R.U.T. 78.549.280-3	16.836.943	4.984.157	100,00%	Patricio Burgos Valenzuela	Presidente Directores	Francisco Ruiz-Tagle Edwards Jorge Araya Díaz Alberto Compagnon Quintana Gonzalo García Balmaceda Octavio Marfán Reyes	(3) (3) (3) (3) (3)
INMOBILIARIA PINARES S.A.	La adquisición de terrenos, su subdivisión, loteo y urbanización, la construcción de viviendas sociales, por cuenta propia o ajena, y la enajenación de las mismas.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública como sociedad de responsabilidad limitada el 29 de abril de 1990, ante el notario de Concepción don Humberto Faúndez R. Se transforma en sociedad anónima cerrada según escritura pública de fecha 20 de diciembre de 2000 ante el notario suplente de Concepción don Waldo Otarola A., cuyo extracto se inscribió el 24 de enero de 2001. R.U.T. 78.000.190-9.	841.004	53.289	100,00%	Luis Alonso Figueroa	Presidente Directores	Luis Llanos Collado Jorge Araya Díaz Rafael Cox Montt	(3) (3)
FORESTAL COIHUECO S.A.	La realización de toda clase de inversiones relacionadas con la producción de celulosa y la actividad forestal y con la industrialización y comercialización de sus productos y subproductos; comprar y vender acciones y bonos; efectuar inversiones en bienes raíces, en sociedades anónimas, en general en cualquier tipo de bienes y cualquier otro negocio relacionado con el objeto social.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública el 18 de enero de 1989, bajo el nombre de Celulosa Simpson Chile Ltda., ante el notario de Santiago don Raúl Perry P. Dicha sociedad se fusionó con Inversiones Forestales Simpson Chile Ltda., cambiando su nombre a Inversiones Simpson Ltda., el 15 de diciembre de 1997. El 2 de febrero de 1998 se transforma en sociedad anónima cerrada. Con fecha 7 de febrero de 2000, Inversiones Simpson S.A. absorbió a Sociedad Forestal Simpson Chile Ltda., denominándose desde esa fecha Forestal Simpson Chile S.A. Con fecha 4 de noviembre de 2003 la Junta de Accionistas acordó cambiar la razón social a Forestal Coihueco S.A. R.U.T. 79.879.430-2	52.831.471	(912.154)	100,00%	Fernando Raga Castellanos	Presidente Directores	Hernán Rodríguez Wilson Fernando Raga Castellanos Jorge Araya Díaz	(3) (3) (3)

(1) Director de CMPC * (2) Gerente General de CMPC * (3) Gerentes de CMPC y Filiales

Empresas Filiales de CMPC en Chile

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales	Patrimonio M\$	Utilidad (Pérdida) (M\$)	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio
FORESTAL Y AGRÍCOLA MONTE ÁGUILA S.A.	La explotación forestal y agrícola de los bienes inmuebles que le pertenezcan, adquiera, posea o explote a cualquier título mediante la ejecución de labores agrícolas, ganaderas o forestales y demás actividades que estuvieren directa o indirectamente relacionadas con su objeto social; así como la comercialización y/o explotación en cualquier forma de los productos y subproductos que de la explotación forestal y agrícola se obtengan y de la prestación a terceros de servicios relacionados con el giro de la sociedad.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 11 de octubre de 1985, ante el notario de Santiago don Andrés Rubio F., bajo el nombre de Forestal Colcura S.A. El 3 de diciembre de 1992, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se acordó cambiar la razón social a Forestal y Agrícola Monte Águila S.A., lo que se redujo a escritura pública en la misma fecha ante el notario de Santiago don Sergio Rodríguez G. R.U.T. 96.500.110-7	54.411.167	2.927.643	99,75%	Juan Escobar Belmar	Presidente Directores Hernán Rodríguez Wilson (3) Sergio Colvín Trucco (3) Luis Llanos Collado (3) Jorge Araya Díaz (3) Félix Contreras Soto (3)
INMOBILIARIA Y FORESTAL MAITENES S.A.	La compra, loteo y venta de inmuebles y la ejecución de todas aquellas actividades necesarias relacionadas o complementarias al objeto social.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 20 de noviembre de 1990, ante el notario de Concepción, Penco y Hualqui, don Gonzalo Rioseco M., suplente del titular don Humberto Faúndez R., inscrita en el Registro de Comercio el 5 de diciembre de 1990 a fs. 1124 vuelta N° 898. R.U.T. 96.601.000-2	27.234.940	(733.815)	100,00%	Pablo Cortés De Solminihac	Presidente Directores Hernán Rodríguez Wilson (3) Fernando Raga Castellanos (3) Pablo Cortés De Solminihac (3)
COOPERATIVA AGRÍCOLA Y FORESTAL EL PROBOSTE LTDA.	Ejecutar por cuenta de sus asociados la administración, manejo y mantención de los fundos Proboste y Galumávida 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 fecha 17 de octubre de 1958, del Ministerio de Agricultura. Los estatutos vigentes desde el 28 de abril de 1990, fueron modificados y aprobados en Junta General de Socios, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 6 de abril de 2004 en la notaría de Santiago de don René Benavente Cash, extracto de esta escritura se inscribió en el Registro de Comercio, año 2004, del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial el 17 de abril de 2004. El Departamento de Cooperativas del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción emitió el certificado N°529, de fecha 31 de marzo de 2004, en el cual deja constancia del Acta de la Junta General constitutiva, como también de su acta modificatoria de los estatutos. R.U.T. 70.029.300-9	6.620.265	-	71,86%	Victor Fuentes Palma	Presidente Vicepresidente Directores Fernando Raga Castellanos (3) Pablo Cortés De Solminihac (3) Rafael Cox Montt (3) Rafael Campino Johnson (3) Héctor Morales Torres

(1) Director de CMPC * (2) Gerente General de CMPC * (3) Gerentes de CMPC y Filiales

Empresas Filiales de CMPC en el Extranjero

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales	Patrimonio M\$	Utilidad (Pérdida) (M\$)	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.	248.731.966	(37.469.425)	100,00%	Luis Llanos Collado	Directores	Jorge Araya Díaz (3) Hernán Rodríguez Wilson (3) Luis Llanos Collado (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.	131.216.203	268.505	100,00%	Alejandro Nash Sarquis	Presidente Directores	Alejandro Nash Sarquis (3) Jorge Morel Bulicic (3) Jacqueline Saquel Mediano (3) Jorge Luis Pérez Alati Manuel María Benites Galarraga
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.	95.366.514	1.390.142	99,99%	Alejandro Nash Sarquis	Presidente Vicepresidente Directores	Jorge Luis Pérez Alati (3) Jorge Morel Bulicic (3) Alejandro Nash Sarquis (3) Jorge Schurmann Martirena (3) Álvaro Pinto Amin (3)
PRODUCTOS TISSUE DEL PERÚ 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, envasado, 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.	26.901.396	3.325.600	100,00%	Salvador Calvo-Pérez Badiola	Presidente Directores	Jorge Morel Bulicic (3) Jacqueline Saquel Mediano (3) José Ludowieg Echeopar
NASCHEL S.A. (Argentina)	Impresión de bobinas de papel, polietileno y polipropileno.	Sociedad Anónima. Constituida por escritura pública de fecha 24 de noviembre de 1955, ante el notario don Weinich S. Waisman, Buenos Aires, Argentina y posterior modificación por escisión y reducción de capital por medio de escritura de fecha 2 de enero de 1996, ante el notario don Raúl Félix Vega O. Buenos Aires, Argentina.	850.184	(59.620)	100,00%	Alejandro Nash Sarquis	Presidente Vicepresidente Directores	Alejandro Nash Sarquis (3) Jacqueline Saquel Mediano (3) Jorge Luis Pérez Alati (3) Jorge Schurmann Martirena (3)
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.	6.205.560	523.026	100,00%	Obdulio Carey Sueta	Presidente Directores	Alejandro Nash Sarquis (3) Jorge Navarrete García (3) Jorge Schurmann Martirena (3) Jorge Luis Pérez Alati Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3)

(1) Director de CMPC * (2) Gerente General de CMPC * (3) Gerentes de CMPC y Filiales

Empresas Filiales de CMPC en el Extranjero

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales	Patrimonio M\$	Utilidad (Pérdida) (M\$)	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio
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.	8.197.056	2.277.743	99,61%	Ricardo Pereiras Formigo	Presidente Directores Alejandro Nash Sarquis (3) Jorge Morel Bulicic (3) Carlos Hirigoyen García (3) Jacqueline Saquel Mediano (3)
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.	70.530	5.372	100,00%	Ricardo Pereiras Formigo	Presidente Directores Alejandro Nash Sarquis (3) Jorge Morel Bulicic (3) Carlos Hirigoyen García (3) Jacqueline Saquel Mediano (3)
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.	71.612	-	100,00%	Ricardo Pereiras Formigo	Presidente Directores Alejandro Nash Sarquis (3) Jorge Morel Bulicic (3) Carlos Hirigoyen García (3) Jacqueline Saquel Mediano (3)
INVERSIONES PROTISA S.A. Y COMPAÑÍA S.R.C. (España)	La construcción y participación en la gestión y control de otras empresas y sociedades. Adquisición, enajenación, tenencia y explotación de bienes inmuebles, bienes muebles y otros valores en general. Explotación y negociación con derechos de propiedad industrial y en la intermediación en operaciones comerciales, empresariales e inmobiliarias.	Sociedad constituida por escritura pública de fecha 10 de julio de 2001, bajo el nombre de Gestum Inversiones S.L., ante el notario don Antonio de la Esperanza Rodríguez, según registro N° 3248, Madrid, España. Con fecha 18 de noviembre de 2005 se cambio razón social a Inversiones Protisa S.A. y Compañía S.R.C.	298.417.125	(9.934.642)	100,00%		Presidente Directores Danny Henry Kragt Belén Garrigues Calderón Luis Llanos Collado (3)
FORSAC PERÚ S.A. (Perú)	Fabricación y prestación de servicios de fabricación de sacos multipliego de papel.	Sociedad Anónima. Constituida por escritura pública de fecha 5 de junio de 1996, bajo el nombre de Fabi Perú S.A., ante el notario don Gustavo Correa M., Lima, Perú. Dicha sociedad se fusionó con Forsac Perú S.A., siendo esta última absorbida, cambiando asimismo Fabi Perú S.A. su denominación por la de "Forsac Perú S.A." Esta fusión quedó constituida por escritura pública de fecha 1 de diciembre de 2000, ante el notario don Gustavo Correa M., Lima, Perú. Se produce división de un bloque patrimonial de Forsac Perú S.A. según acta del 1 de octubre de 2002.	4.024.496	59.852	100,00%	Jorge Galliani Donayre	Presidente Vicepresidente Directores Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Jorge Navarrete García (3) José Ludowieg Echeopar Eduardo Nicolas Patow Nery (3)

(1) Director de CMPC * (2) Gerente General de CMPC * (3) Gerentes de CMPC y Filiales

Empresas Filiales de CMPC en el Extranjero

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales	Patrimonio M\$	Utilidad (Pérdida) (M\$)	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio
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, condicionamiento y conservación.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 30 de agosto de 1993 e inscrita en la Inspección General de Justicia el 23 de septiembre de 1993, bajo el nombre de Proyectos Australes S.A. Cambió su razón social a Forestal Bosques del Plata S.A. por decisión de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 2 de enero de 2001, lo que consta en escritura pública de fecha 9 de mayo de 2001, inscrito en la Inspección General de Justicia el 22 de mayo de 2001, Argentina.	51.569.273	(908.444)	100,00%	Sergio Álvarez Gutiérrez	<p>Presidente Alejandro Nash Sarquis (3)</p> <p>Vicepresidente Hernán Rodríguez Wilson (3)</p> <p>Directores Jorge Schurmann Martirena (3)</p> <p>Fernando Raga Castellanos (3)</p> <p>Sergio Álvarez Gutiérrez (3)</p>
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.	2.394.493	399.811	100,00%	Salvador Calvo-Pérez Badiola	<p>Presidente Jorge Morel Bulicic (3)</p> <p>Directores Jacqueline Saquel Mediano (3)</p> <p>José Ludowieg Echecopar</p>
GRUPO ABS INTERNACIONAL S.A. DE C.V. (México)	Participar en la constitución o inversión en otras sociedades mercantiles o civiles, ya sean nacionales o extranjeras. La adquisición, importación, exportación y comercialización de todo tipo de materias primas, partes y componentes para cumplir con su objeto social.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 1.802, el 31 de octubre de 1997, ante don Francisco Javier Lozano Medina, Corredor Público N° 19, en la ciudad de Monterrey, Nuevo León, México. RFC.- GAI971031RD7	8.582.907	(2.216.473)	75,82%	Rodrigo Gómez Fuentes	<p>Presidente César Montemayor Guevara (2)</p> <p>Directores Arturo Mackenna Íñiguez (3)</p> <p>Gonzalo García Balmaceda (3)</p> <p>Jorge Morel Bulicic (3)</p>
ABS BIENES DE CAPITAL S.A. DE C.V. (México)	La fabricación, conversión, exportación, importación y comercialización de productos higiénicos, así como también la adquisición, compra, venta, importación y exportación de todo tipo de materias primas, partes, componentes o materiales requeridos para cumplir con el objeto social. La participación o inversión en sociedades mercantiles o civiles, nacionales o extranjeras.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 3.112, el 27 de enero de 1999 ante don Francisco Javier Lozano Medina, Corredor Público N° 19, en la ciudad de Monterrey, Nuevo León, México. RFC.- ABC990127U52	11.739.678	(597.553)	75,81%	Rodrigo Gómez Fuentes	<p>Presidente César Montemayor Guevara (3)</p> <p>Directores Rafael Cox Montt (3)</p> <p>Gonzalo García Balmaceda (3)</p> <p>Jorge Morel Bulicic (3)</p>
ABSORMEX S.A. DE C.V. (México)	Manufactura de artículos higiénicos absorbentes. La adquisición, venta, importación y exportación de toda clase de equipos y materiales que se relacionan con su giro. La representación en la república mexicana o en el extranjero en calidad de agente, comisionista, intermediario, factor, representante y consignatario o mandatario de toda clase de empresas o personas.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 3.532, el 19 de noviembre de 1981 ante don Mario Leija Arzave, Notario Público N° 25, en la ciudad de Monterrey, Nuevo León, México. Cambio de Sociedad Anónima a Sociedad Anónima de Capital Variable en escritura pública 1.582 con fecha 12 de mayo de 1982 ante don Abelardo Benito Rdz de León, Notario Público N° 13. RFC.- ABS811125L52	(2.308.559)	(108.058)	75,55%	Rodrigo Gómez Fuentes	<p>Presidente César Montemayor Guevara (3)</p> <p>Directores Rafael Cox Montt (3)</p> <p>Gonzalo García Balmaceda (3)</p> <p>Jorge Morel Bulicic (3)</p>

(1) Director de CMPC * (2) Gerente General de CMPC * (3) Gerentes de CMPC y Filiales

Empresas Filiales de CMPC en el Extranjero

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales	Patrimonio M\$	Utilidad (Pérdida) (M\$)	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio
CONVERTIDORA DE PRODUCTOS HIGIÉNICOS 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	(1.007.210)	(645.789)	75,72%	Rodrigo Gómez Fuentes	Presidente Directores César Montemayor Guevara Rafael Cox Montt Gonzalo García Balmaceda (3) Jorge Morel Bulicic (3)
INTERNACIONAL DE PAPELES DEL GOLFO S.A. DE C.V. (México)	Fabricación, conversión, exportación, importación y comercialización de productos higienicos. Importar, exportar y comercializar todo tipo de materias primas, partes y componentes requeridos para cumplir con el objeto social. La representación o ser agente de todo tipo de empresas comerciales e industriales e intervenir en la venta y comercialización de sus productos y servicios.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 1.552, el 17 de julio de 1997 ante don Francisco Javier Lozano Medina, Corredor Público N° 19, en la ciudad de Monterrey, Nuevo León, México. RFC.- IPG970717QU9	(966.765)	(244.967)	75,69%	Rodrigo Gómez Fuentes	Presidente Directores César Montemayor Guevara Rafael Cox Montt Gonzalo García Balmaceda (3) Jorge Morel Bulicic (3)
ABS LICENSE S.A. DE C.V. (México)	La constitución o participación en otras sociedades, nacionales o extranjeras. Representar o ser agente de todo tipo de empresas comerciales o industriales e intervenir en la venta y comercialización de sus productos.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 3.111, el 27 de enero de 1999 ante don Francisco Javier Lozano Medina, Corredor Público N° 19, en la ciudad de Monterrey, Nuevo León, México. RFC.- ALI990127QG9	31.908	-	75,81%	Rodrigo Gómez Fuentes	Presidente Directores César Montemayor Guevara Rafael Cox Montt Gonzalo García Balmaceda (3) Jorge Morel Bulicic (3)
ABS INTERNATIONAL DIVISIÓN S.A. DE C.V. (México)	La constitución o participación en otras sociedades, nacionales o extranjeras. Representar o ser agente de todo tipo de empresas comerciales o industriales e intervenir en la venta y comercialización de sus productos. Adquirir, vender o arrendar toda clase de bienes muebles e inmuebles por cuenta propia o de terceros, relacionados con el objeto social.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 3.110, el 27 de enero de 1999 ante don Francisco Javier Lozano Medina, Corredor Público N° 19, en la ciudad de Monterrey, Nuevo León, México. RFC.- AID990127FW6	(6.093)	-	75,81%	Rodrigo Gómez Fuentes	Presidente Directores César Montemayor Guevara Rafael Cox Montt Gonzalo García Balmaceda (3) Jorge Morel Bulicic (3)
HYGIENIC PRODUCTS INTERNATIONAL S.A. DE C.V. (México)	Fabricación, maquila, compraventa, distribución, comercialización, importación y exportación de toda clase de pañales desechables para bebe, pantaloncillos de entrenamiento, así como de cualquier otro producto absorbente de naturaleza similar o relacionado con los pañales.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 77, el 15 de diciembre de 2000 ante don Hugo Cuesta Campos, Corredor Público N° 28, en la ciudad de Guadalajara, Jalisco, México. RFC.- HPI001215SM5	(1.000.554)	(26.633)	75,81%	Rodrigo Gómez Fuentes	Presidente Directores César Montemayor Guevara Rafael Cox Montt Gonzalo García Balmaceda (3) Jorge Morel Bulicic (3)

(1) Director de CMPC * (2) Gerente General de CMPC * (3) Gerentes de CMPC y Filiales

Empresas Filiales de CMPC en el Extranjero

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales	Patrimonio M\$	Utilidad (Pérdida) (M\$)	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio
SERVICIOS COMERCIALES METROPOLITANOS S.A. DE C.V. (México)	La compra, venta, arriendo, distribución, importación y exportación de toda clase de productos, materiales y artículos de comercio. Proporcionar a la industria y el comercio toda clase de servicios técnicos y de asesoría.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 4.116, el 12 de noviembre de 1992 ante don Fernando Treviño Lozano, Notario Público N° 55, en la ciudad de Monterrey, Nuevo León, México. RFC.- SCM911112NR1	21.657	27	53,07%	Rodrigo Gómez Fuentes	Presidente César Montemayor Guevara Directores Rafael Cox Montt Gonzalo García Balmaceda (3) Jorge Morel Bulicic (3)
SERVICIOS COMERCIALES MONTEMAYOR S.A. DE C.V. (México)	Fabricar toda clase de artículos para la higiene, especialmente papel y, en general cualquier otro producto o material. Comprar, vender, arrendar, importar, exportar, distribuir y, en cualquier forma comercializar toda clase de productos, materiales y artículos de comercio, por cuenta propia o de terceros.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 4.917, el 15 de enero de 1998 ante don Fernando Treviño Lozano, Notario Público N° 55, en la ciudad de Monterrey, Nuevo León, México.	165.171	73	75,80%	Rodrigo Gómez Fuentes	Presidente César Montemayor Guevara Directores Rafael Cox Montt Gonzalo García Balmaceda (3) Jorge Morel Bulicic (3)
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. Constituida en escritura pública de fecha 17 de enero de 2007, ante el Notario Cuadragésimo del distrito Metropolitano de Quito, Ecuador.	88.079	(11.299)	100,00%	Iván Zuvanich Hirmas	Presidente Jacqueline Saquel Mediano (3)
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 N° 0000374 de notaría N° 49 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 N° 0001598 de notaría N° 15 de Cali el 7 de septiembre de 2001. R.U.T. 817.002.753-0	2.799.975	-	100,00%	Arturo Celis Caldas	Presidente Jorge Morel Bulicic (3) Directores Jacqueline Saquel Mediano (3) Rafael Cox Montt
VALOR BRANDS S.A. (Uruguay)	La fabricación y comercialización de pañales, toallas y otros productos similares.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 11 de noviembre de 2002, Montevideo, Uruguay. El 20 de noviembre de 2002 fueron aprobados sus estatutos por el Poder Ejecutivo.	347.823	-	100,00%	Ricardo Pereiras Formigo	Presidente Alejandro Nash Sarquis (3) Vicepresidente Ricardo Pereiras Formigo (3) Directores Jacqueline Saquel Mediano (3)

(1) Director de CMPC * (2) Gerente General de CMPC * (3) Gerentes de CMPC y Filiales

Empresas Filiales de CMPC en el Extranjero

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales	Patrimonio M\$	Utilidad (Pérdida) (M\$)	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio		
PROTISA DO BRASIL LTDA. (Brasil)	La compra, venta, importación, exportación, comercialización y actuación como representante comercial o distribuidora de cualquier especie de papeles y/u otros productos de papel, incluso productos de higiene adulta e infantil y cosméticos.	Sociedad constituida y registrada el 11 de noviembre de 1997 bajo el N° 35.214.843.113 ante la Junta Comercial del Estado de Sao Paulo, Brasil; con el nombre de CMPC Cartolinas do Brasil Ltda. Se modifica el nombre de la sociedad el 1 de agosto de 2001, pasando a llamarse Protisa do Brasil Ltda. y en sesión de 17 de agosto de 2001 se modifica el contrato social y con ello el objeto social.	654.841	(96.093)	100,00%		Directores	Karin Alvo Levy	
CMPC INVESTMENTS LTD. (Inglaterra)	Actividades financieras de inversión del holding y subsidiarias.	Sociedad de Responsabilidad Limitada. Constituida en Guernsey, Channel Island, Inglaterra, el 28 de mayo de 1991. Oficina de registro P.O. Box 58, St. Julian Court St. Peter Port.	27.283.071	(4.106.789)	100,00%		Presidente Director	Hernán Rodríguez Wilson Luis Llanos Collado	(3) (3)
CMPC EUROPE LIMITED (Inglaterra)	Promoción y distribución de productos derivados de celulosa y madera.	Constituida el 7 de enero de 1991 bajo el registro N° 2568391 de Londres, Inglaterra.	815.888	68.469	100,00%	Claudio Ojeda Strauch	Directores	Guillermo Mullins Lagos Sergio Colvin Trucco Rafael Cox Montt	(3) (3)
CMPC ASIA LIMITED (Japón)	Promoción y distribución de productos derivados de celulosa y madera.	Constituida y registrada el 29 de marzo de 1991 con el N° J.D. 5686 de Tokio, Japón.	323.475	17.144	100,00%	Claudio Ojeda Strauch	Directores	Arturo Mackenna Íñiguez Sergio Colvin Trucco Pedro Schlack Harnecker Guillermo Mullins Lagos	(2) (3) (3) (3)
TISSUE CAYMÁN 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 las Islas Caymán, según registro N° 92448 de fecha 9 de septiembre de 1999, ante el Registro de Empresas de Islas Caymán.	51.856.828	12.685.451	100,00%		Presidente Directores	Hernán Rodríguez Wilson Jorge Araya Díaz Max Letelier Bomchil	(3) (3)
PROPA CAYMÁN 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 las Islas Caymán, según registro N° 92447 de fecha 9 de septiembre de 1999, ante el Registro de Empresas de las Islas Caymán.	6.536.605	(321.539)	100,00%		Presidente Directores	Jorge Araya Díaz Luis Llanos Collado Max Letelier Bomchil	(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, Estados Unidos.	263.918	72.160	97,54%	Pablo Sufán González	Presidente Directores	Rafael Campino Johnson Hernán Fournies Latorre Rodrigo Valiente Toriello	(3) (3) (3)

(1) Director de CMPC * (2) Gerente General de CMPC * (3) Gerentes de CMPC y Filiales

Empresas Coligadas de CMPC en Chile

SOCIEDADES ANÓNIMAS

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales	Patrimonio M\$	Utilidad (Pérdida) (M\$)	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 clase de negocios, empresas o sociedades y formar parte de ellas; y la representación de otras sociedades nacionales o extranjeras de objetivos similares.	Sociedad Anónima Abierta. Constituida por escritura pública de fecha 2 de noviembre de 1978, ante el notario de Santiago don Enrique Morgan T. R.U.T. 85.741.000-9	400.567.635	59.525.914	7,74%	Andrés Echeverría Salas	Presidente Directores Bernardo Matte Larraín (1) Kathleen Barclay Collins Patricio Claro Grez Gustavo de la Cerda Acuña Juan Carlos Eyzaguirre Echenique Patricio Grez Matte (1) Jorge Gabriel Larraín Bunster (1) Eliodoro Matte Larraín (1) Luis Llanos Collado (3)
INVERSIONES EL RAULÍ S.A.	Inversiones, enajenación y arrendamiento de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, asesorías comerciales, financieras, administrativas y contables.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 8 de noviembre de 1999, otorgada ante el notario de Santiago don Eduardo Pinto P. R.U.T. 96.895.660-4	39.884.250	4.511.636	38,77%	Demetrio Zañartu Bacarreza	Presidente Directores Luis Felipe Gazitúa Achondo Demetrio Zañartu Bacarreza Patricio Grez Matte (1) Jorge Marín Correa (1) Pablo Pérez Cruz
CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTALES S.A.	La producción, compra y venta de elementos, y el otorgamiento de servicios, destinados a proteger y mejorar el cultivo y desarrollo de especies arbóreas de cualquier tipo; la producción, investigación y capacitación en recursos forestales, y actividades que digan relación con lo anterior, pudiendo realizar todos los actos que directa o indirectamente conduzcan al cumplimiento de dicho objeto.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública el 12 de noviembre de 1992, ante el notario don Enrique Morgan T. R.U.T. 96.657.900-5	256.119	(14.042)	27,09%	Oswaldo Ramírez Grez	Presidente Directores Jorge Serón Ferré (3) Daniel Contesse González Luis De Ferrari Fontecilla Maximiliano Coffré Weisse Rigoberto Rojo Guerra Simón Berti Sanhueza
GENÓMICA FORESTAL S.A.	La realización de toda clase de servicios y actividades destinadas al desarrollo de la genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas; la prestación de servicios de tecnología, ingeniería, biotecnología y bionformática; la compra, venta y comercialización de semillas, utensilios y toda clase de bienes corporales e incorporales necesarios para el cumplimiento del giro; la administración y ejecución de proyectos en genómica forestal.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 26 de octubre de 2006, en la notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo. Extracto inscrito a fs. 2039 v. N°1705 del Registro de Comercio del año 2006 del Conservador de Bienes Raíces de Concepción y publicado en el Diario Oficial en la edición de fecha 16 de noviembre de 2006. R.U.T. 76.743.130-9	4.995	(370)	25,00%	Andrea Catalán Lobos	Presidente Directores Jaime Baeza Hernández Daniel Contesse González Aldo Cerda Molina Antonio Lara Aguilar Eduardo Rodríguez Treskow

(1) Director de CMPC * (2) Gerente General de CMPC * (3) Gerentes de CMPC y Filiales

Representantes en el Exterior

REINO UNIDO

Profor UK Ltd.
44 Dartford Road
Sevenoaks TN13 3TQ Kent
Tel. : (44-1732) 456 699
Fax : (44-1732) 743 082
E mail: Board7oaks@aol.com

RESTO DE EUROPA

Gusco Handel G. Schurfeld + Co.
Mönckebergstrasse 31, D-20095
Hamburg, Alemania
Tel. : (49-40) 333 040
Fax : (49-40) 3330 04100
E mail: info@gusco.de

SUDESTE ASIÁTICO

Roxcel Handelsges m.b.h.
Thurgasse 10, A-1092
Viena, Austria
Tel. : (43-1) 40156 201
Fax : (43-1) 40156 7200
E mail: cornelis.geest@roxcel.com

URUGUAY

A. Nogueira Representaciones
Av. 18 de Julio 1044, Piso 2,
Oficina 204, Montevideo
Tel. : (598-2) 901 5066
Fax : (598-2) 902 0630
Srta. Selina Nogueira
E mail: anrepr@dedicado.net.uy

VENEZUELA

Cellmark Inc.
Av. Principal del Bosque,
Edificio Suzet
Tercer Piso, Oficina 33,
Urbanización El Bosque, Caracas
Tel. : (58-212) 953 8064
Fax : (58-212) 763 2326
E mail: cmmgeo@cantv.net

PAPELES CORDILLERA S.A.

ARGENTINA

Southern Pulp & Paper
Don Bosco 611 (1876), Bernal,
Buenos Aires
Tel./Fax: 4621 9597
4481 2458
Sr. Alberto Lugones
Email: albertolugones@sion.com

COLOMBIA

Carrera 127 N° 945
Sr. Jesús Alberto Guevara
Email: jagrepresent@uniweb.net.co

MÉXICO

Tamuin No. 4 - Col. San Jerónimo
Aculco
Tel. : (52-55) 5668 3415
5668 3458

Sr. Federico Escoto
Email: escoto@cmcpmexico.com.mx

PERÚ

Inunsa Perú
Av. Mariátegui 218,
Jesús María, Lima
Tel. : (51-1) 471 8990
Sr. Mario Cavallero
Email: inunsave@millicom.com.pe

INDUSTRIAS FORESTALES S.A. INFORSA

ARGENTINA

Wahren S.A.
Avenida del Libertador 15.945
Código Postal 1642
San Isidro, Buenos Aires
Tel. : (54-11) 4742 3030
Fax : (54-11) 4742 2929
Sr. Pedro Wahren
E mail: pedro@wahren.com.ar

BOLIVIA

Hein Ltda.
Avenida Arce 2396, La Paz
Tel. : (591-2) 244 2786
244 0945
Fax : (591-2) 244 1188
Casilla de correo 1811, La Paz
Sr. Carlos Hein
E mail: cfhein@megalink.com

BRASIL

Cía. T. Janer Com. E Ind.
Av. Henry Ford 811, 03109-901
Sao Paulo SP
Tel. : (55-11) 2124 8400
Fax : (55-11) 2124 8432
Sr. Luiz Carlos Baralle
E mail: baralle@tjaner.com.br
www.tjaner.com.br

CHINA, HONG KONG Y VIETNAM

Eurocell International Ltd.
4002 Central Plaza,
18 Harbour Road, Hong Kong
Tel. : (852) 2511 2282
Fax : (852) 2507 2053
Mr. Louis Chan
E mail: louis@eurocell.com
www.eurocell.com

COLOMBIA

Inversanes Limitada
Avenida 15 N° 122-71
Torre 1 - Oficina 205, Bogotá
Tel. : (571) 620 2930
629 1047
Fax : (571) 629 1047
Sr. Juan Camilo Sandino
E mail: jsandino@elsitio.net.co

ECUADOR

Alter Cia. Limitada
Almagro 1550 y Pradera, Edificio
P.A. Kingman, Piso 4 B, Quito
Tel. : (593-2) 290 5531
Fax : (593-2) 254 7036
Sr. Esteban Pérez
E mail: proserfin@alter-ec.com

JGB REPRESENTACIONES

Córdova 810, Esq. Victor M.
Rendón Piso 17, Oficina 2,
Guayaquil
Tel. : (593-4) 230 0734
Fax : (593-4) 231 3070
Sr. Julio Guzmán
E mail: jguzman@telconet.net

ESTADOS UNIDOS

Anticosti A Division of
Brown Paper Company
41 Prospect Street
Midland Park, NJ 07432
Tel. : (1-201) 689 8222
Fax : (1-201) 689 8299
Mr. Bill Parrilla
E mail: bparrilla@anticosti.com

INDIA, TAILANDIA Y COREA

Kavo International
Paper Trading
Loferer Str. 7, 81671
München, Germany
Tel. : (49-89) 4502 7884
Fax : (49-89) 4502 7970
Mr. Volker W. Hasemann
E mail: vhasemann@t-online.de

MÉXICO

SOMA
Comercializadora, S.A. de C.V.
Calle Rastro N° 412
Esq. División del Norte y
Circunvalación
Col. Atlántida, C.P. 04370, Del.
Coyoacán, México, D.F.
Tel./Fax: (52-55) 5549 4129
Sr. Fernando Sánchez
E mail: direccion@somacomercializadora.com

PARAGUAY

PYPY S.R.L.
San Rafael 388 c/Avda. España,
Asunción
Tel. : (595-21) 606 911
Sr. Rodolfo Serrano
E mail: redstone8p7@gmail.com

PERÚ

Inkisa Holdings S.A.
Monte Carmelo 190, Of. 301, Lima
Srta. Giannina Granda
E mail: giannina@inkisa.com

REINO UNIDO

International Forest Products (UK)
Winchombe House, Bartholomew
Street
Newbury, Berkshire, RG 14 5BN
Tel. : (44-1635) 581 732
Fax : (44-1635) 581 735
Mr. Jonathan Heywood
E mail: jonathanh@ifpcorp.com
www.ifpcorp.com

REPÚBLICA DOMINICANA Y PUERTO RICO

Jorge Santelli Inc.
3 Westfield Lane, White Plains,
NY 10605, USA
Tel. : (1-914) 428 8583
Fax : (1-914) 761 3644
E mail: jsantelli@optonline.net

URUGUAY

Arturo Nogueira Representaciones
Avda. 18 de Julio N° 1044, Of. 204
Montevideo
Tel. : (598-2) 901 5066
Fax : (598-2) 902 0630
Srta. Selina Nogueira
E mail: anrepr@montevideo.com.uy

VENEZUELA

Inversiones Catorce Srl
Avda. Libertador, Edificio La
Línea, Torre A, Piso 1, Caracas 1050
Tel. : (58-212) 793 3308
Fax : (58-212) 782 3802
Sr. Adán Celis
Sr. Dagoberto Romer
E mail: dromer@cantv.net

CMPC TISSUE S.A.

BOLIVIA

Proesa
Av. Arce 2847, La Paz
Tel. : (591-2) 243 0642
Fax : (591-2) 241 1306
Sr. Luis Roberto Urquiza
E mail: lurquiza@proesabol.com

ECUADOR

Distribuidora Zona La Costa,
Maxin S.A.
Mapasingue este, calle 4ta.
NS 122 y Vía Daule,
Casilla: 09-01-7013, Guayaquil
Tel. : (593-4) 235 2000
Fax : (593-4) 235 4411
Sr. Guillermo Campos
E mail: presidencia@maxin.com.ec

PARAGUAY

Trovato CISA
Calle Central 1340, Asunción
Tel. : (595-21) 210 556
Fax : (595-21) 214 994
Sr. Ing. Marco Trovato
E mail: mtrovato@trovatocisa.com
www.trovatocisa.com

Ramírez Díaz de Espada

Industrial y Comercial S.A.E.C.A.
Raúl Díaz de Espada y Curupayty
Fernando de la Mora
Tel. : (595-21) 518 1000
Fax : (595-21) 518 1209
Sr. Ing. Rodrigo Ramírez Díaz de Espada
E mail: rodrigo_ramirez@rdesa.com.py

DIPROPAR SRL

Carios 3383, Asunción, Paraguay
Tel. : (595-21) 524 705
Fax : (595-21) 503 504
Sr. Rubén Yebra
Sr. Jorge Naidenoff
E mail: dipropar@rieder.net.py

CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A. Envases Impresos, Chimolsa, Envases Roble Alto y PROPA (sólo Argentina)

ARGENTINA, BRASIL Y URUGUAY

Bulnes 2791 Piso 6, Buenos Aires
Tel. : (54-11) 4806 0774
Tel. Móvil: (54-911) 5004 0002
Sr. Raúl Scialabba
E mail: rscialabba@ciudad.com.ar

PERÚ

Imexagro S.A.C.
Pasaje Monte Azul 180 Of. 215,
Urb. Chacarilla del Estanque
Surco, Lima
Tel. : (51-1) 372 0658
Fax : (51-1) 372 1323
Sr. Reinaldo Avendaño
Sr. Jorge Avendaño
E mail: infoagro@agroimex.com.pe

FABI ARGENTINA Y CHIMOLSA

URUGUAY

Ficus Holding Group
B. Blanco1277, Montevideo
Tel.: (59-89) 442 848
Sr. Fernando Incerti
E mail: ficus.holding.group@hotmail.com

PROPA

ESTADOS UNIDOS

18543 Yorba Linda Boulevard
Apartment 22
Yorba Linda CA. 92886
Tel. : 619 520-2593
Sr. Luis Becerril

Bancos

EN CHILE

- ABN AMRO
- Banco BICE
- Banco Crédito e Inversiones
- Banco de Chile
- Banco Santander Chile
- Banco Security
- BancoEstado
- BBVA
- Banco Itaú Chile
- Citibank Chile
- Corpbanca
- Deutsche Bank Chile
- HSBC Bank
- JP Morgan Chase Bank
- Scotiabank Sud Americano

EN EL EXTRANJERO

- ABN AMRO Bank
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
- Banco de Crédito del Perú
- Banco Español de Crédito SA
- Banco Galicia y Buenos Aires
- Banco Itaú
- Bank of America
- Barclays Bank
- Bayerische Hypo-Und Vereinsbank
- Bayern LB
- BNP Paribas
- Brown Brothers Harriman
- Caja Madrid
- Calyon
- Citibank
- Deutsche Bank
- Dresdner Bank
- Export Development Canada
- Goldman Sachs
- Grupo Financiero Banorte
- Grupo Santander
- HSBC Bank
- ING Bank
- International Finance Corporation
- JP Morgan Chase Bank
- Mizuho Corporate Bank
- Morgan Stanley Dean Witter
- N.M. Rothschild & Sons
- Nordea Bank
- Royal Bank of Canada
- Société Générale
- The Bank of Nova Scotia
- The Bank of Tokyo-Mitsubishi
- Wachovia Bank

Datos Generales

EMPRESAS CMPC S.A.

Sociedad Anónima Chilena (S.A. Abierta), constituida por Escritura Pública de 5 de febrero de 1920.

Autorizada por Decreto Supremo N  589 del 12 de marzo de 1920.

Inscrita en el Registro de Comercio de 1920 a fs. 366 N  208. Inscrita en el Registro de Valores con fecha 31 de marzo de 1982, con el N  115.

OFICINAS:

Gerencia General

Agustinas 1343, P. 10
Tel. : 56 (2) 441 2000
Fax : 56 (2) 672 1115
Código Postal 8340432
Casilla 297, Correo Central
Santiago
R.U.T. 90.222.000-3

Acciones

Agustinas 1343, Entrepiso
Tel. : 56 (2) 441 2000
Fax : 56 (2) 697 0539
Código Postal 8340432
Casilla 297, Correo Central
Santiago

INVERSIONES CMPC S.A.

Agustinas 1343, P. 9
Tel. : 56 (2) 441 2000
Fax : 56 (2) 441 2477
Casilla 297, Correo Central
Santiago

EMPRESAS FILIALES EN CHILE

FORESTAL MININCO S.A. Gerencia

Agustinas 1343, P. 4
Tel. : 56 (2) 441 2000
Fax : 56 (2) 672 9054
Casilla 297, Correo Central,
Santiago
forestalmininco@forestal.cmpc.cl
www.mininco.cl

Oficina Concepción

Los Canelos 79,
San Pedro de la Paz
Tel. : 56 (41) 285 7300
Fax : 56 (41) 237 3431
Casilla 43-C, Concepción
forestalmininco@forestal.cmpc.cl

Oficina Los  ngeles

Avda Alemania 751
Tel. : 56 (43) 636 000
Fax : 56 (43) 312 701
Casilla 399
Los  ngeles

Oficina Temuco

Av. Rudecindo Ortega N  02351
Tel. : 56 (45) 911 430
Fax : 56 (45) 911 431
Casilla 42-D
Temuco

Vivero Carlos Douglas

Fundo Las Tres Marías
y María Pilar
Tel./Fax : 56 (43) 197 4666
Yumbel

Vivero Paillihue

Av. Francisco Encina s/n
Tel. : 56 (43) 636 901
Fax : 56 (43) 326 448
Los  ngeles

CMPC MADERAS S.A.

Gerencia

Agustinas 1343, P. 4
Tel. : 56 (2) 441 2000
Fax : 56 (2) 696 8833
696 5437
Casilla 297, Correo Central,
Santiago
cmpcmaderas@cmpc.cl
cmpcforestry@cmpc.cl
www.cmpcmaderas.cl

Oficina Los  ngeles

Av. Alemania 751
Tel. : 56 (43) 636 500
Fax : 56 (43) 312 750
Casilla 30 - D
Los  ngeles

Aserradero Planta Mulchén

Panamericana Sur Km. 540 s/n
Tel. : 56 (43) 636 601
Fax : 56 (43) 561 225
Casilla 152
Mulchén

Aserradero Planta Bucalemu

Panamericana Sur Km. 471
(1,5 Km Camino Laja)
Tel. : 56 (43) 636 001
Fax : 56 (43) 636 028
Cabrero
Casilla 30-D
Los  ngeles

Aserradero Planta Nacimiento

Recinto Industrial s/n
Tel. : 56 (43) 636 701
Fax : 56 (43) 511 460
Casilla 1799
Nacimiento

Aserradero Planta Constitución

Las Cañas s/n Constitución
Tel. : 56 (71) 209 600
Fax : 56 (71) 671 938
Casilla 147
Constitución

Remanufactura

Planta Los  ngeles

Panamericana Sur Km. 494 s/n
(1 Km. interior cruce La Mona)
Tel. : 56 (43) 636 101
Fax : 56 (43) 323 372
Casilla 30 - D
Los  ngeles

Remanufactura

Planta Coronel

Av. Golfo de Arauco N  3674
Parque Industrial Coronel
Tel. : 56 (41) 285 7200
Fax : 56 (41) 275 1238
Casilla 98 - C
Concepción

Planta Plywood

Camino Antiguo a Angol s/n
Mininco
Tel. : 56 (45) 636 806
Mininco

INMOBILIARIA PINARES S.A.

Av. Alemania 751
Tel. : 56 (2) 441 2000
Los  ngeles

INMOBILIARIA Y FORESTAL MAITENES S.A.

Los Canelos 79
San Pedro de la Paz
Tel. : 56 (41) 285 7300
Fax : 56 (41) 237 3431
Casilla 43-C
Concepción
forestalmininco@forestal.cmpc.cl

FORESTAL COIHUECO S.A.

Los Canelos 79
Tel. : 56 (41) 285 7300
Fax : 56 (41) 237 3431
Casilla 43-C
Concepción
forestalmininco@forestal.cmpc.cl

FORESTAL Y AGRÍCOLA MONTE ÁGUILA S.A.

Gerencia

Avda. Alemania 751
Tel. : 56 (43) 636 000
Fax : 56 (43) 320 497
Casilla 32-D
Los  ngeles
forestalmininco@forestal.cmpc.cl

CMPC CELULOSA S.A.

Gerencia

Agustinas 1343, P. 3
Tel. : 56 (2) 441 2030
Fax : 56 (2) 698 2179
Casilla 297, Correo Central
Santiago
correo@celulosa.cmpc.cl
sales@celulosa.cmpc.cl

Planta Pacífico

Avda. Jorge Alessandri 001
Mininco, Comuna Collipulli
Tel. : 56 (45) 293 300
Fax : 56 (45) 293 305
Casilla 11 - D
Angol

Planta Laja

Balmaceda 30
Tel. : 56 (43) 334 000
Fax : 56 (43) 334 015
Casilla 108
Laja

Planta Santa Fe

Avda. Julio Hemmelmann 670
Tel. : 56 (43) 403 800
Fax : 56 (43) 403 830
Casilla 1797
Nacimiento

CMPC PAPELES S.A.

Agustinas 1343, P. 5
Tel. : 56 (2) 441 2000
Fax : 56 (2) 672 3450
Código Postal 8340432
Casilla 297, Correo Central
Santiago
cmpc-papeles@gerencia.cmpc.cl

CARTULINAS CMPC S.A.

Gerencia

Agustinas 1343, P. 5
Tel. : 56 (2) 441 2020
Fax : 56 (2) 672 3450
Santiago
cartulinas-cmpc@gerencia.cmpc.cl

Planta Valdivia
 Av. José Manuel Balmaceda 8500
 Tel. : 56 (63) 214 191
 Fax : 56 (63) 216 976
 Casilla 5 - D
 Valdivia

Planta Maule
 Ruta L-25, 28500
 Yerbas Buenas
 Tel. : 56 (71) 237 631
 Fax : 56 (71) 237 633
 Casilla 119 - Talca
 Linares

Bodega de Despachos Talcahuano
 Juan Antonio Ríos 185 interior
 Tel. : 56 (41) 292 2237
 Fax : 56 (41) 292 2202
 Talcahuano

Bodega de Despachos San Antonio
 Hijuela 1-B Ruta 78
 Cruce Cartagena
 Tel. : 56 (35) 201 544
 Fax : 56 (35) 212 765
 San Antonio

Aníbal Pinto 261
 Tel. : 56 (35) 201 034
 Fax : 56 (35) 285 096
 Casilla 178
 San Antonio

Bodega de Despachos Maipú
 Camino a Melipilla 9070
 Tel. : 56 (2) 538 8343
 Fax : 56 (2) 538 9217
 Maipú

PAPELES CORDILLERA S.A.
 Eyzaguirre 01098
 Tel. : 56 (2) 367 5700
 Fax : 56 (2) 850 1118
 Casilla 23
 Puente Alto, Santiago

INDUSTRIAS FORESTALES S.A. INFORS
Gerencia
 Agustinas 1357, P. 9
 Tel. : 56 (2) 441 2050
 Fax : 56 (2) 441 2890
 Casilla 9201, Correo Central Santiago
 gerenciacomercial@inforsa.cmpc.cl

Planta
 Av. Julio Hemmelmann 330
 Tel. : 56 (43) 631 300
 Fax : 56 (43) 511 444
 Casilla 1791
 Nacimiento

FORESTAL CRECEX S.A.
Gerencia
 Agustinas 1357, P. 9
 Tel. : 56 (2) 441 2050
 Fax : 56 (2) 441 2890
 Santiago

Oficina Los Angeles
 Avda. Julio Hemmelmann 330
 Tel. : 56 (43) 631 300
 Fax : 56 (43) 511 444
 Casilla 1791
 Nacimiento

COOPERATIVA AGRÍCOLA Y FORESTAL EL PROBOSTE LTDA.
Gerencia
 Luis Thayer Ojeda 073 Of. 507
 Tel. : 56 (2) 231 4123
 Fax : 56 (2) 335 2584
 vpalma@adsl.tie.cl
 Providencia, Santiago

EMPRESA DISTRIBUIDORA DE PAPELES Y CARTONES S.A. EDIPAC
Casa Matriz
 Las Esteras Sur 2501
 Tel. : 56 (2) 375 2400
 Fax : 56 (2) 375 2490
 Quilicura, Santiago
 ventas@edipac.cmpc.cl

Limache 4627
 Tel. : 56 (32) 267 6025
 Fax : 56 (32) 267 6167
 Viña del Mar

Paicavi 3025
 Tel./Fax : 56 (41) 248 0490
 Concepción

Avda. Rudecindo Ortega 02305
 Tel. : 56 (45) 220 473
 Fax : 56 (45) 221 267
 Temuco

SOCIEDAD RECUPERADORA DE PAPEL S.A. SOREPA
Gerencia
 Venecia 3200
 Tel. : 56 (2) 473 7000
 Fax : 56 (2) 473 7042
 Casilla 1828
 San Joaquín, Santiago
 dcomercial@sorepa.cmpc.cl

Planta Pudahuel
 Camino Renca Lampa,
 Parcela 3
 Parcelación El Bosque
 Tel. : 56 (2) 473 7082
 Fax : 56 (2) 473 7081
 Pudahuel, Santiago

Planta Puente Alto
 Eyzaguirre 01800
 Tel. : 56 (2) 872 6593
 Puente Alto

Sucursales
 Onix 251
 Tel. : (55) 232 757
 Fax : (55) 232 476
 Antofagasta

Calle Cinco 1281,
 Tel. : (51) 249 266
 Fax : (51) 239 508
 Coquimbo

Limache 4215, El Salto
 Tel. : (32) 263 1292
 Fax : (32) 267 1668
 Viña del Mar

Calle Cuatro 575
 Tel. : (72) 257 987
 Fax : (72) 254 547
 Rancagua

18 Oriente 1965,
 Tel./ Fax : (71) 240 291
 Talca

Arteaga Alemparte 8639,
 Tel. : (41) 278 6543
 Fax : (41) 278 6652
 Hualpén, Talcahuano

Camino Viejo Cajón Km. 7 1/2
 Tel. : (45) 921 522
 Fax : (45) 921 1521
 Temuco

CMPC TISSUE S.A.
Gerencia
 Agustinas 1343, P. 6
 Tel. : 56 (2) 441 2000
 Fax : 56 (2) 441 2568
 Santiago
 www.cmpctissue.cl

Gerencia Tissue Chile
Planta Puente Alto
 Eyzaguirre 1098
 Tel. : 56 (2) 366 6400
 Fax : 56 (2) 366 6469
 Puente Alto, Santiago

Planta Talagante
 Camino a Isla de Maipo 297
 Tel. : 56 (2) 462 4400
 Fax : 56 (2) 462 4511
 Talagante

INVERSIONES PROTISA S.A.
 Agustinas 1343, P.6
 Tel. : 56 (2) 441 2000
 Fax : 56 (2) 623 8539
 Santiago

CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A.
 Agustinas 1343, P. 6
 Tel. : 56 (2) 441 2000
 Fax : 56 (2) 444 2453
 Casilla 297
 Santiago

CHILENA DE MOLDEADOS S.A. CHIMOLSA
 José Luis Coó 01162
 Tel. : 56 (2) 360 0401
 Fax : 56 (2) 850 3110
 Código Postal 8150000
 Casilla 208, Puente Alto
 chimolsa@chimolsa.cmpc.cl
 Santiago

PROPA S.A.
Gerencia y Ventas
 Huérfanos 1376, P. 9
 Tel. : 56 (2) 441 2151
 Fax : 56 (2) 698 1990
 Casilla 2413, Correo Central Santiago
 propa@propa.cmpc.cl

Planta
 Longitudinal Norte Km.3 s/n
 Tel. : 56 (42) 272 405
 Fax : 56 (42) 271 958
 Chillán

Bodega
 Panamericana Norte Km. 4
 N° 2751
 Chillán

Datos Generales

ENVASES IMPRESOS S.A.
Gerencia y Planta
 Camino Alto Jahuel 0360
 Tel. : 56 (2) 471 1300
 Fax : 56 (2) 471 1323
 Buin, Santiago

ENVASES ROBLE ALTO LTDA. Gerencia y Ventas
 Lo Echevers 221
 Tel. : 56 (2) 444 2400
 Fax : 56 (2) 444 2445
 contacto@roblealto.cmpc.cl
 Quilicura, Santiago

Planta Quilicura
 Ojos del Salado 0711
 Tel. : 56 (2) 444 2400
 Fax : 56 (2) 444 2453
 Quilicura, Santiago

Planta Til Til
 Camino Cerro Blanco de Polpaico 100
 Tel. : 56 (2) 445 8611
 Fax : 56 (2) 846 6120
 Til Til

SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A. Gerencia
 Agustinas 1343, P. 8
 Tel. : 56 (2) 441 2000
 Fax : 56 (2) 672 4119
 Santiago

PORTUARIA CMPC S.A.
 Alcalde René Mendoza 190
 Lirquén
 Tel. : 56 (41) 292 2204
 Fax : 56 (41) 292 2202
 Casilla 64
 Penco
 musvi@portuaria.cmpc.cl

EMPRESAS COLIGADAS
BICECORP S.A.
 Teatinos 220, P. 5
 Tel. : 56 (2) 692 2000
 Fax : 56 (2) 698 0803
 Santiago

INVERSIONES EL RAULÍ S.A.
 Teatinos 280
 Tel. : 56 (2) 675 0107
 Tel./Fax : 56 (2) 675 0105
 Santiago
 elraulisa@123.cl

CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTALES S.A.
 Camino Público Los Ángeles
 Laja s/n, Sector Curamávida
 Tel. : 56 (43) 320 017
 Fax : 56 (43) 320 018
 Casilla 1194
 Los Ángeles
 cpf@cpf.cl

GENOMICA FORESTAL S.A.
 Oficina 208,
 Edificio Centro de Biotecnología,
 Barrio Universitario
 Tel. : 56 (41) 220 3850
 Fax : 56 (41) 220 7310
 Casilla 160 C
 Concepción
 www.genomicaforestal.cl

FILIALES EN EL EXTRANJERO
CMPC INVESTMENTS LTD.
 P.O. Box 472, St. Peters House
 Le Bordage, St. Peter Port
 Guernsey GY1 6AX,
 Channel Islands

CMPC EUROPE LIMITED
 Representante
 Claudio Ojeda Strauch
 5 Dukes Gate
 Acton Lane Chiswick
 London W4 5DX
 Tel. : 44 (20) 8996 9960
 Fax : 44 (20) 8996 9967
 Londres, Inglaterra

CMPC ASIA LIMITED
 Representante
 José Luis Tomasevic P.
 Toto Building 6th Fl.
 5 - 1 - 4 Toranamom
 Minato - ku, Tokyo, Japón
 Tel. : 81 (3) 5733 2570
 Fax : 81 (3) 3432 3005
 cmpc.asia@ezweb.ne.jp

CMPC INVERSIONES DE ARGENTINA S.A.
 Suipacha 1111, P.18
 Tel. : 54 (11) 4630 0100
 Fax : 54 (11) 4630 0111
 Código Postal C1008AAW
 Buenos Aires, Argentina
 bdelplata@cmpc.com.ar

LA PAPELERA DEL PLATA S.A. Gerencia
 Av. Intendente Francisco Rabanal 3120
 Tel. : 54 (11) 4630 0100
 Fax : 54 (11) 4630 0111
 lpp-comercial@cmpc.com.ar

Planta Zárate
 Camino de la Costa Brava
 Km. 7
 Tel. : 54 (03) 487 428300
 Fax : 54 (03) 487 427116
 Zárate, Buenos Aires
 Argentina

Planta Corepa
 Paysandú 601
 Tel. : 54 (11) 4207 7985
 Fax : 54 (11) 4207 8220
 Wilde, Buenos Aires
 Argentina

Planta Córdoba
 Lizardo Novillo Saravia 400
 Barrio Ipona
 Tel./Fax: 54 (0351) 461 0108
 461 0112
 Córdoba, Provincia de Córdoba
 Argentina

Planta Naschel
 9 de Julio s/n
 e Islas Malvinas
 Tel./Fax: 54 (2656) 491 019
 Naschel, San Luis
 Argentina

FORESTAL BOSQUES DEL PLATA S.A.
 Suipacha 1111, P. 18
 Tel. : 54 (11) 4630 0100
 4918 1535
 Fax : 54 (11) 4630 0111
 4630 0110
 Código Postal C1008AAW
 Buenos Aires, Argentina
 bdelplata@cmpc.com.ar

Av. Juan Manuel Fangio 3873
 Barrio San Isidro
 Tel. : 54 (3752) 451 911
 Fax : 54 (3752) 451 911
 int. 102 - 129
 Casilla 34 Código Postal 3300
 Posadas, Misiones
 Argentina

FABI BOLSAS INDUSTRIALES S.A. Gerencia y Ventas
 Virasoro 2656, Edificio Uruguay III
 Tel./Fax : 54 (11) 4737 1001
 Código Postal B1643HDB,
 Beccar
 Provincia de Buenos Aires
 Buenos Aires, Argentina
 fabi@cmpc.com.ar

Planta Hinojo
 Calle 5 s/n - (7310)
 Hinojo - Olavarría
 Tel./Fax: 54 (22) 8449 1036
 8449 1150
 Buenos Aires, Argentina

NASCHEL S.A. Gerencia
 Av. Intendente Francisco Rabanal 3120
 Tel. : 54 (11) 4630 0180
 Fax : 54 (11) 4630 0170
 Buenos Aires, Argentina

Planta Naschel
 Pringles entre Belgrano y 25 de Mayo
 Tel. : 54 (26) 5649 1004
 Fax : 54 (26) 5649 1046
 Naschel, San Luis
 Argentina

PAPELERA DEL RIMAC S.A.
 Av. Santa Rosa 550,
 Santa Anita
 Tel. : 51 (1) 313 3030
 Fax : 51 (1) 313 3031
 Lima, Perú
 postmast@protisa.com.pe

PRODUCTOS TISSUE DEL PERÚ S.A.
 Av. Santa Rosa 550,
 Santa Anita
 Tel. : 51 (1) 313 3030
 Fax : 51 (1) 313 3031
 Lima, Perú
 postmast@protisa.com.pe

Centro de Conversión y Distribución
 Av. Los Rosales 560
 Santa Anita
 Tel./Fax: 51 (1) 313 3030
 Lima, Perú

FORSAC PERÚ S.A.
 Av. Gerardo Unger 5339,
 Los Olivos
 Tel. : 51 (1) 614 1919
 Fax : 51 (1) 614 1949
 Lima, Perú
 forsac@forsac.com.pe

ABSORMEX S.A.

Avda. Humberto Lobo 9013
Complejo Industrial Mitras
García, N.L.
Tel. : 52 (81) 8381 0034
Fax : 52 (81) 8381 0099
C.P. 66000
México
rmsilva@gpoabs.com.mx

**INTERNACIONAL DE PAPELES
DEL GOLFO S.A. DE C.V.**

Boulevard De Los Ríos Km 4.5
Puerto Industrial
Altamira, Tamps
Tel. : 52 (833) 260 0053
C.P. 89600
México
rmsilva@gpoabs.com.mx

**GRUPO ABS INTERNACIONAL
S.A. DE C.V.**

Avda. Humberto Lobo 9013
Complejo Industrial Mitras
García, N.L.
Tel. : 52 (81) 8381 0034
Fax : 52 (81) 8381 0099
C.P. 66000
México
rmsilva@gpoabs.com.mx

**CONVERTIDORA DE
PRODUCTOS HIGIENICOS
S.A. DE C.V.**

Avda. Las Palmas 114
Parque Industrial Las Palmas
Santa Catalina, N.L.
Tel. : 52 (81) 8989 0800
Fax : 52 (81) 8989 6000
C.P. 66181
México
rmsilva@gpoabs.com.mx

**ABS BIENES DE
CAPITAL S.A. DE C.V.**

Sigma 9235
Complejo Industrial Mitras
García, N.L.
Tel. : 52 (81) 8381 0034
Fax : 52 (81) 8381 0099
C.P. 66000
México
rmsilva@gpoabs.com.mx

ABS LICENSE S.A. DE C.V.

Avda. Humberto Lobo 9013
Complejo Industrial Mitras
García, N.L.
Tel. : 52 (81) 8381 0034
Fax : 52 (81) 8381 0099
C.P. 66000
México
rmsilva@gpoabs.com.mx

**ABS INTERNATIONAL
DIVISION S.A. DE C.V.**

Avda. Humberto Lobo 9013
Complejo Industrial Mitras
García, N.L.
Tel. : 52 (81) 8381 0034
Fax : 52 (81) 8381 0099
C.P. 66000
México
rmsilva@gpoabs.com.mx

**HYGIENIC PRODUCTS
INTERNATIONAL S.A.
DE C.V.**

Avda. Humberto Lobo 9013
Complejo Industrial Mitras
García, N.L.
Tel. : 52 (81) 8381 0034
Fax : 52 (81) 8381 0099
C.P. 66000
México
rmsilva@gpoabs.com.mx

**SERVICIOS COMERCIALES
MONTEMAYOR S.A.
DE C.V.**

Avda. Humberto Lobo 9013
Complejo Industrial Mitras
García, N.L.
Tel. : 52 (81) 8381 0034
Fax : 52 (81) 8381 0099
C.P. 66000
México
rmsilva@gpoabs.com.mx

**SERVICIOS COMERCIALES
METROPOLITANOS S.A.
DE C.V.**

Avda. Humberto Lobo 9013
Complejo Industrial Mitras
García, N.L.
Tel. : 52 (81) 8381 0034
Fax : 52 (81) 8381 0099
C.P. 66000
México
rmsilva@gpoabs.com.mx

**PRODUCTOS TISSUE
DEL ECUADOR S.A.**

Las Semillas s/n, Panamericana
Norte Km. 15 ½ y Av. Pan. Norte
Tel. : 593 (4) 390 1106
390 1107
390 1108
Fax : 593 (4) 390 1109
Quito, Ecuador
Ventas@protisa.com.ec

Oficina Guayaquil

Vía a Daule Km. 5 ½ s/n
Tel. : 593 (4) 390 1109
Fax : 593 (4) 225 5574
Guayaquil, Ecuador
Ventas@protisa.com.ec

DRYPERS ANDINA S.A.

Kilómetro 2, Vía San Julián
Parque Industrial El Paraíso
Santander de Quilichao, Cauca
Tel. : 57 (2) 829 3989
Fax : 57 (2) 829 5313
Cali, Colombia
mcorrea@dypers-colombia.com.co

Oficina Bogotá

Calle 113 N°745 Torre B
Oficina 1009
Edificio Telepor
Tel. : 57 (1) 629 6988
Fax : 57 (1) 629 0291
Bogotá, Colombia
mcorrea@dypers-colombia.com.co

VALOR BRANDS S.A.

Camino Punta Rieles 2902
Tel. : 59 (82) 512 1387
Montevideo - Uruguay

**INVERSIONES PROTISA S.A.
Y CIA. S.R.C.**

Velázquez 17
28001 Madrid
Tel. : 34 (91) 426 0700
Fax : 34 (91) 426 0701
España

PROTISA DO BRASIL LTDA.

Rua Joaquina de Jesús N° 546
Parque Santo Agostinho
Tel./Fax: 55 (11) 6405 7202
Código Postal 07140 - 233
Guarulhos
Sao Paulo, Brasil

IPUSA S.A.

Av. España s/n
Ciudad de Pando - Canelones
Tel. : 59 (82) 292 2240
Fax : 59 (82) 292 1358
Código Postal 91000
Uruguay
ipusa@ipusa.com.uy

**COMPAÑÍA PRIMUS DEL
URUGUAY S.A.**

Av. España s/n
Ciudad de Pando - Canelones
Tel. : 59 (82) 292 2240
Fax : 59 (82) 292 1358
Código Postal 91000
Uruguay

**CELULOSAS DEL
URUGUAY S.A.**

Av. España s/n
Ciudad de Pando - Canelones
Tel. : 59 (82) 292 2240
Fax : 59 (82) 292 1358
Código Postal 91000
Uruguay

CMPC USA, INC.

1050 Crown Pointe Parkway
Suite 1590
Atlanta, GA 30338
Tel. : 1 (770) 551 2640
Fax : 1 (770) 551 2641
Estados Unidos
cmpcusa@cmpc.cl

**INVERSIONES CMPC
CAYMAN LTD.**

P.O. BOX 309, Ugland House
South Church Street
George Town
Grand Cayman,
Cayman Islands

PROPA CAYMAN LTD.

P.O. Box 309, Ugland House
South Church Street
George Town
Grand Cayman,
Cayman Islands

TISSUE CAYMAN LTD.

P.O. Box 309, Ugland House
South Church Street
George Town
Grand Cayman,
Cayman Islands

Diseño y Producción
www.grupoxigeno.cl

Fotografías
Archivo CMPC

Imprenta
Fyrma Gráfica



