

Memoria Anual
2008
EMPRESAS CMPC S.A.







04 La Empresa

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

20 Sostenibilidad y Medio Ambiente

22 Sostenibilidad, Comunidad y Medio Ambiente

24 Desarrollo de los Negocios

26 Forestal / 28 Celulosa / 30 Papeles / 32 Tissue / 34 Productos de Papel

36 Información Financiera

38 Análisis Financiero / 62 Cuadro de Propiedad / 64 Información de Carácter General

77 Estados Financieros

81 Estados Financieros Consolidados / 87 Estados Financieros Resumidos / 94 Empresas Filiales / 118 Empresas Coligadas / 120 Representantes en el Exterior / 124 Bancos / 125 Datos Generales

índice



- Carta del Presidente
- Reseña Histórica
- Directorio
- La Empresa
- Filiales

La Empresa(*)

La misión de CMPC es producir y comercializar, a partir de plantaciones desarrolladas por el hombre, celulosa, maderas, 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.



(*) Para mayor información sobre el contenido de este capítulo, visitar www.cmpc.cl



Señores Accionistas:

El año 2008 fue marcado por una importante crisis financiera global que se trasladó con rapidez al mercado real. Los efectos de esta crisis en Chile y el mundo impactaron a CMPC, reduciendo significativamente nuestros márgenes de rentabilidad.

En lo que se refiere a resultados, CMPC alcanzó durante el año ventas consolidadas por \$1.873.944 millones, un 7,3% más que el año anterior. La utilidad del ejercicio en tanto ascendió a \$129.446 millones, un 52% menos que lo registrado en el año anterior. Estos resultados reflejan una fuerte reducción de precios y márgenes en la mayoría de nuestros productos.

Quisiera referirme brevemente a las operaciones, condiciones de mercado y los proyectos de inversión más relevantes realizados en cada uno de nuestros cinco negocios.

El área forestal fue afectado por el proceso de contracción global del mercado de la construcción. Los efectos negativos en la demanda por estos productos han provocado en Chile el cierre, y en algunos casos la quiebra, de varios aserraderos y plantas de remanufactura. Para enfrentar la compleja situación del entorno, la compañía se enfocó en aumentar la productividad de sus plantas, disminuir costos y mejorar el aprovechamiento de fibra de bosques cosechados. No obstante lo anterior, CMPC Maderas debió recurrir a la paralización temporal de tres de sus aserraderos a finales del año.

En el 2008 se cosecharon 9,9 millones de m³ (incluyendo 0,6 millones m³ en Argentina), que equivalen a 20.181 hectáreas (incluyendo 1.750 hectáreas en Argentina) y se plantaron un total

de 28.551 hectáreas, de las cuales 14.687 son de pino, 13.487 de eucalipto y 377 de otras especies. En el verano 2007-2008 se vieron afectadas 206 hectáreas de bosques productivos por incendios forestales, cifra bastante inferior al promedio de las últimas 10 temporadas.

El negocio de celulosa experimentó en la última parte de 2008 una reducción en la demanda y una fuerte caída en los precios de mercado. Sólo en los tres últimos meses del año, los precios promedio de la celulosa exportada por la compañía se redujeron en aproximadamente US\$200 la tonelada.

En CMPC Celulosa, la producción total fue de 1 millón 901 mil toneladas de celulosa y 86 mil toneladas de papeles, que se compara con 1 millón 871 mil toneladas de celulosa y 87 mil toneladas de papeles, del año anterior.

Entre los proyectos en desarrollo se encuentran el mejoramiento ambiental de Planta Pacífico, aprobado en septiembre de 2007, que implica una inversión total de US\$55 millones. Para la misma planta de celulosa, se aprobó un proyecto de US\$12 millones destinado a maximizar la generación de energía eléctrica.

En la Planta de Celulosa Laja se aprobó la ejecución de estudios técnicos con el fin de evaluar opciones de largo plazo, que permitan asegurar su continuidad operativa, garantizar un desempeño ambiental acorde con las exigencias actuales y reducir la dependencia de energía eléctrica externa.

Por otra parte, los negocios de papeles de CMPC fueron menos afectados hasta el cierre del ejercicio por la reducción en el

crecimiento mundial. Esto se debió a la fuerte posición competitiva de estas unidades y a la significativa especialización de aplicaciones y diversificación de clientes. La producción total de papeles del área alcanzó las 949 mil toneladas.

En agosto se puso en marcha el proyecto de ampliación de Planta Maule que permitirá aumentar la capacidad de producción a 360 mil toneladas anuales de cartulinas (60.000 toneladas adicionales). La inversión total alcanzó a US\$29 millones.

El negocio de productos tissue ha seguido creciendo en términos de ventas y mercados. No obstante lo anterior, los resultados de este negocio fueron afectados negativamente por la fuerte devaluación de las monedas locales respecto del dólar y la contracción económica de los países donde opera. Con todo, los resultados comerciales obtenidos son consistentes con nuestra estrategia de largo plazo.

El negocio de productos de papel, el cual integra el negocio de cajas de cartón corrugado, sacos industriales y pulpa moldeada, fue afectado por la menor actividad industrial y demanda por embalaje de materiales de construcción y en varios segmentos de exportación.

Empresas CMPC, cuya historia ya se extiende por casi 90 años, ha sabido sobrellevar y salir fortalecida de muchos otros períodos de dificultad. Por ello, y a pesar del adverso escenario económico que hoy se vive, tal vez el más complejo y profundo de las últimas décadas, la compañía mantiene íntegra su visión de negocios de largo plazo, con confianza en su probada capacidad para aumentar su potencial de generación de valor, apegada a su tradicional sello de innovación, esfuerzo, rigurosidad, austeridad y prudencia en la conducción de sus negocios.

Termino esta cuenta reconociendo a todo el personal de CMPC por su colaboración y compromiso. Considero importante perseverar en mantener la tradicional fluidez en las relaciones al interior de nuestra organización, basadas en la confianza y transparencia y donde todos, con el mayor de los esfuerzos, seamos parte de la solución a las dificultades que se presenten.

Para terminar, agradezco a nuestros accionistas por la confianza depositada en nuestra institución y en el Directorio que me honro presidir.



Eliodoro Matte Larraín
Presidente
Empresas CMPC S.A.



Eliodoro Matte
Presidente Empresas CMPC.



Reseña Histórica

1920

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

1938

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

1940

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

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.

1978

Puesta en marcha de nueva fábrica de productos moldeados en Puente Alto.

Modernización de máquinas de papel en Puente Alto, Laja y Valdivia.

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 del aserradero Mulchén.

1993

Venta del 50% de la filial Prosan a Procter & Gamble, para establecer un *joint-venture* para el desarrollo del mercado de pañales desechables y toallas femeninas en Chile, Argentina, Bolivia, Uruguay y Paraguay.

1994

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

1995

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

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

1996

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

Inicio de operaciones de Tissue en Perú.

2002

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

2003

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

2004

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

2005

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

Creación de la filial Servicios Compartidos CMPC.

La Empresa

1957

Inauguración de la Planta Bío Bío de papel periódico.

1959

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

1960

Primera exportación de celulosa chilena realizada por CMPC a Sudamérica.

1972

Nueva fábrica de sacos en Chillán.

1974

Inicio de vasto programa de plantaciones de pino radiata.

1986

Compra de INFORSA y venta de Papeles Bío Bío.

1988

Adquisición de planta de cartón corrugado en Buin.

1990

Inicio de programa de plantaciones de eucalipto.

1991

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

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

1997

Consolidación en el negocio de celulosa con la 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.

1998

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

Culminación de *joint venture* con Procter & Gamble.

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.

2006

Adquisición de activos de Forestal Copihue.

Adquisición de ABSORMEX en México (tissue).

Puesta en marcha de la Línea 2 de Planta de Celulosa Santa Fe.

2007

Inicio de operaciones de Planta Plywood (tableros contrachapados) en Chile, en la Región de la Araucanía, zona de Mininco.

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

2008

Expansión de capacidad de Planta Maule de cartulinas.

Puesta en marcha de tres nuevas máquinas de papel tissue en Argentina, Perú y Uruguay.

Directorio



Directorio Empresas CMPC: Martín Costabal I.I., 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 composición del Directorio de Empresas CMPC es la siguiente:

Presidente: Eliodoro Matte L.
Ingeniero Civil Industrial

Directores: Juan Claro G.
Empresario

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

La Empresa

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

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

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

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

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



Administración



Gerente General
Arturo Mackenna I.
Ingeniero Civil Industrial



Secretario General
Gonzalo García B.
Abogado



Gerente de Finanzas
Luis Llanos C.
Ingeniero Civil Industrial

Audidores externos
PricewaterhouseCoopers

Filiales



◀ Forestal

Forestal Mininco S.A.
Plantaciones en Chile y Argentina

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



◀ Celulosa

CMPC Celulosa S.A.
Planta Pacífico
Planta Santa Fe
Planta Laja



◀ Papeles

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



◀ Tissue

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



◀ 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)
Chilena de Moldeados S.A. (Chimolsa)

La Empresa

Fundada en 1920, Empresas CMPC S.A. es una Sociedad Anónima abierta, de capitales privados chilenos, los que al 31 de diciembre de 2008 presentaban la siguiente distribución:

200.000.000 acciones
y 7.085 accionistas.



Filiales



Gerente General

Hernán Rodríguez W.

Presidente:

Eliodoro Matte L.

Vicepresidente:

Arturo Mackenna I.

Directores:

Gonzalo García B.

Jorge Gabriel Larraín B.

José Ignacio Letamendi A.

Leonidas Montes L.

Pedro Schlack H.

1. Forestal Mininco

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

En Chile, la empresa posee un recurso forestal de 480.000 hectáreas de pino, eucalipto y otras especies; 23.000 hectáreas por plantar y 190.000 hectáreas para otros usos, localizadas entre las regiones del Maule y Aysén.

En el noroeste de Argentina, la filial Bosques del Plata posee una base forestal de 66.000 hectáreas, fundamentalmente de pino taeda y elliotti, 2.000 hectáreas por plantar y 26.000 hectáreas para otros usos.

La gestión silvícola de Forestal Mininco está certificada según sistemas de gestión ambiental ISO 14.001 y OHSAS y según los estándares de Manejo Forestal Sustentable, CERTFOR respecto de la totalidad del patrimonio y FSC respecto de aproximadamente 40.000 hectáreas.

CMPC Maderas cuenta con cuatro aserraderos en Chile, en las regiones del Maule y del Bío Bío, específicamente en Las Cañas, Bucalemu, Mulchén y Nacimiento, con una capacidad de producción cercana a 1,4 millones de m³ anuales de pino radiata. Maderas exporta el 73% de su producción a los cinco continentes. Además tiene dos plantas de Remanufactura en Coronel y Los Ángeles, Región del Bío Bío en Chile, las que producen 180.000 m³ de productos elaborados a partir de madera aserrada seca (molduras, tableros y laminados) y una planta de contrachapados (Plywood) en Mininco, que entró en operación en 2007, con una capacidad de producción de 250.000 m³ anuales.





Gerente General

Sergio Colvin T.

Presidente:

Eliodoro Matte L.

Vicepresidente:

Arturo Mackenna I.

Directores:

Gonzalo García B.

Bernardo Larraín M.

Luis Llanos C.

Jorge Matte C.

Bernardo Matte L.

2. CMPC Celulosa

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.

CMPC ha estado presente en el mercado de la celulosa desde 1960, siendo la empresa chilena pionera en las exportaciones de este producto.

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 deficitarios de esta materia prima.

CMPC produce casi 2 millones de toneladas de celulosa en Chile a través de sus plantas Santa Fe, Pacífico y Laja en las regiones del Bío Bío y de la Araucanía. Todas ellas cuentan con certificación ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001. Tiene certificada además su cadena de custodia según estándares CERTFOR-PEFC, garantizando que su materia prima proviene exclusivamente de bosques cultivados o plantaciones de origen controlado, libre de controversias y perfectamente trazable desde el bosque hasta su destino final.





Gerente General

Washington Williamson B.

Presidente:

Eliodoro Matte L.

Vicepresidente:

Arturo Mackenna I.

Directores:

Jorge Araya D.

Juan Claro G.

Andrés Echeverría S.

Luis Llanos C.

Bernardo Matte L.



Gerente General

Jorge Morel B.

3. CMPC Papeles

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

Cartulinas CMPC comercializa 331.000 toneladas anuales de cartulinas en más de 40 países de Latinoamérica, Europa, Asia y Estados Unidos, las que son producidas en su totalidad en Chile en las plantas Maule (Región del Maule) y Valdivia (Región de Los Ríos). Cerca del 82% de esta producción es exportada a mercados en todo el mundo.

Papeles Cordillera, cuyas instalaciones se ubican en Puente Alto (Región Metropolitana), comercializa diversos papeles para corrugar, envolver, construcción, papeles laminados y de uso industrial. Su actividad más relevante es el negocio de papel corrugado, contando para ello con varias máquinas, la más grande de las cuales tiene una capacidad de producción de 280 mil toneladas anuales de papeles para corrugar, los que son fabricados fundamentalmente en base fibras recicladas.

INFORSA, con una capacidad de 200.000 toneladas anuales, comercializa papel periódico producido en su fábrica de Nacimiento (Región del Bío Bío) tanto en Chile como en el exterior. El principal destino de sus exportaciones es Latinoamérica, no obstante atiende también clientes en Norteamérica, el Caribe y Asia.

A las filiales productoras de papel, se agregan EDIPAC, distribuidora encargada de comercializar en el mercado chileno diversos papeles, mayoritariamente producidos por CMPC pero también de terceros, y SOREPA la cual es responsable de recolectar papeles y cajas de cartón ya usados, para ser reciclados y reutilizados como materia prima en diversas fábricas de la compañía.

4. CMPC Tissue

CMPC Tissue es líder en este segmento de negocios en Chile, Argentina, Perú y Uruguay, constituyéndose como una de las principales empresas de este rubro en Sudamérica, teniendo además instalaciones en México y Colombia.

El mercado de productos tissue se clasifica en dos grandes grupos: consumo masivo (orientado a su uso en hogares) e institucional (destinado al uso fuera del hogar).

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 y adultos y toallas para protección femenina) y productos higiénicos especializados para el consumo en instituciones y lugares públicos en Chile, Argentina, Perú, Uruguay, Colombia y México.

Presidente:

Eliodoro Matte L.

Vicepresidente:

Arturo Mackenna I.

Directores:

Gonzalo García B.

Jorge Hurtado G.

Jorge Larraín M.

Luis Llanos C.

Bernardo Matte L.



Gerente General

Francisco Ruiz-Tagle E.

Presidente:

Eliodoro Matte L.

Vicepresidente:

Arturo Mackenna I.

Directores:

Juan Carlos Eyzaguirre E.

Gonzalo García B.

Patricio Grez M.

Andrés Infante T.

Bernardo Matte L.

CMPC 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 la compañía. 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.

5. CMPC Productos de Papel

Posee seis filiales en Chile, Argentina y Perú, destinadas a la fabricación y comercialización de productos elaborados de papel, tales como cajas de cartón corrugado para diversos usos, bolsas o sacos industriales y bandejas de pulpa moldeada.

El negocio de cartón corrugado está abordado a través de las empresas Envases Impresos y Envases Roble Alto. La primera, fabrica cajas de cartón corrugado para el sector frutícola y la industria del salmón, con sus dos plantas ubicadas al sur de Santiago en la comuna de Buin; y la segunda, 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.

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

El negocio de bandejas de pulpa moldeada es desarrollado por la filial Chimolsa, en su planta de Puente Alto, que produce más de 18.000 toneladas al año de bandejas y estuches utilizadas en la exportación de manzanas y paltas y en la comercialización de huevos en el mercado nacional.



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 negocios de CMPC requieran, con altos estándares de calidad y costos competitivos.

Los operación de esta filial ha permitido lograr 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 Colvin T.
Francisco Ruiz-Tagle E.
Hernán Rodríguez W.
Jorge Morel B.
Washington Williamson B.

Gerente General

Jorge Araya D.





Presidente:
Guillermo Mullins L.

Directores:
Andrés Larraín M.
Rafael Campino J.

Gerente General:
Gabriel Spoerer O.R.



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.



Sostenibilidad, COMUNIDAD y medio Ambiente

CMPC ha evolucionado desde la filantropía tradicional a un proyecto de futuro estructurado sobre la base de iniciativas de inversión social, caracterizadas por un uso focalizado de los recursos. Esto es fruto del compromiso de largo plazo que la empresa construye con quienes forman parte de su entorno más cercano y en donde el trabajo conjunto con entidades del Estado y organizaciones de la sociedad civil, permite consolidar iniciativas destinadas al desarrollo local.



Sostenibilidad, Comunidad y Medio Ambiente



CMPC desarrolla diversas iniciativas de inversión social, fruto del compromiso de largo plazo que la empresa tiene con quienes forman parte de su entorno más cercano.

El trabajo llevado a cabo por la Fundación CMPC se enmarca dentro de la Política de Responsabilidad Social de la empresa y busca establecer una relación cercana y de colaboración con los vecinos.

A ocho años de los inicios del trabajo de la Fundación(*), se puede observar cómo se ha avanzado en términos de cobertura de programas, descentralización en la estructura organizacional que los sostiene y especialización en la tarea que se realiza. Se ha consolidado el trabajo en cuatro regiones del país, con presencia en nueve comunas con proyectos de capacitación docente, bibliotecas y estimulación temprana, iniciativas que

benefician directamente a más de 7.000 niños de localidades vecinas a las instalaciones de la compañía en Chile.

Por otra parte, el área forestal ha implementado una política de puertas abiertas para la comunidad, que se materializa en el Plan de Buena Vecindad, enfocado a generar puestos de trabajo y un mayor desarrollo productivo para las comunidades vecinas, preferentemente mapuches, junto con contribuir a elevar la calidad de la educación en escuelas rurales cercanas a sus predios.

En el año, se completó la implementación y operación de 7 villas forestales de alto estándar para trabajadores de empresas contratistas, con una capacidad total de 700 camas. El programa de mano de obra significó la creación de más de 700 puestos de trabajo para comunidades vecinas, de las cuales



(*) www.fundacion.cmpc.cl



Parque Educativo Jorge Alessandri, ubicado en Coronel.

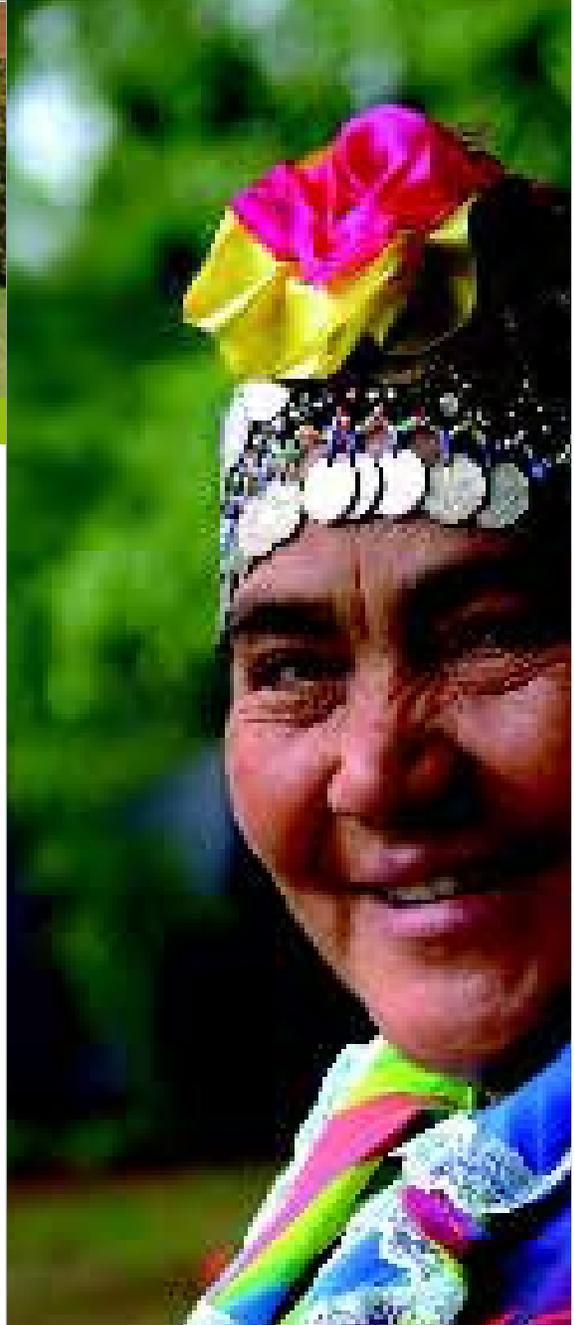
dos tercios son de origen mapuche. En la misma línea de beneficiar a comunidades vecinas, el 60% de la flota de transporte y el 90% de los equipos para raleos son de propiedad o ejecutados por empresarios locales.

El año 2008, CMPC lanzó oficialmente su cuarto Reporte de Desarrollo Sostenible. En una ceremonia realizada en el Parque Educativo Jorge Alessandri, se entregó a los grupos de interés un documento que da cuenta de las acciones que la empresa realiza, lo que le permite compararse con años anteriores, no sólo en su desempeño económico, sino también en el social y ambiental.

En la misma ocasión, se celebraron los 15 años de vida del Parque Educativo Jorge Alessandri, el que se ha constituido en un espacio educativo y de esparcimiento, muy apreciado en la Región del Bío Bío.

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

En relación al medio ambiente, CMPC se caracteriza por encarar de manera moderna y eficiente cada desafío. Todo su accionar industrial se sustenta en el principio de desarrollo sostenible, concepto que implementa en su labor diaria.



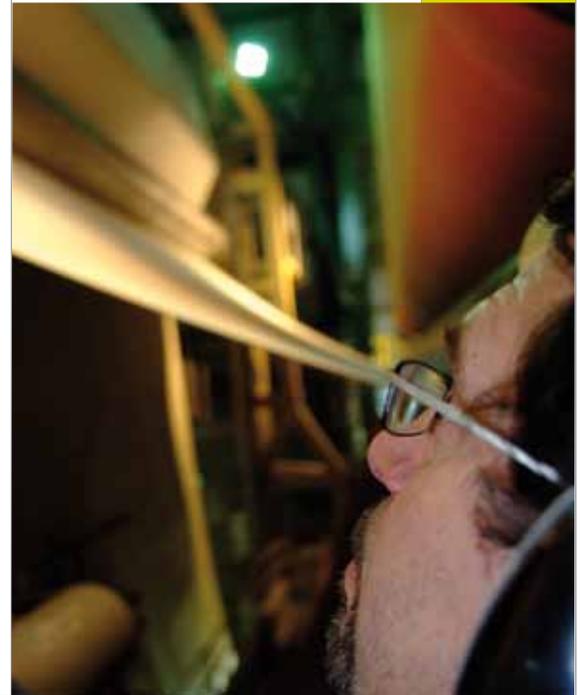
08

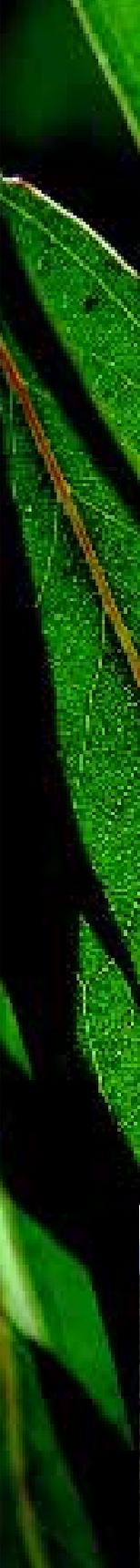


- Forestal
- Celulosa
- Papeles
- Tissue
- Productos de Papel

Desarrollo de los negocios (*)

El principal objetivo de CMPC es la creación de valor. Es por eso que todas las acciones realizadas por la empresa apuntan al desarrollo de sus trabajadores, proveedores, clientes y la comunidad que la rodea.





Forestal

Durante el 2008, el desarrollo de los negocios forestales estuvo especialmente caracterizado por un profundo proceso de contracción del mercado de la construcción en Estados Unidos, iniciado hace dos años. En efecto, el índice de inicio de construcción de casas, que en el año 2005 era de 2,2 millones de unidades anuales, a fines del 2008 cayó bajo las 600 mil unidades, lo que representa el menor nivel desde que se creó este índice el año 1959.

El efecto de la crisis subprime se extendió a los mercados de maderas de valor en Europa, especialmente España. Los efectos negativos en la demanda por estos productos se han traducido en una situación crítica, lo que en Chile ha provocado el cierre y en algunos casos quiebra de varios aserraderos y plantas de remanufactura.

Para enfrentar la compleja situación del entorno, en CMPC Maderas se trabajó tanto en la productividad de las plantas como en la disminución de costos. Además, en todas las plantas de CMPC Maderas se realizó un importante trabajo en el uso eficiente de energía, lo que ha permitido disminuir considerablemente el consumo por m³ de madera aserrada.

No obstante lo anterior, CMPC Maderas debió paralizar temporalmente 3 de sus aserraderos a finales de año. Bucalemu y Mulchén retomaron a mediados de enero de 2009 su producción normal, mientras que el aserradero de Nacimiento retomó sólo un 50% de su producción.

En el año, se cosechó un total de 20.181 hectáreas, lo que produjo 9,9 millones de m³. También, se plantaron 28.551 hectáreas, de las cuales 14.687 son de pino, 13.487 de eucalipto y 377 de otras especies. Además, se ejecutaron podas en más de 40 mil hectáreas de plantaciones de pino.

Durante el año, se inició también un programa de Forestación, cuyo objetivo es incrementar la superficie de plantaciones en terrenos de medianos y pequeños propietarios, comprometiendo la producción futura para CMPC. Además de incrementar el abastecimiento futuro, este programa contribuye de manera importante a respaldar la sostenibilidad social del negocio forestal, al hacer partícipe a pequeños forestadores.

La producción alcanzó en el año a 8,9 millones de m³ de rollizos, de los cuales 5,4 millones de



m³ fueron de pino -incluyendo 1 millón de m³ de raleos-, y 3,5 millones de m³ de eucaliptos.

En el verano 2007-2008, se registró un mayor número de incendios forestales respecto de la temporada anterior. Pese a ello y al alto déficit de precipitaciones sólo se vieron afectadas 206 hectáreas de bosques productivos, cifra bastante inferior al promedio de las últimas 10 temporadas.

Lamentablemente, se observó en el período un claro aumento de hechos delictuales, especialmente en la zona de Tirúa, donde han ocurrido robos de madera por más de 300 hectáreas en los últimos 3 años, valorados en US\$1,5 millones. Esto llevó a iniciar cerca de 200 procesos de denuncia de delitos en el período 2005-2008, sólo en la zona Lleu-Lleu / Tirúa.

Respecto a inversiones en el área forestal, se continuó con el proyecto industrial Loncoche, que contempla la construcción de un aserradero con capacidad de producción de 120 mil m³ a dos turnos, el que deberá entrar en producción a mediados de 2010 y representará una inversión cercana a US\$13 millones.

También se aprobó un proyecto de automatización de aserraderos por un monto total de US\$11,1 millones, cuyo objetivo es lograr un significativo incremento en la productividad de los procesos y en la calidad de los productos.



Celulosa

En los últimos 4 meses del 2008, la demanda por papel y en consecuencia por celulosa, cayó fuertemente, impactando los precios de mercado. En particular el mercado chino, principal país de destino de las exportaciones chilenas de celulosa, que absorbió alrededor de un 50% del crecimiento de la demanda mundial, redujo sustancialmente sus compras en el último trimestre del año.

En sólo tres meses, los precios promedio de la celulosa exportada por la compañía se redujeron en un 35%.

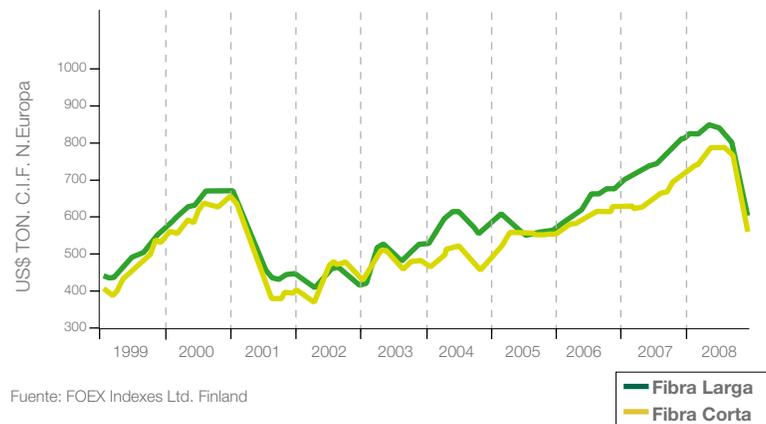
Durante el año 2008, Planta Laja alcanzó una producción vendible de 354 mil toneladas. Planta Pacífico produjo 493 mil toneladas.

Finalmente, Planta Santa Fe Línea 1 alcanzó una producción de 358 mil toneladas, mientras que la Línea 2 alcanzó su capacidad de diseño, 780 mil toneladas.

La producción total de celulosa, corregida por el efecto de traspasos entre plantas, alcanzó a 1 millón 955 mil toneladas, que se compara con 1 millón 921 mil toneladas del año 2007.

Entre los proyectos importantes de CMPC Celulosa se encuentra el mejoramiento ambiental de Planta Pacífico, aprobado en septiembre de 2007, que implica una inversión total de US\$55 millones y contempla mejoras sustantivas en recuperación y manejo de emisiones tanto líquidas como aéreas,

ÍNDICE DE PRECIOS DE CELULOSA (EUROPA)



mediante el reemplazo de la planta de tratamiento secundario por una que considera la última tecnología disponible. El proyecto cuenta con su permiso ambiental, ya se han efectuado las compras de los principales equipos y se estima que estará totalmente finalizado hacia fines del próximo año.

También en Planta Pacífico, se aprobó un proyecto de US\$12 millones destinado a maximizar la generación de energía eléctrica, haciendo uso de la capacidad excedente de la caldera de biomasa existente y optimizando el uso de vapor en el complejo industrial que incluye a Planta Plywood. Los antecedentes de este proyecto ingresaron al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental en noviembre de 2008. A su vez, se están preparando los informes técnicos para su certificación y aprobación en el marco de los Mecanismos de Desarrollo Limpio (Protocolo de Kyoto), ya que el proyecto contribuye a la reducción de gases de efecto invernadero. El proyecto se financiará parcialmente mediante la venta de bonos de carbono. Su construcción y montaje se realizarán durante el primer semestre de 2010.

En Planta Laja se aprobó la ejecución de estudios técnicos y de mercado con el fin de evaluar opciones de largo plazo, que permitan asegurar su continuidad operativa, garantizar un desempeño ambiental acorde con las exigencias actuales y reducir la dependencia de energía eléctrica externa. Durante noviembre se dio inicio a la tramitación del permiso ambiental, el que se espera obtener a mediados del 2009.

Las plantas de celulosa concluyeron exitosamente su recertificación en las normas ISO 14001, ISO 9001, OHSAS 18001 y su recertificación de su Cadena de Custodia CERTFOR, esta vez incluyendo los papeles producidos por Planta Laja, por lo que todos los productos de esta filial cuentan ahora con este sello.



Papeles

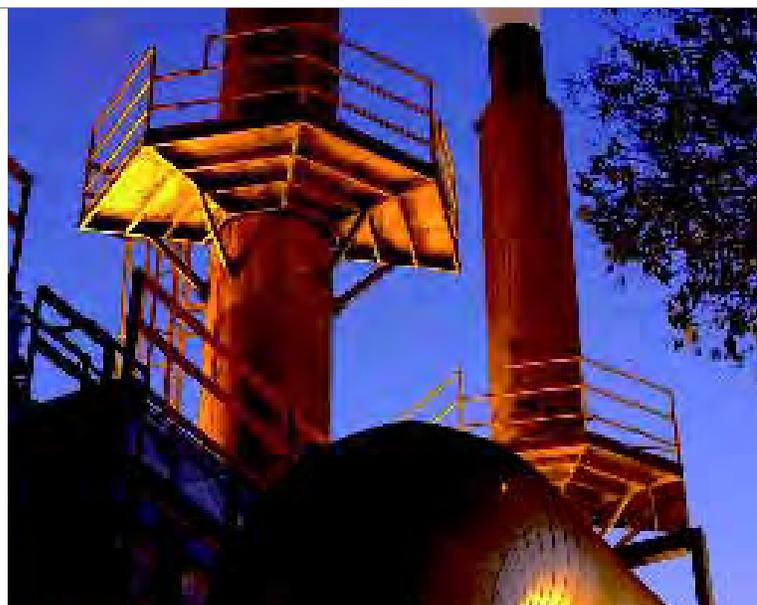
Las ventas físicas consolidadas de CMPC Papeles durante el 2008 alcanzaron a 915 mil toneladas, lo que representa un crecimiento de 4% en relación al año anterior. Por su parte, la facturación del área, medida en dólares, mostró un crecimiento del 15% en relación al 2007.

En INFORSA, a pesar de algunas limitaciones en la disponibilidad de energía eléctrica durante los meses de marzo y abril, la producción total de su Planta Nacimiento en el 2008 fue de 205 mil toneladas, las que se comparan favorablemente con las 200 mil toneladas producidas en el 2007. Por su parte, el nivel de ventas físicas fue muy similar al del año anterior.

En Papeles Cordillera, la contracción de la demanda y el incremento de los costos impactaron los resultados de la empresa. En su planta de Puente Alto, no obstante haberse descontinuado la fabricación de papeles blancos, la producción alcanzó las 321 mil toneladas, lo que representa un crecimiento del 2% en relación al 2007.

Durante el año 2008, Papeles Cordillera culminó un proyecto de US\$6 millones destinado a abatir las emisiones aéreas de sus calderas de generación de vapor.

En Cartulinas CMPC, las importantes alzas de costos afectaron fuertemente sus resultados, no obstante el crecimiento de un 10% en sus ventas físicas. Su



producción total alcanzó una cifra de 360 mil toneladas, correspondiendo 297 mil a Planta Maule y 63 mil a Valdivia; ambas cifras constituyeron nuevos récords anuales de producción.

En agosto se puso en marcha el proyecto de ampliación de Planta Maule que permitirá aumentar la capacidad de producción a 360 mil toneladas anuales (60.000 toneladas adicionales). Incluyendo una nueva cortadora, la inversión total alcanzó a US\$29 millones.

SOREPA, filial especializada en el reciclaje de papeles, recuperó durante el 2008 un total de 306 mil toneladas de papeles usados o recortes, cifra un 2% superior a la del 2007.

Con el fin de continuar con la amplia cobertura a nivel nacional en la captación de recorte, se puso en marcha una nueva sucursal en la ciudad de Puerto Montt. Por otra parte, durante el 2008, SOREPA logró la certificación ISO 9000.

EDIPAC cumplió 26 años de operaciones, convertida en la distribuidora de papeles y cartulinas más grande del país.

A partir del último trimestre del 2007, EDIPAC asumió la comercialización de la totalidad de los papeles blancos de la compañía.



Tissue

Los negocios de esta filial se desarrollaron exitosamente en diversos países de Latinoamérica.

En Chile, país en el que se tiene la principal operación, se registró hasta septiembre un aumento en los costos de energía y fibras y a contar del último cuatrimestre el negocio fue afectado por la fuerte devaluación del peso, lo que significó una caída de los precios en dólares.

Lo anterior, exigió un trabajo permanente de búsqueda de eficiencia y mayor productividad en todos los procesos productivos para sustentar los crecimientos de venta.

La innovación de productos, campañas de comunicación y lanzamientos, fueron una actividad permanente y necesaria que permitió mantener la posición competitiva y los niveles de participación en el mercado nacional. En materia de inversiones, se ejecutaron los proyectos destinados tanto a aumentar la productividad de los productos tissue y sanitarios como a mejorar su nivel de costos.

En Perú, la filial PROTISA, dedicó sus esfuerzos a desarrollar el mercado colocando a disposición de los consumidores una variada gama de productos con mejoras en calidad y distribución. A su vez, ejecutó varios

proyectos de inversión, los que se pusieron en marcha durante el año, entre los cuales se destaca la puesta en marcha de una nueva máquina papelera y la ampliación del centro de distribución en la ciudad de Lima.

En Uruguay, la filial IPUSA ejecutó proyectos de inversión tendientes a lograr una mayor capacidad de producción local, lo que permitirá mejorar la posición comercial en los mercados de Brasil y Argentina. Para ello, se instaló maquinaria de conversión y de fabricación de productos sanitarios y a fines del año se puso en marcha una nueva máquina papelera.

En Argentina, La Papelera del Plata también puso en operación una nueva máquina papelera en el primer trimestre y se modernizaron sus máquinas de pañales, con el objeto de optimizar costos e introducir innovaciones en esta categoría.



En México, la operación de la filial Absormex creció en forma significativa durante el 2008. En el negocio de pañales se ejecutaron proyectos de inversión para mejorar la calidad de los productos. Además, se ejecutó el proyecto máquina papelera, la que entrará en funcionamiento en enero de 2009 y que permitirá sustentar con producción propia los volúmenes de ventas alcanzados.

En Colombia, se inició el desarrollo del mercado a través de la adquisición de una operación de pañales que se está optimizando mediante proyectos de inversión orientados a reducir costos y desarrollar innovaciones, así como también la introducción de la marca Babysec. También se inició la incorporación al mercado de tissue a través de importaciones de productos desde Chile. Se aprobó un proyecto de desarrollo industrial, consistente en la instalación de una máquina papelera y su correspondiente conversión, que se localizará en las cercanías de Bogotá, con una inversión de US\$60 millones.

Cabe destacar, que durante el 2008 se dio un impulso a la actividad comercial de tissue y sanitarios en Ecuador y Brasil mediante la exportación de productos desde las distintas plantas regionales de la filial.





Productos de Papel

Las ventas consolidadas de cajas de cartón producidas por las filiales Envases Impresos y Roble Alto, alcanzaron a 182.165 toneladas, un 3% inferiores a las del año anterior.

El consumo de cajas de cartón corrugado en Chile, disminuyó en casi 2% durante la temporada de fruta 2007/2008. Sin embargo, las ventas de Envases Impresos en este rubro tuvieron un crecimiento de 2%. Por su parte, las ventas de cajas destinadas al sector industrial, atendido por Roble Alto, cayeron en 2% y las ventas destinadas al segmento vitivinícola disminuyeron 12%. Esto redujo la participación de esta filial en este segmento.

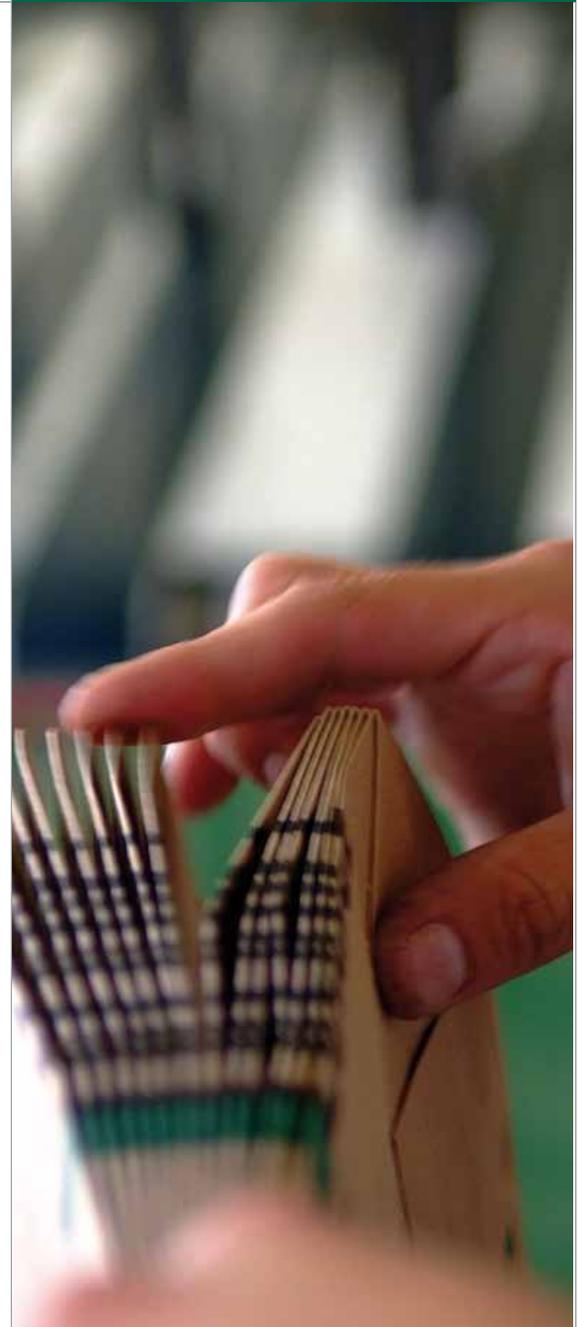
Con respecto al negocio de sacos multipliego, las ventas fueron un 3% inferiores a las alcanzadas en 2007. Las exportaciones, que han sido la principal fuente de crecimiento para el negocio de la filial PROPA en Chile, alcanzaron un 62% del total de sacos vendidos, siendo México el principal destino. En el mercado interno, el más importante segmento continúa siendo el de sacos para cemento. En este rubro, las ventas disminuyeron un 6% en relación a 2007, debido a las mayores importaciones y al aumento del uso de cemento a granel. Las ventas de sacos destinadas a otros usos (alimentos, productos industriales y químicos) cayeron un 8%.

Debido a la crisis agropecuaria y de la construcción en Argentina, las ventas de sacos de la filial FABI en el mercado interno disminuyeron, lo que se compensó en parte a través de mayores exportaciones. Su facturación aumentó este año por mayores precios, lo que atenuó parcialmente el impacto del alza de costos. Durante marzo de 2009 concluirá la ampliación de la fábrica ubicada en Hinojo, lo que permitirá incrementar su capacidad de producción en 20%.



FORSAC en Perú, cerró el año con ventas mayores a las del ejercicio anterior, lo que se explica por el dinamismo mostrado en el sector construcción de dicho país. Para hacer frente al crecimiento esperado de la demanda en Perú y Ecuador, se aprobó un proyecto de ampliación de su fábrica, que incluyó una nueva línea completa de fabricación de sacos y sus obras civiles asociadas. Su puesta en marcha está prevista para marzo de 2009.

En Chimolsa, las ventas de bandejas para manzanas, su principal producto mostraron una disminución de 4% en relación al año anterior, debido a una caída en las exportaciones de esta fruta. Las ventas de bandejas para paltas fueron inferiores en 30% respecto al 2007, debido a las menores exportaciones de este producto. Por su parte, las ventas de bandejas y estuches para huevos aumentaron en 10% respecto al ejercicio anterior. A pesar de haber mejorado su resultado operacional, esta filial se vio afectada por un alto costo energético durante el año.

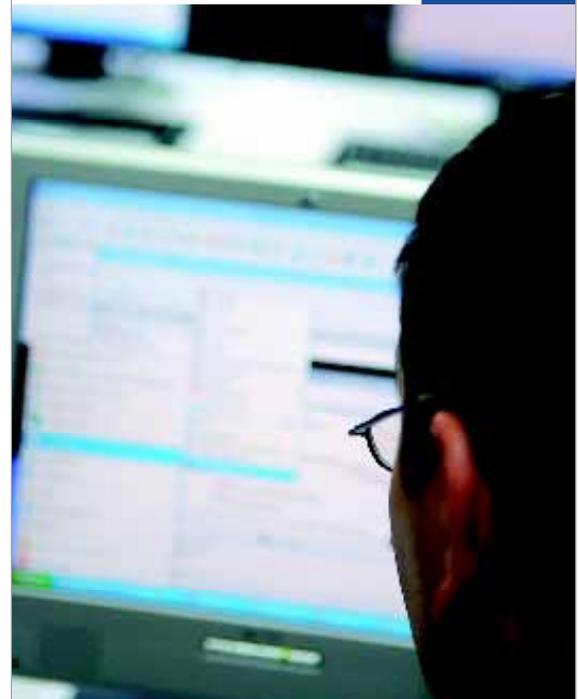




Información Financiera

CMPC se destaca por su eficiencia y prudencia en la administración financiera de sus activos, manteniéndose con saludables métricas de crédito y la más alta clasificación de riesgo de la industria, fortaleciendo su posición de liderazgo en Latinoamérica.

- Análisis Financiero
- Cuadro de Propiedad
- Información de Carácter General



1. Sinópsis del Período

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidado e Individual al 31 de diciembre de 2008.

- Los ingresos por ventas consolidadas de Empresas CMPC S.A. (en adelante CMPC) del año 2008, medida en pesos reales, fueron de \$1.873.944 millones, cifra 7,3% superior a la observada el año anterior. Por su parte, el EBITDA (1) ascendió a \$423.984 millones, en pesos reales inferior en 15,4% respecto al observado el año 2007. Los resultados del año 2008 se han visto influenciados por el desarrollo de la crisis financiera global que ha llevado a un escenario de desaceleración simultánea en los principales mercados internacionales y se ha ido agudizando durante el último trimestre. Esta situación ha influido negativamente sobre la demanda de los productos que comercializa Empresas CMPC, generando una disminución de los volúmenes y precios de productos de exportación.
- El resultado no operacional registró en el año una pérdida de \$58.463 millones, comparado con una utilidad de \$9.391 millones en el año anterior. Esta variación se explica por una menor utilidad contable por diferencia de cambio de \$81.743 millones, generada fundamentalmente por la depreciación del peso chileno frente al dólar.
- Como consecuencia de lo anterior, la utilidad del año ascendió a \$129.446 millones (647,23 \$/acción), lo que representa una disminución en pesos reales de 52% respecto al año anterior.
- Dada la alta indexación de los negocios de CMPC al dólar de Estados Unidos, se estima que una mejor visión de las cifras financieras se obtiene al analizar las variaciones en dicha moneda. Los resultados a diciembre de 2007 son ajustados mediante el uso del Factor de Variación del tipo de cambio promedio que se muestra en la Tabla N°2 que permite aislar el efecto de la depreciación promedio anual del peso chileno de un 1,8% (2) respecto del dólar y de la inflación de 8,9% (3). Medidos en dólares nominales, los ingresos presentan un alza de 14,8%(4) y el EBITDA una caída de 9,5%.
- En el negocio de Celulosa los precios han tenido fuertes ajustes a la baja, con disminuciones superiores al 35% en el caso de la fibra larga y 38% en el caso de la fibra corta desde los máximos alcanzados a mediados del año. Los precios promedio de la celulosa respecto al año 2007 fueron superiores en un 8% para la fibra corta e inferiores en un 3% para la fibra larga. La estructura de costos de la compañía, una de las más bajas de la industria, le permite mantener una operación rentable a los precios de mercado actual. Sin embargo, la condición del mercado llevó a CMPC en el mes de diciembre a detener por un período de 5 semanas la Línea 1 de Planta Laja, que tiene una capacidad de 300 toneladas diarias. Cabe señalar que otros productores, principalmente del Hemisferio Norte y con estructuras de costos desfavorables, han anunciado cierres definitivos o paralizaciones temporales de plantas productivas por el equivalente a más de 4 millones de toneladas anuales de celulosa.
- En el negocio forestal, el efecto de la crisis ha afectado la demanda por madera, y generado hacia fines del año una caída en los ingresos y resultados y un aumento en los inventarios. Lo anterior obligó a disminuir la producción mediante el mecanismo de paralizaciones temporales en 3 de los 4 aserraderos que opera CMPC.

1 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).

2 Corresponde a la variación del tipo de cambio promedio enero-diciembre 2008 con respecto a igual período de 2007. (Ver tabla N°2).

3 Corresponde a la variación del IPC entre noviembre 2008 y Noviembre 2007. (Ver Tabla N°2).

4 Las cifras en pesos reales a Diciembre de 2007 son ajustadas mediante el uso del Factor de Variación del T/C Promedio. (Ver Tabla N°2).

- Otros productos de la compañía tales como, cartulinas, papeles, productos tissue y corrugados presentaron aumentos en volúmenes y precios de venta medidos en dólares. Sin embargo, en el último trimestre del año 2008, las condiciones de la mayoría de los mercados se deterioraron considerablemente. No obstante lo anterior, la amplia diversificación de productos y mercados en los que participa CMPC ha permitido atenuar parcialmente los efectos derivados de la crisis.
- Las ventas de los papeles de embalaje presentaron en los últimos meses del 2008 disminuciones moderadas en sus volúmenes y precios de venta. Sin embargo, CMPC Papeles se ha visto beneficiado por bajas en precios de insumos y costo de fletes.
- El negocio de CMPC Tissue ha seguido creciendo en ventas, productos y mercados y ha continuado con su proceso de internacionalización. Durante el año entraron en operación los proyectos de ampliación de capacidad en Argentina, Perú y Uruguay. Una nueva máquina papelera en México iniciará su operación a comienzos del 2009. Además se aprobó la instalación de una nueva planta de papel Tissue en Colombia que complementa el actual negocio de pañales en dicho país.
- En los últimos meses, el negocio de Productos de Papel se ha visto afectado por la menor actividad industrial en general y por la menor demanda por embalajes de materiales de construcción.
- Medido en dólares nominales los costos de explotación, aumentaron en 25%, afectados principalmente por el mayor volumen de ventas, alzas en los costos de energía y transporte, mayores costos de productos químicos y el efecto de la mayor inflación sobre costos laborales y otros costos indexados a ésta.

Desde el punto de vista financiero, el nivel de fondos disponibles y las condiciones de la deuda permiten a CMPC mantener una adecuada liquidez y sólidos indicadores en sus métricas de riesgo crediticio. La deuda neta de la compañía ascendió a \$862.375 millones a diciembre de 2008 registrando un aumento de \$125.315 millones en comparación al cierre del 2007, principalmente por el efecto de la depreciación del peso en la deuda de largo plazo. Con esto la razón deuda neta/ EBITDA es de 2,0.

CMPC posee coberturas tanto de monedas como de tasas. Sin embargo, el monto total de estas posiciones es bajo en relación al total de activos.



TABLA N° 1: ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
Cifras en millones de pesos

	Dic. 08	Dic. 07
Ingresos de Explotación	1.873.944	1.746.331
Costo de Explotación	(1.284.320)	(1.098.553)
Margen de Explotación	589.624	647.778
Gastos de Administración y Ventas	(350.957)	(328.115)
EBITDA	423.984	500.946
% EBITDA/Ingresos de Explotación	23%	29%
Depreciación y Costo Formación de Madera	185.317	181.283
Resultado Operacional	238.667	319.663
Gasto Financiero Neto	(31.576)	(39.325)
Otros Ingresos (Egresos) No Operacionales	(4.398)	(1.085)
Corrección Monetaria y Dif. de Cambio	(20.545)	51.746
Impuestos	(48.160)	(57.104)
Interés Minoritario	(4.542)	(2.331)
Utilidad Neta	129.446	271.564

TABLA N° 2: TIPOS DE CAMBIO CLP/USD
Al cierre de cada mes

	2008	2007	2006
Enero	465,34	544,49	524,37
Febrero	453,95	540,07	517,33
Marzo	437,71	539,21	526,18
Abril	461,49	525,96	514,97
Mayo	479,54	525,10	531,87
Junio	526,05	526,86	539,44
Julio	506,64	521,17	540,02
Agosto	512,81	523,25	539,61
Septiembre	551,31	511,23	537,03
Octubre	669,94	493,14	524,75
Noviembre	664,57	505,38	527,69
Diciembre	636,45	496,89	532,39
T/C Cierre Diciembre	636,45	496,89	532,39
T/C Promedio Enero – Diciembre	530,48	521,06	529,64
Variación T/C Promedio	1,8%		
Variación IPC	8,9%(5)		
Factor de Variación del T/C Promedio (5)	0,9348		

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. Sus principales productos son 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 multipliegos. CMPC está estructurada en cinco líneas de negocios: Forestal, Celulosa, Papeles, Tissue y Productos de Papel, las que coordinadas a nivel estratégico y compartiendo funciones de soporte administrativo, actúan en forma independiente de manera de atender mercados con productos y dinámicas muy distintas.

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

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

Durante el año 2008, el negocio de Celulosa fue el que presentó mayores ventas a terceros, con un 30% de los ingresos totales, seguido por el negocio de Tissue con un 28% y el negocio de Papeles con un 20%. Los negocios Forestal y Productos de Papel contribuyeron con un 12% y 10%, respectivamente de las ventas consolidadas.

Respecto al año anterior, se aprecia que el negocio Tissue presentó un aumento en su contribución a las ventas consolidadas, pasando de un 22% a un 28% respectivamente, por el crecimiento en las ventas en filiales extranjeras y el desarrollo de nuevos mercados.

CMPC se caracteriza por una diversificación de productos y mercados. La Fig. N°2 muestra

(5) Factor de ajuste de pesos reales a dólares nominales: $(1+1,8\%)/(1+8,9\%)$.

que, para el año 2008, un 52% de las ventas consolidadas provinieron de exportaciones, un 29% a ventas del mercado chileno y un 19% corresponde a ventas realizadas por filiales extranjeras.

Los principales destinos de las exportaciones fueron Asia (32% del total), Europa (27% del total), América Latina (29% del total) y Estados Unidos (7% del total).

La Tabla N°2 muestra los tipos de cambio del peso chileno con respecto al dólar norteamericano de cierre de cada mes y el tipo de cambio promedio para cada uno de los años. También se muestra el factor de variación de tipo de cambio promedio que se emplea en el presente análisis para convertir los pesos reales a dólares nominales.

2.1.1.- Análisis de Ventas

Los ingresos Consolidados por ventas consolidados de CMPC, presentan un alza en pesos reales de un 7,3% respecto del año 2007, totalizando \$1.873.944 millones. Al estar estas ventas altamente indexadas al dólar, se obtiene un mejor análisis aislando el efecto de las variaciones del tipo de cambio entre ambos años.

Al comparar los ingresos por ventas del año en dólares nominales con el mismo periodo del año anterior, éstos muestran un aumento de un 14,8%. 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 (ver página 42).

- En el negocio Forestal la demanda por madera cayó en los últimos meses del año 2008. Por esta razón, esta área de negocios presenta una disminución en sus ingresos por ventas a terceros de un 1% con respecto al año anterior, medidos en pesos reales. Expresados en dólares nominales, éstos muestran un alza de un 6%. Este incremento se explica por el mayor volumen de ventas de paneles contrachapados (Plywood), cuya planta entró en operación en agosto de 2007 y sus primeras exportaciones comenzaron en octubre de 2007. El área de madera remanufacturada también tuvo un mejor desempeño, presentando mayores volúmenes (+7%) y mayores precios (+1%). Esto fue compensado con menores precios (-5%) y menores volúmenes (-15%) de madera aserrada y menores volúmenes de rollizos aserrables y pulpables.
- En el negocio de Celulosa las ventas se vieron afectadas por una disminución en la demanda de celulosa en diversos mercados. Así, los volúmenes de exportación disminuyeron en 2% con respecto al año anterior, principalmente en fibra larga, la que presentó una caída de 5%. El precio de venta promedio ponderado fue superior en 1,7% al del año anterior, por el buen escenario de mercado del primer semestre. Con esto, los ingresos por ventas medidos en pesos reales, presentan una disminución de un 8% con respecto al año anterior, la que expresada en dólares nominales es del 2%. El precio promedio efectivo de venta de celulosa fibra larga en el año 2008 fue de 677 dólares por tonelada CIF en comparación a los 696 dólares por tonelada CIF del año 2007. Por su parte el precio promedio de celulosa fibra corta alcanzó en el 2008 a 673 dólares por tonelada CIF en comparación a los 622 dólares por tonelada CIF registrados en el año anterior.

FIG. N°1: DISTRIBUCIÓN DE VENTAS CONSOLIDADAS A TERCEROS POR ÁREAS DE NEGOCIOS

Basado en valores en pesos

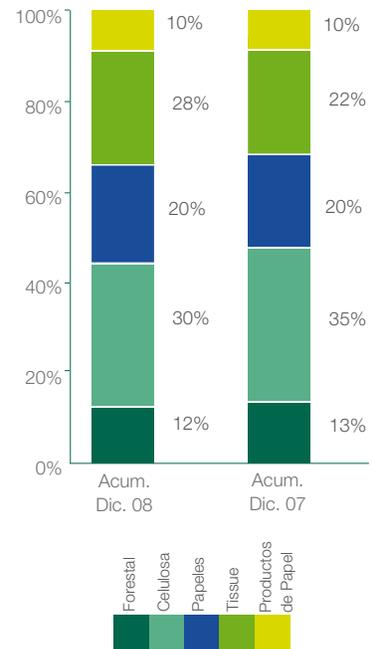


FIG. N°2: DISTRIBUCIÓN DE VENTAS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS AÑO 2008

Basado en valores en pesos

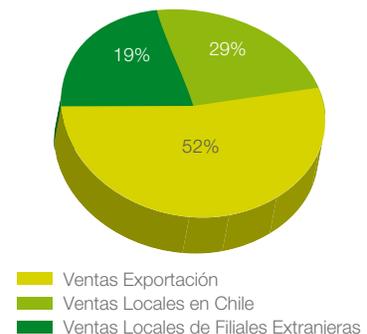
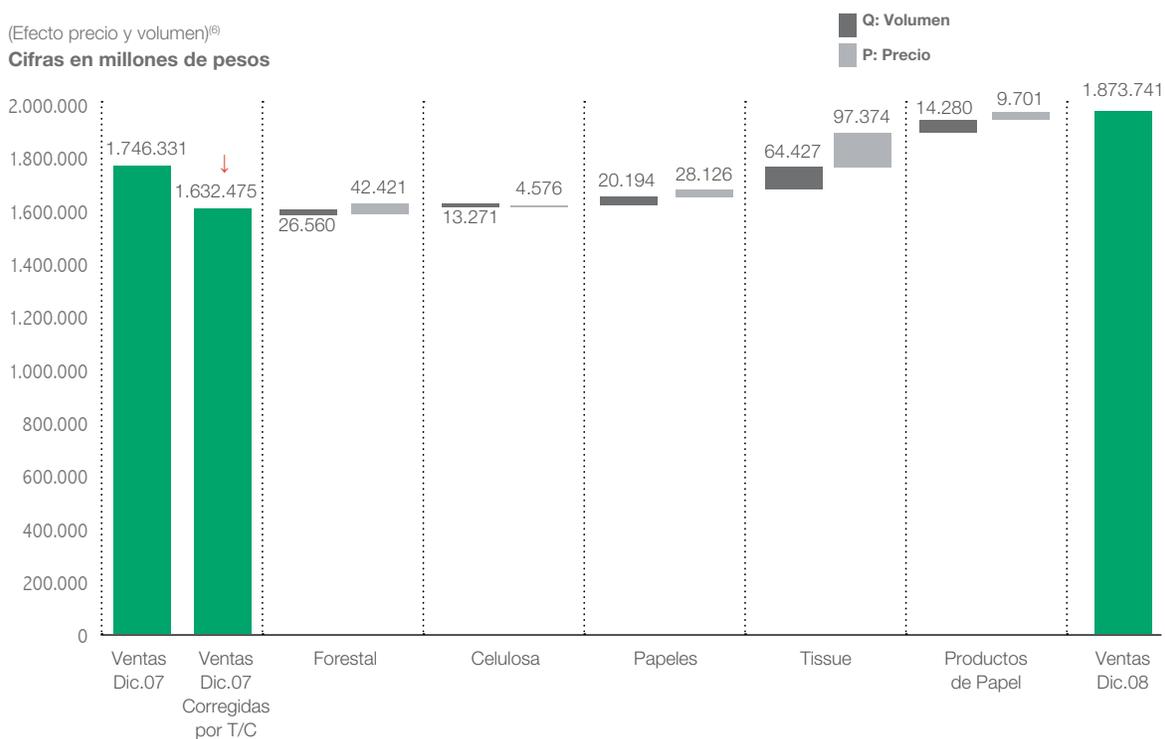


FIG. N°3: ANÁLISIS DE VARIACIÓN DE VENTA CONSOLIDADA

(Efecto precio y volumen)⁽⁶⁾

Cifras en millones de pesos



- El negocio de Papeles, registró un aumento de un 8% en sus ingresos medidos en pesos reales, con respecto al año anterior. Expresados en dólares nominales, los ingresos mostraron un incremento de 15%. Estos mayores ingresos por ventas en dólares se deben a un aumento tanto en el volumen como en el precio promedio de venta. Esto se explica principalmente por un incremento en la exportación de cartulinas, la cual aumentó un 11% en volumen. Además, se registraron

mayores precios en cartulinas (+3%) y en papeles para corrugar (+11%). Los precios del papel periódico han continuado con la recuperación iniciada en diciembre de 2007 y en el año 2008 las ventas fueron un 11% superior en volumen al logrado el año 2007.

- El negocio de Tissue, consolidando sus operaciones de Chile, Argentina, Uruguay, Perú, México, Brasil, Ecuador y Colombia

TABLA N° 3: RESULTADO DE LAS ÁREAS DE NEGOCIOS A DICIEMBRE 2008

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	356.955	726.600	451.755	585.585	152.416
Costos de Explotación	(310.917)	(450.841)	(361.201)	(418.959)	(123.206)
Resultado Operacional	(866)	148.046	53.235	30.098	5.197
Resultado Financiero	(22.234)	(38.579)	(6.428)	(6.978)	(7.896)
Resultado No Operacional	(6.323)	(4.047)	20.858	(13.125)	(2.390)
Resultado del Ejercicio	(4.859)	118.337	62.547	6.848	2.327

6. Las ventas acumuladas a diciembre de 2007 son corregidas mediante el uso del Factor de variación del T/C Promedio. (Ver Tabla N°2).

presentó un aumento en sus ingresos por ventas de 36%, medidos en pesos reales, con respecto al año anterior. Estos mayores ingresos son principalmente producto de un alza en los volúmenes de venta, principalmente aquellas realizadas por las filiales extranjeras, incluyendo a la filial de Colombia que fue incorporada a CMPC a fines del 2007 y en menor medida por las ventas realizadas en Chile. En tanto los precios promedios de venta también registraron un alza en dólares en comparación al año anterior.

- El negocio de Productos de Papel presentó un aumento de 7% en sus ingresos por ventas medidos en pesos reales con respecto al año anterior. Expresados en dólares nominales, los ingresos presentan un aumento de un 14%. Esta alza en dólares es producto de un mayor volumen y precio promedio de venta.

2.1.2.- Resultados por Áreas de Negocios

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

2.1.3.- Análisis de EBITDA

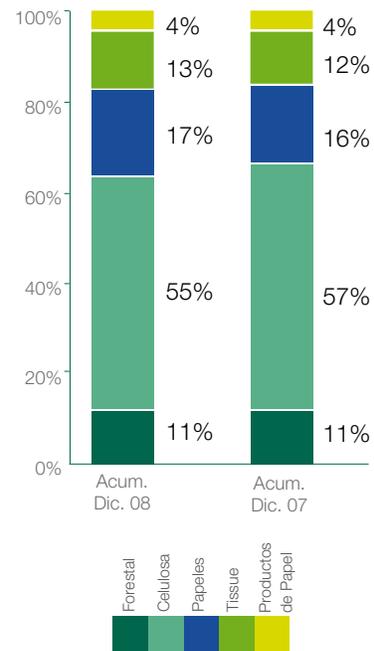
El EBITDA ascendió a \$423.984 millones en pesos reales, inferior en 15,4% respecto del año 2007. Medido en dólares nominales, el EBITDA presenta una caída de 9,5%. Este resultado se explica por un incremento en los costos, que medido en dólares nominales aumentaron en 25%, principalmente por mayor volumen de ventas, alzas en los costos de energía y transporte, mayores costos de productos químicos, laborales y en servicios de apoyo. Con esto, el Margen de EBITDA (EBITDA / Ventas) registró una disminución, alcanzando un 23% en comparación al 29% 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.

El negocio de Celulosa bajó su contribución relativa en 2% debido a la disminución



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

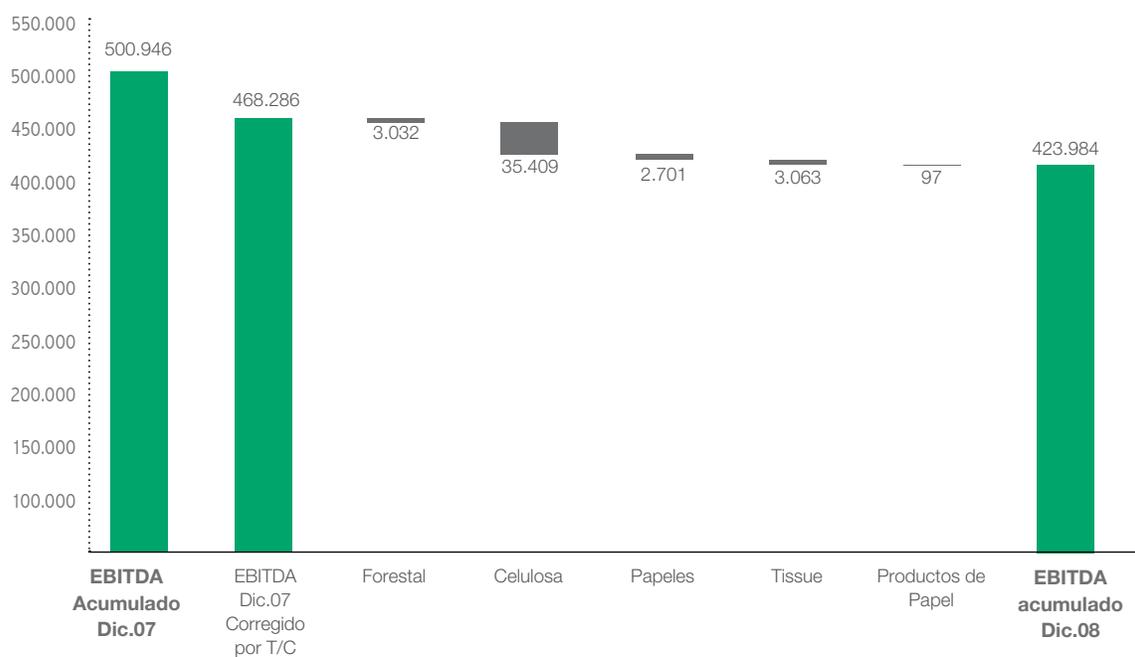


de la demanda en los últimos meses del año. En tanto, los negocios de Tissue y Papeles subieron su contribución relativa en 1% cada uno.

A continuación se hace un análisis del EBITDA para cada una de las áreas de negocio, en relación al año anterior (Ver Fig. N°5).

FIG. N°5: ANALISIS DE VARIACION DE EBITDA CONSOLIDADO(7)

Cifras en millones de pesos



- El negocio Forestal registró una disminución de un 12% en su EBITDA medido en pesos reales. Expresado en dólares nominales presenta una caída de un 6%. Esto se explica principalmente por el aumento en los costos de cosecha y de transporte, por el mayor precio del petróleo y menores ventas de madera aserrada.

- El negocio de Celulosa registró una caída de 19% en su EBITDA medido en pesos reales en comparación al año anterior. Expresado en dólares nominales, la disminución es de un 13%. Esto se debe a la disminución en la demanda de celulosa, evidenciada a partir del mes de agosto y un aumento en los costos, producto del alza en los precios de la madera pulpable, tanto de pino como de eucalipto,

mayores gastos en energía y mayor precio de productos químicos.

- El negocio de Papeles registró una disminución de 10% en su EBITDA medido en pesos reales en comparación al año anterior. Al expresarlo en dólares nominales, esta disminución es del 4%. Esto se debe fundamentalmente a un alza en los costos de materias primas, particularmente celulosa y madera, así como también a incrementos en el costo de la energía. Lo anterior se vio parcialmente compensado con un buen desempeño de las ventas de los negocios de cartulinas, papeles para corrugar y papel periódico, que mostraron tanto mejores volúmenes como precios.

7. El EBDITDA acumulado a diciembre de 2007 es corregido mediante el uso del Factor de Variación del T/C Promedio. (Ver Tabla N°2).

- El negocio de Tissue presentó una disminución en su EBITDA medido en pesos de un 12%. Durante el presente año, se registraron mayores ingresos por ventas, producto de un incremento en los volúmenes, en especial de las filiales extranjeras, y en menor medida, en los precios promedios de venta. Ello fue contrarrestado por alzas en los costos, falta de capacidad de producción propia para satisfacer las ventas, mayores precios de las materias primas, en especial de fibras y energía, y costos adicionales asociados a la puesta en marcha de los proyectos.

- El negocio de Productos de Papel registró una disminución en su EBITDA de un 7% medido en pesos reales. Al expresarlo en dólares nominales, presenta una variación de un 1%. Esto es producto de menores volúmenes de venta principalmente en el mercado de corrugados y mayores costos de energía e insumos, que han sido compensados con mayores márgenes en el negocio de sacos, principalmente en Perú.

2.2.- Análisis de Resultados Individual

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

En la Tabla N°4 se presenta un resumen con los principales componentes del Estado de Resultados de Empresas CMPC Matriz, en valores al 31 de diciembre de 2008.

TABLA N° 4: ESTADO DE RESULTADO INDIVIDUAL

Cifras en millones de pesos

	Dic. 2008	Dic. 2007
Ingresos de Explotación	-	-
Costo de Explotación	-	-
Margen de Explotación	-	-
Gastos de Administración y Ventas	(7.291)	(7.305)
Resultado de Explotación	(7.291)	(7.305)
Resultado Fuera de Explotación	135.681	278.223
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	128.390	270.917
Impuesto a la Renta	(260)	(670)
Amortización Mayor Valor de Inversiones	1.316	1.316
Utilidad del Ejercicio	129.446	271.564

No obstante que los indicadores financieros más relevantes relativos al Estado de Resultados deben ser determinados sobre la base de los Estados Financieros Consolidados, a continuación se muestran los indicadores financieros más relevantes relativos al Estado de Resultado Individual, los que se muestran en la Tabla N° 5.

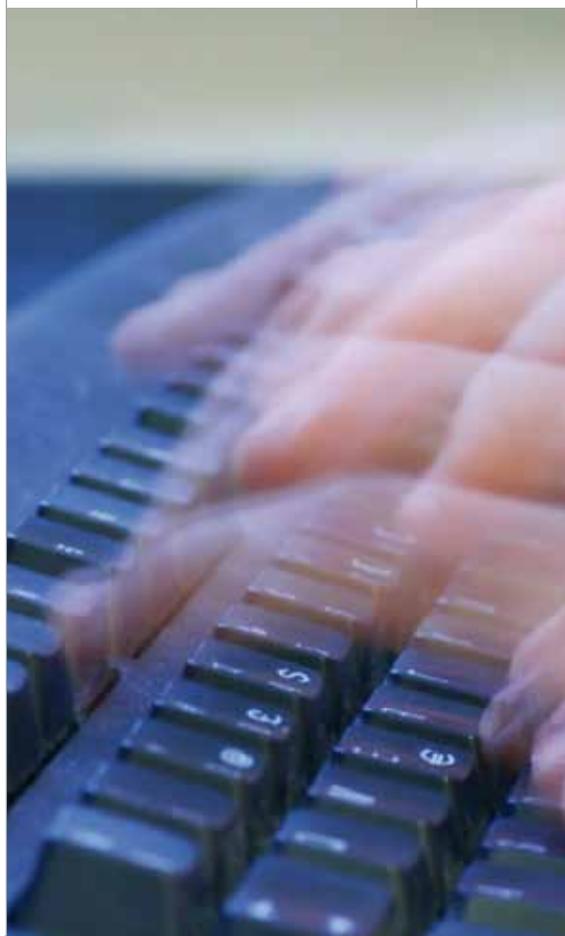


TABLA N° 5: INDICADORES DE RENTABILIDAD (ANUALIZADOS)

	Dic. 2008	Dic. 2007
Rentabilidad anual del patrimonio: Utilidad del período/patrimonio promedio	4.20%	9.49%
Rentabilidad anual del activo: Utilidad del período/activos promedio	3.80%	8.80%
Retorno de dividendos: Div. Pagados/precio de mercado de la acción(*)	5,20%	1,50%
Utilidad por acción: Utilidad del período/N° acciones	\$647,23	\$1.357,82

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

3. ANÁLISIS DEL BALANCE

3.1.- Valorización de Activos y Pasivos

Los activos y pasivos se presentan en los Estados Financieros consolidados 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 los 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 compañías relacionadas representan la participación que Empresas CMPC y sus filiales tienen sobre el patrimonio de las respectivas sociedades.
- Las obligaciones de Empresas CMPC 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 de las filiales en el exterior, se presentan 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 2008 a M\$ 193.847.702 (equivalentes a MUS\$ 304.576) y a M\$ 126.276.847 (equivalentes a MUS\$ 233.365) al 31 de diciembre de 2007. Dicha valorización se basa en las normas contables del Boletín Técnico N°64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los activos forestales en el exterior, se encuentran ubicados en Argentina y ascienden a M\$ 106.473.375 (MUS\$ 167.293) al 31 de diciembre de 2008 y M\$84.771.661 (MUS\$ 156.662) al 31 de diciembre de 2007. Dicho monto incluye la revalorización por crecimiento de los bosques y 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 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.

Las normas expuestas tienen como objetivo presentar en forma razonable la situación financiera consolidada de Empresas CMPC 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 2008.



3.2.- Análisis del Balance General Consolidado

El Activo Circulante presenta un aumento neto de \$260.310 millones, debido principalmente por el aumento en Existencias por \$114.641 millones, Valores Negociables (incluidos los mantenidos con pacto de retroventa) por \$74.426 millones, Deudores por ventas por \$51.213 millones, Impuestos por recuperar por \$17.138 millones, Documentos por cobrar por \$9.804 millones, Deudores varios por \$8.403 millones, Disponible por \$5.363 millones, Gastos pagados por anticipado por \$ 3.132 millones e Impuestos diferidos por \$1.388 millones. Lo anterior es compensado por la disminución en Depósitos a plazo por \$24.236.

Los Activos fijos presentan un aumento neto de \$253.351 millones. Los principales movimiento del activo fijo corresponden a:

- Incorporación de nuevos activos fijos por \$159.955 millones.
- Aumento por crecimiento forestal. Esta revalorización alcanzó en el año 2008 a \$299.398 millones.
- Disminución por depreciación del ejercicio por \$158.643 millones.
- Disminución Reserva Forestal por explotación de bosques \$75.117 millones.
- Disminución Costo de formación por explotación de bosques \$26.674 millones.
- Aumento por conversión de activos fijos filiales extranjeras \$54.432 millones.

La razón de liquidez corriente presenta un aumento de 2,0 a 2,1 producto principalmente de un aumento de los activos circulantes. La deuda financiera total de CMPC alcanzó los \$1.008.342 millones a diciembre de 2008, presentando un aumento de \$180.868 millones en comparación con diciembre del año 2007.

La deuda financiera neta totalizó \$862.375 millones a diciembre de 2008, registrando un aumento de \$125.315 millones en comparación al mismo mes del 2007. Este aumento se explica por efecto de la depreciación del peso frente al dólar y por la suscripción de nuevos créditos para refinanciación de pasivos.

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 Libor en ciertos rangos, fuera de los cuales se vuelve a un esquema de tasas variables en la estructura de pasivos. Un 88% de la deuda consolidada de la compañía se encuentra en tasa fija y un 12% en tasa flotante. Con esta combinación y considerando los niveles de tasa Libor al 31 de diciembre 2008, el costo promedio de financiamiento de CMPC es de un 4,7% anual en dólares.

El Patrimonio presenta un aumento de \$288.544 millones, que corresponde principalmente a la utilidad obtenida en el presente ejercicio, 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°6.

TABLA N° 6: INDICADORES FINANCIEROS DEL BALANCE CONSOLIDADO

	Dic. 08	Dic. 07
Liquidez (veces)		
Liquidez Corriente:		
Activo circulante/Pasivo Circulante	2,1	2,0
Razón Ácida:		
Activos Disponibles/Pasivo Circulante	1,1	1,1
Endeudamiento		
Razón endeudamiento:		
Deuda Total/Patrimonio	0,46	0,42
Proporción de Deuda Corto Plazo:		
Pasivo CP/Deuda Total	36,19%	35,06%
Proporción Deuda Largo Plazo:		
Pasivo LP/Deuda Total	63,81%	64,94%
Cobertura de Gastos Financieros (8):	5,3	8,5
Valor libro por acción		
Patrimonio/N° de acciones	\$16.253	\$14.810
Actividad		
Rotación de Activos:		
Ingresos de Explotación/Activos Totales Promedio	0,42	0,41
Rotación de Inventarios:		
Costo de Venta/Inventario Promedio(9)	3,69	4,3
Permanencia de inventarios:		
Inventario Promedio*360/Costo de Venta	97,5 Días	84,5 Días

(8) Corresponde al resultado antes de impuestos e intereses, dividido por los gastos financieros.

(9) 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°7 muestra los principales componentes del balance, en moneda de diciembre de 2008.

TABLA N° 7: BALANCE GENERAL INDIVIDUAL
Cifras en millones de pesos

	Dic. 08	Dic. 07
Activos Circulantes	24.770	51.912
Activos Fijos	19.493	18.872
Otros Activos	3.498.446	3.134.250
Total Activos	3.542.709	3.205.034
Pasivo Circulantes	16.131	41.307
Pasivos Largo Plazo	276.003	201.696
Patrimonio	3.250.576	2.962.031
Total Pasivos	3.542.709	3.205.034

El análisis de las cifras relevantes del Balance General Individual al 31 de diciembre de 2008, respecto de igual período del año anterior, es el siguiente:

Activos Circulantes

El Activo Circulante presenta una disminución de \$27.142 millones, derivado principalmente por una disminución en el saldo de Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas de corto plazo por \$27.419 millones.

Activos Fijos

El Activo Fijo presenta un aumento de \$621 millones, originado principalmente por un aumento en el rubro Construcción y Obras de Infraestructura por \$1.173 millones y compensado por la depreciación del ejercicio 2008 ascendente a \$630 millones.

Otros Activos

En Otros Activos no corrientes se registra un aumento de \$364.196 millones, originado principalmente por un aumento en el saldo de Inversiones en empresas relacionadas por \$362.906 millones, originado por el reconocimiento de las utilidades netas del ejercicio 2008 por \$121.662 millones y el aumento neto de la reserva forestal en empresas relacionadas por \$244.792 millones.

Pasivo Circulante

El Pasivo Circulante presenta una disminución de \$25.176 millones, derivado principalmente por una disminución en el saldo de Dividendos por pagar por \$24.825 millones.

Pasivo a Largo Plazo

El Pasivo de Largo Plazo registra un aumento de \$74.307 millones derivado del mayor endeudamiento con empresas relacionadas.

Patrimonio

El Patrimonio presenta un aumento neto de \$288.544 millones, que corresponde principalmente al Ajuste al VPP en Inversión Empresas Relacionadas sumado al reconocimiento de la revalorización de plantaciones forestales neta de la explotación y deducidos los dividendos repartidos.

Los principales indicadores financieros del balance individual relativos a liquidez, endeudamiento y actividad se muestran en la Tabla N°8:

TABLA N° 8: INDICADORES FINANCIEROS DEL BALANCE INDIVIDUAL
Cifras en millones de pesos

	Dic. 08	Dic. 07
Endeudamiento		
Cobertura de Gastos Financieros:	7	26
Valor libro por acción		
Patrimonio/N°de acciones	\$16.252,88	\$14.810,16

4. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

4.1.- Análisis del Flujo de Efectivo Consolidado

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada período se muestran en la Tabla N°9 (ver Página 52).

El efectivo y las inversiones financieras líquidas consolidadas alcanzan a \$145.967 millones al 31 de diciembre de 2008 (\$90.414 millones al 31 de diciembre de 2007). Las actividades operacionales consolidadas generaron flujos operacionales positivos por \$226.846 millones en el presente ejercicio (\$325.409 millones en el ejercicio anterior).

Los flujos netos negativos de financiamiento consolidado del presente ejercicio representaron una aplicación neta de fondos por \$30.220 millones, básicamente derivado del pago de dividendos por \$109.961 millones, los que se compensan con la obtención neta de préstamos por \$79.741 millones.

Los flujos netos negativos de financiamiento consolidado del ejercicio anterior representaron una aplicación de fondos por \$92.555 millones, derivado del pago de dividendos por \$65.776 millones y por pago neto de préstamos por \$26.778 millones.

Las actividades de inversión consolidadas en el presente ejercicio significó el uso de flujos de fondos por \$158.436 millones (\$224.603 millones en el ejercicio anterior). Estos flujos aplicados corresponden a la inversión neta en activos fijos por \$153.965 millones (\$215.513 millones en el ejercicio anterior) y otros desembolsos de inversión por \$4.470 millones en el presente ejercicio (\$8.569 millones en el ejercicio anterior).



TABLA N° 9: FLUJO NETO DE EFECTIVO

Cifras en millones de pesos

	Dic. 08	Dic. 07
Flujo neto originado por actividades de la operación	226.846	325.409
Flujo neto (negativo) aplicado por actividades de financiamiento	(30.220)	(92.555)
Flujo neto (negativo) aplicado a actividades de inversión	(158.436)	(224.603)
Flujo neto positivo del período	38.190	8.251
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	17.363	(7.482)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	55.553	770
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	90.414	89.645
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	145.967	90.414

4.2.- Análisis del Flujo de Efectivo Individual

Tal como se ha indicado, las operaciones comerciales e industriales 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 2008.

La Tabla N°10 muestra los principales componentes de los flujos de efectivo.

En las actividades operacionales se obtuvieron flujos por \$7.616 millones al 31 de diciembre

de 2008 (\$15.693 millones al 31 de diciembre de 2007).

Los flujos netos de financiamiento representan una aplicación de fondos por \$6.371 millones al 31 de diciembre de 2008 (\$15.768 millones de obtención al 31 de diciembre de 2007), que obedecen principalmente al pago de dividendos en ambos ejercicios.

En las actividades de inversión se aplicaron flujos netos por \$1.364 millones al 31 de diciembre de 2008 (\$79 millones al 31 de diciembre de 2007).

TABLA N° 10: FLUJO NETO DE EFECTIVO INDIVIDUAL

Cifras en millones de pesos

	Dic. 08	Dic. 07
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	7.616	15.693
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(6.371)	(15.768)
Flujo neto (negativo) originado por actividades de inversión	(1.364)	(79)
Flujo neto (negativo) positivo total del período	(120)	(154)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	0	1
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(119)	(153)
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	161	314
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	42	161

5. ANÁLISIS DEL RESULTADO NO OPERACIONAL

El Resultado No Operacional Consolidado de Empresas CMPC y sus filiales, registra en el presente año una pérdida de \$58.463 millones, mientras que en el año anterior registró una utilidad de \$9.391 millones. Esta variación del Resultado No Operacional se explica básicamente por una menor diferencia de cambio \$81.743 millones, derivado de una posición negativa en el balance de dólares, compensado en parte con una mayor corrección monetaria durante el presente año.

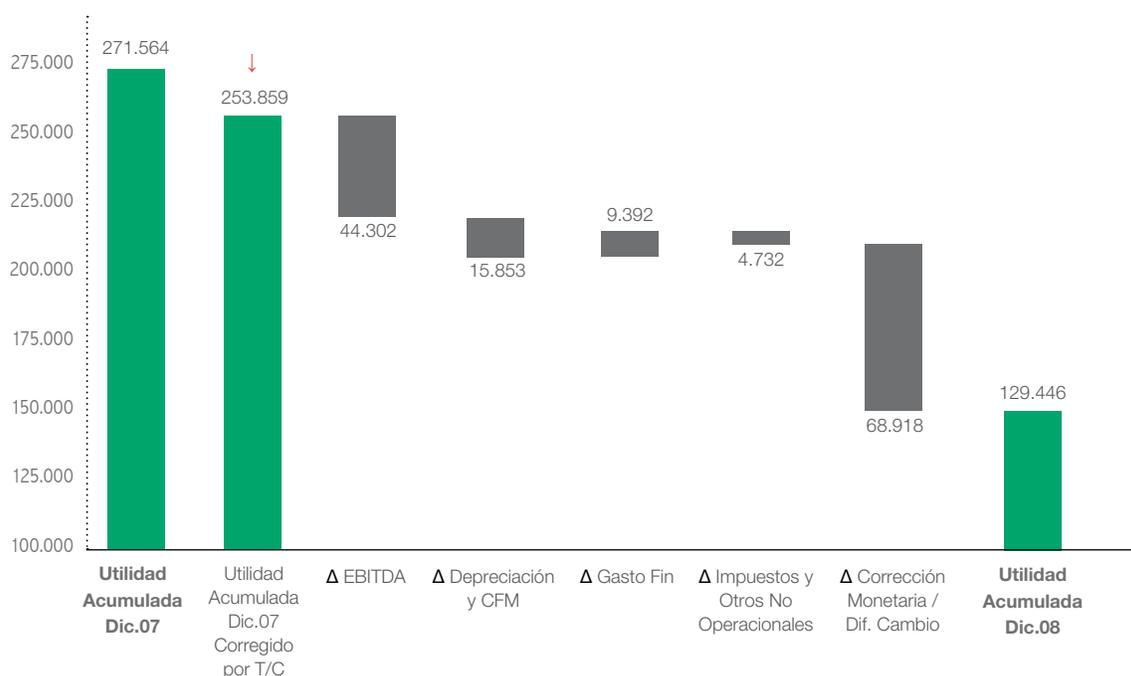
6. ANÁLISIS DE LA UTILIDAD Y DIVIDENDOS

La compañía obtuvo utilidades por \$129.466 millones durante el presente año, lo que representa una caída de un 55% en comparación al año anterior.

La Fig. N°6 muestra un análisis más detallado de la variación de utilidad entre ambos años.

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2008 acordó el pago de un dividendo definitivo N° 242 ascendente a \$219 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 8 de mayo de 2008, completando así el 40% de las utilidades del año 2007.

FIG. N°6: ANÁLISIS DE VARIACIÓN DE UTILIDAD CONSOLIDADA(10)
Cifras en millones de pesos



10. La utilidad acumulada a Diciembre de 2007 es corregida mediante el uso del Factor de Variación del T/C Promedio. (Ver Tabla N°2).

Análisis Financiero

Además, dicha Junta de Accionistas acordó mantener la política de dividendos para el ejercicio 2008. Por tanto, se aprobó el reparto de dos dividendos provisorios a pagar en los meses de septiembre, diciembre de 2008 o enero de 2009 y un dividendo final, a acordar en la próxima Junta, pagadero en el mes de mayo de 2009, hasta completar el 40% de las utilidades del ejercicio comercial 2008. Adicionalmente, la Junta de Accionistas eligió como Directores por un período de tres años a los señores Juan Claro González, Martín Costabal Llona, Patricio Grez Matte, Jorge Gabriel Larraín Bunster, Jorge Marín Correa, Eliodoro Matte Larraín y Bernardo Matte Larraín. Los Directores presentes en sesión de día 30 de abril eligieron por unanimidad como Presidente de Directorio al señor Eliodoro Matte Larraín. También, en esa oportunidad el Directorio designó por unanimidad, como miembros de Comité de Directores para el

período 2008-2011 a los señores Jorge Marín Correa, Martín Costabal Llona y Patricio Grez Matte.

El Directorio en su sesión del 7 de agosto de 2008, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio 2008, un dividendo provisorio N° 243 de \$120 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 9 de septiembre de 2008.

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

Los principales indicadores de rentabilidad se presentan en la Tabla N°11. Estos indicadores se vieron afectados por los mayores resultados explicados anteriormente.

TABLA N° 11: INDICADORES DE RENTABILIDAD (ANUALIZADOS)

	Dic. 08	Dic. 07
Utilidad sobre ingresos (anual): Utilidad anualizada/ingresos de explotación	6,9%	15,6%
Rentabilidad anual del patrimonio: Utilidad anualizada/patrimonio promedio	4,3%	9,4%
Rentabilidad anual del activo: Utilidad anualizada/activos promedio	2,9%	6,4%
Rendimiento anual de activos operacionales: Resultado de explotación/activos operacionales promedio(11)	5,8%	8,1%
Retorno de dividendos: Div. Pagados (año móvil)/precio de mercado de la acción(12)	5,2%	1,5%
Utilidad por acción: Utilidad del período/N° acciones	\$647,23	\$1.357,82

(11) Activos Operacionales: Deudores por venta + documentos por cobrar + existencias + activos fijos.

(12) Precio de mercado de la acción: Precio de compra bursátil de cierre de la acción.

7. ANÁLISIS DE RIESGOS Y POSICIÓN DE CAMBIO

Las exportaciones de Empresas CMPC y sus filiales durante el año representaron aproximadamente un 52% de su venta total, siendo los principales destinos, los mercados de Asia, Europa, América Latina y los Estados Unidos de Norteamérica. 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, México, Brasil, Ecuador y Colombia 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 y sus filiales, alcanza un porcentaje estimado 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.

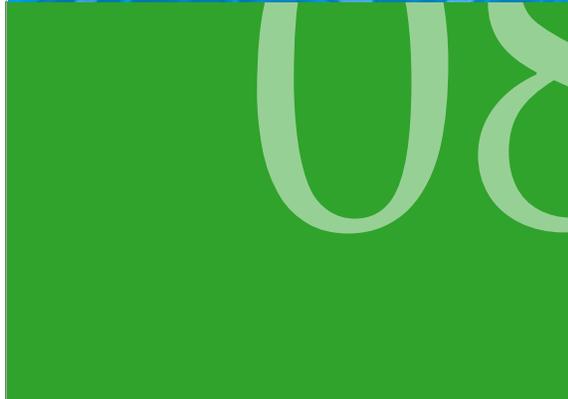
En casos particulares, se realizan ventas o se adquieren compromisos de pago en monedas distintas al dólar. Para evitar el riesgo cambiario de monedas no dólar, usualmente se realizan operaciones de derivados con el fin de fijar los tipos de cambio en cuestión. Al 31 de diciembre de 2008 se tenía cubierto mediante ventas *forward* una proporción significativa 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 *forwards* en distintas monedas.

7.1.- Riesgos por Fluctuaciones en Mercados de Exportación y Precios Cíclicos

Considerando que aproximadamente un 52% 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, cambiarias, eventos políticos y económicos en los principales mercados externos.

En consecuencia, factores que afecten los mercados de exportación tales como escenarios recesivos o depresivos, 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 rollizos de madera, madera aserrada y de remanufactura, celulosa, papel periódico y papel para corrugar, tienen el carácter de *commodities*. Los precios que CMPC puede obtener en estos productos dependen de los precios internacionales prevalecientes en el mercado, por lo que la compañía no tiene control sobre los factores que los afectan.

Entre estos factores se destacan, las 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 algunos clientes no sean capaces de cumplir con sus obligaciones de pago. 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 contraparte en operaciones financieras: Es política de CMPC centralizar sus operaciones financieras de colocación de

fondos, cambio de monedas y contratación de derivados a través de su filial Inversiones CMPC. Para estas operaciones, la empresa establece límites individuales de exposición por institución financiera, los cuales son revisados periódicamente. Un objetivo para CMPC en la ejecución de estas operaciones es que las contrapartes tengan una clasificación de riesgo similar o mejor al de la compañía.

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. CMPC administra estos riesgos mediante una apropiada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como el mantenimiento de una adecuada reserva de liquidez. La compañía tiene como política concentrar sus deudas financieras en la filial Inversiones CMPC. Las deudas se establecen mediante créditos bancarios, bonos internacionales y bonos en el mercado local. El endeudamiento en otras filiales ocurre sólo cuando esto resulta ventajoso o como resultado de la dispersión geográfica de sus actividades.

Cabe señalar que la prudente política financiera, sumada su fuerte posición de mercados y calidad de activos, permite a Empresas CMPC contar con la clasificación de crédito internacional de A-, según Standard & Poor's y Fitch Ratings, la más alta de la industria forestal, papel y celulosa en el mundo.

7.3.- 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 (construcciones, instalaciones,

maquinarias, etc.) se encuentran adecuadamente cubiertos de los riesgos operativos por pólizas de seguros, tal como se indica en la Nota N° 11 de los Estados Financieros. A su vez, las plantaciones forestales tienen riesgos de incendio y otros riesgos de la naturaleza, los que también están cubiertos por seguros. También hay riesgos biológicos que podrían afectar adversamente las plantaciones. Si bien estos factores en el pasado no han provocado daños significativos a las plantaciones de CMPC, no es posible asegurar que esto no ocurra en el futuro.

7.4.- Riesgo por Inversiones en el Exterior

Fuera de Chile, CMPC tiene plantas productivas en Argentina, Uruguay, Perú, México y Colombia. También posee bosques en Argentina. Varios de 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 y empresas. Estas situaciones podrían volver a repetirse y afectar adversamente las operaciones de la Compañía. Aproximadamente, un 19% de las ventas consolidadas de CMPC son efectuadas por las filiales extranjeras.

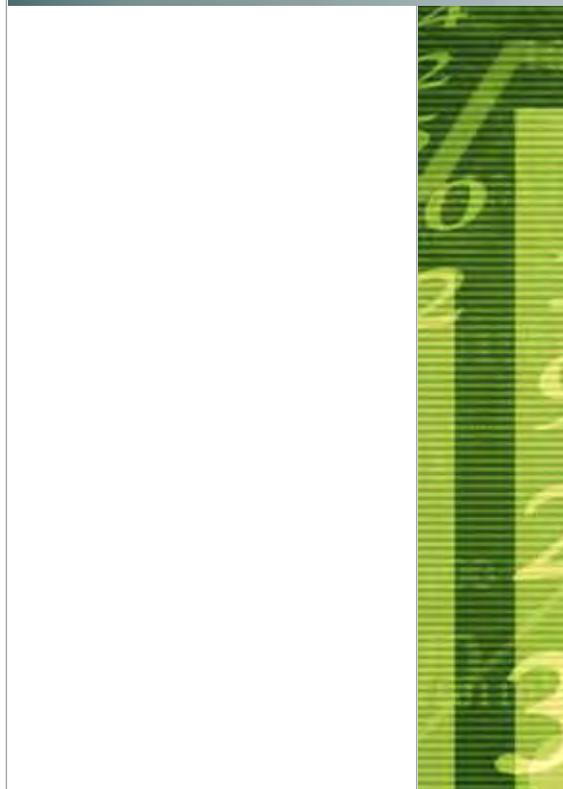
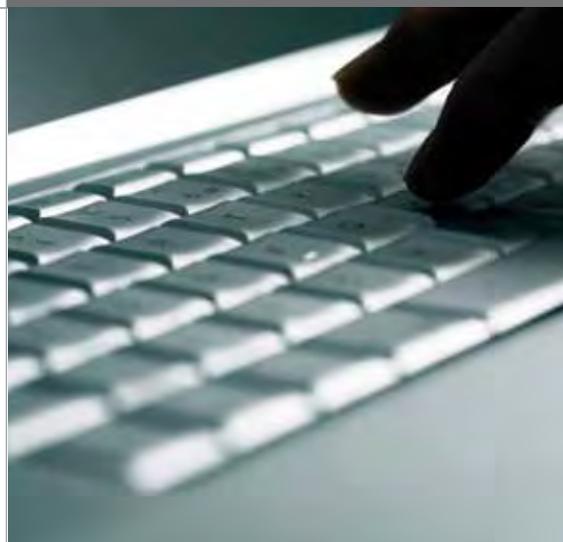
7.5.- Continuidad y Costos de Suministro de Insumos y Servicios

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

En los últimos años se han registrado alzas significativas en el precio internacional del petróleo, las que recrudescieron hasta alcanzar niveles récord en julio de 2008. Con posterioridad a esa fecha se han observado bajas significativas en los precios. Estas alzas afectaron los costos de algunas plantas de CMPC durante el año, las que han 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 a una situación de corte total del abastecimiento para las plantas de CMPC desde mediados de 2007 hasta la fecha.

A su vez, durante el año se observaron importantes alzas de costos sobre aquellos productos o servicios indexados o correlacionados con el precio del petróleo, tales como el transporte y algunos insumos importantes. A pesar de las considerables bajas de precio observadas de los principales *commodities* desde mediados de septiembre, estas no se han visto plenamente reflejadas en los costos de las materias primas o servicios. A su vez, la inflación mundial, y en particular la alcanzada por Chile, durante el año, llegó a niveles que no se veían desde inicios de la década de 1990. Ello, por los mecanismos de indexación contractual, elevó los costos de servicios y mano de obra.

Respecto de la energía eléctrica, las plantas principales de CMPC cuentan con suministro propio o con contratos de suministro de largo plazo. Además, todas las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de



suministro. Sin embargo, no es posible descartar que, en el futuro, estrecheces de abastecimiento eléctrico, similares a la vivida hasta el mes de mayo del 2008 en Chile, pudieran generar discontinuidades en el suministro y/o mayores costos a las plantas de CMPC.

Dentro de los múltiples proveedores de productos y servicios 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 de largo plazo con sus empresas contratistas, con las que se ha trabajado en el desarrollo de altos estándares de operación, con énfasis en la seguridad de sus empleados y en la mejora de sus condiciones laborales en general.

7.6.- Riesgos por Factores Medioambientales

Las operaciones de CMPC están reguladas por normas medioambientales en Chile y en los otros países donde opera. La compañía se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sostenible 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 empresa.

7.7.- Riesgos Asociados a las Relaciones con la Comunidad

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

En ciertas zonas de las regiones del Bío Bío y la Araucanía se producen con alguna periodicidad hechos de violencia que afectan a predios de agricultores y empresas forestales, provocados por grupos minoritarios de la etnia mapuche que demandan derechos ancestrales sobre ciertos terrenos de la zona. En la base del conflicto está la pobreza y problemas sociales que afectan a diversas comunidades. Menos del 10% de las propiedades que CMPC posee, están en áreas cercanas a comunidades indígenas. La compañía se ha preocupado de generar un programa de empleo especial para atenuar los problemas de pobreza de las familias que viven en dichos lugares. Todo lo anterior se ha llevado a cabo sin perjuicio de los programas sociales gubernamentales.

Este conjunto de actividades han tendido a mitigar el conflicto, no obstante lo anterior, podrían surgir en el futuro nuevas disputas que afecten adversamente a CMPC.

Durante el año se han agudizado los robos de maderas y hechos delictuales en la provincia de Arauco, especialmente en la zona de Tirúa, donde la compañía ha sufrido robos de madera en más de 300 hectáreas en los últimos 3 años, valorados en US\$1,5 millones. Esto ha llevado a iniciar cerca de 200 procesos de denuncia de delitos en el período 2005-2008.

8. TENDENCIAS

Producto de los efectos de la severa crisis financiera, que partió a mediados del año 2007 y se agudizó sustancialmente a partir de septiembre del año 2008, la economía mundial se encuentra ya sufriendo los efectos de lo que se ha convertido en la mayor desaceleración de las últimas décadas.

La crisis actual, que en sus inicios se centraba en los problemas del mercado inmobiliario y financiero de Estados Unidos (préstamos subprime), hoy día se ha propagado a todo el mundo. Ello ha implicado sustanciales pérdidas de valor en diversas clases de activos, fuertes bajas en los precios de los *commodities*, brutales ajustes en instituciones financieras y extraordinarias medidas de los gobiernos para atenuar los efectos sobre el sistema económico. A partir de septiembre se registró una severa falta de liquidez y, producto de lo anterior, una crisis de confianza y un endurecimiento en las condiciones del mercado del crédito, situaciones que a la fecha aún no han podido ser controladas en su totalidad.

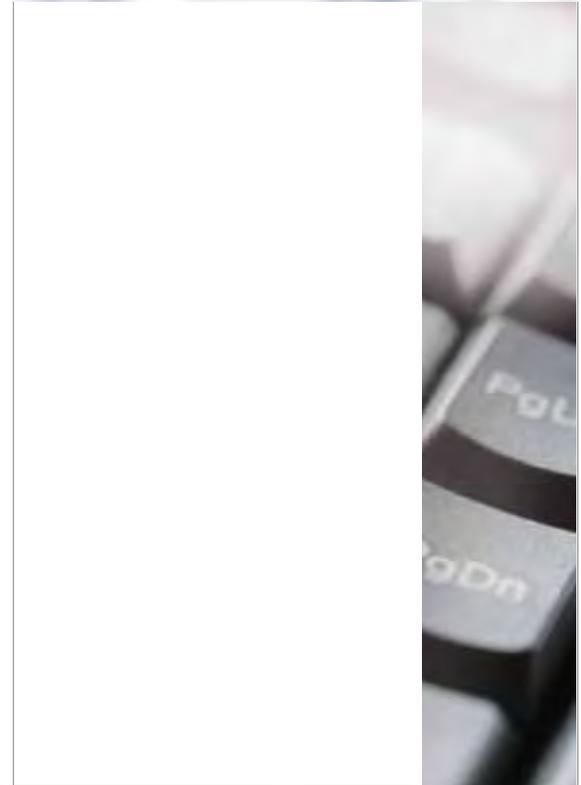
En los tres últimos meses de 2008, se ha observado una desaceleración económica importante a nivel mundial y todas las proyecciones indican que el próximo año los países desarrollados sufrirán una contracción de sus economías, mientras que los emergentes podrían sufrir reducciones importantes en sus tasas de crecimiento.

Durante el año, las operaciones de los distintos negocios de CMPC se desarrollaron en general con normalidad. Sin embargo, a partir de septiembre, los efectos de la crisis global, sumados a factores propios de mercados específicos, implicaron mayores dificultades para la comercialización de algunos productos de la compañía. Dadas las actuales condiciones económicas y a la volatilidad de los mercados sigue siendo difícil proyectar el desarrollo de las operaciones a futuro.

Como una manera de lograr ajustar los inventarios a la nueva realidad de la demanda, se programaron paradas de plantas y procesos, utilizando el mecanismo de vacaciones colectivas al personal. Es así como se paralizaron parcialmente, a contar de mediados de diciembre los aserraderos de Nacimiento (por 23 días), Mulchén (por 24 días) y Bucalemu (por 23 días), como así también la Línea 1 de producción de celulosa de la Planta Laja (inicialmente por 35 días).

A su vez, los incrementos en los costos de materias primas afectaron adversamente el resultado operacional de CMPC durante los primeros tres trimestres del año. Se espera que este efecto pueda atenuarse en forma importante el próximo año, como resultado de los efectos deflacionarios de la crisis sobre los precios de los principales insumos. La compañía, por su parte, intensificó sus esfuerzos por contener el alza de costos y lograr una mayor eficiencia y competitividad en todos sus procesos de negocios.

CMPC se ha caracterizado por mantener cordiales relaciones laborales, en un ambiente de respeto mutuo de los compromisos y se esmera en establecer relaciones de colaboración y trabajo en 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. Dicho activo es clave para sobrellevar los efectos de la crisis de manera constructiva.

En relación al desarrollo de sus proyectos principales, la nueva planta de paneles contrachapados (Plywood), que inició su producción industrial en el mes de agosto del año 2007, espera alcanzar la producción en régimen, alrededor de 250 mil metros cúbicos por año, durante el 2009.

En CMPC Maderas, durante el 2008 se aprobó un proyecto de automatización de aserraderos por un monto total de US\$11,1 millones, cuyo objetivo es lograr un significativo incremento en la productividad de los procesos y en la calidad de los productos. También se aprobó la construcción de un nuevo aserradero en Loncoche con una inversión estimada de US\$13,5 millones.

Durante el mes de octubre, Forestal Mininco acordó adquirir en etapas al Fondo Sociedad Inversora Forestal, un total de 6.000 hectáreas de bosques en pie.

En Planta Pacífico se encuentra en ejecución un proyecto de inversión por US\$55 millones para mejorar su desempeño ambiental y operativo, el que será completado a fines del año 2009. Adicionalmente, se aprobó un proyecto para incrementar la generación eléctrica de la planta por US\$12 millones. Este proyecto ingresó al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental en noviembre. A su vez, se están preparando los informes técnicos para su certificación y aprobación en el marco de los Mecanismos de Desarrollo Limpio (Protocolo de Kyoto), ya que este proyecto contribuye a la reducción de gases de efecto invernadero y considera en su evaluación el ingreso por la venta de bonos de carbono. También durante el 2008 se concluyeron los estudios de ingeniería para un

proyecto que permitirá sustituir por hidrógeno el 50% del petróleo actualmente utilizado en el horno de cal de Planta Pacífico. El hidrógeno es un subproducto de la vecina planta de clorato de ERCO. Este cambio de combustible también reducirá la emisión de gases efecto invernadero, por lo que será registrado en el marco de los Mecanismos de Desarrollo Limpio y considera en su evaluación el ingreso por la venta de bonos de carbono. Este proyecto implica una inversión de US\$6,4 millones y será implementado durante el 2009.

El proyecto de expansión de la capacidad de producción de Cartulinas en Planta Maule a 360 mil toneladas por año fue terminado y su etapa de puesta en marcha se efectuó exitosamente en agosto de 2008.

CMPC aprobó hacia fines del año 2007 proyectos de ampliación de la capacidad de producción de papeles Tissue en Argentina, Uruguay, Perú y México, lo que se ha concretado con la adquisición de 4 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 en el orden de los US\$150 millones.

Los proyectos antes mencionados, que permitirán a CMPC Tissue fortalecer su posición y participar en el crecimiento de los respectivos mercados, han estado entrando en producción en forma paulatina. Es así como la primera de estas máquinas, localizada en la planta de Zárate en Argentina, inició su producción a fines de marzo de 2008. La segunda máquina en iniciar exitosamente su fase productiva fue la localizada en Perú, la que se encuentra en producción desde mayo. La máquina papelería de Uruguay inició su producción los últimos días de diciembre. La máquina de México iniciará su producción el primer trimestre de 2009.

En el último trimestre del 2008 se aprobó un proyecto para construir una nueva planta de papel tissue en Colombia, lo que significará una inversión cercana a los US\$60 millones. Dicha planta podría entrar en producción el primer semestre de 2010.

En el área de Productos de Papel se aprobó ampliar la capacidad de producción de cartón corrugado mediante la construcción de una nueva planta en Chile que se estima involucrará una inversión de aproximadamente US\$23,7 millones.

Finalmente, cabe mencionar que CMPC ha venido desarrollando desde el año 2006 un proyecto para administrar la transición hacia las normas internacionales de contabilidad IFRS. Al cierre del ejercicio 2008, el nivel de desarrollo alcanzado permite asegurar que la compañía estará en condiciones de iniciar su reporte según las referidas normas a contar del año 2009. En el proyecto completo se ha estimado una inversión aproximada de US\$3,5 millones.

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

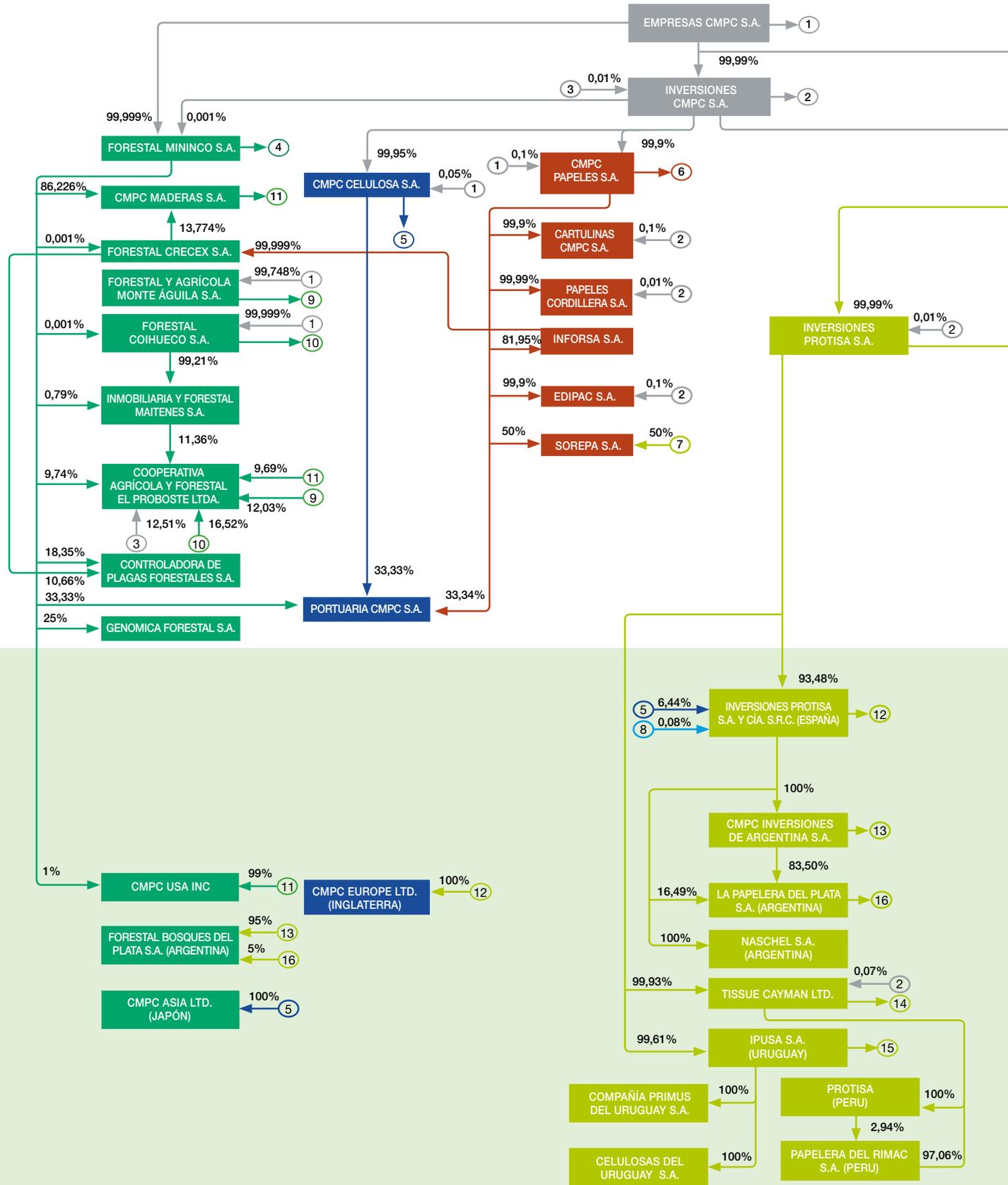
CMPC, cuya historia ya se extiende por 89 años, ha sabido sobrellevar y salir fortalecida de numerosas crisis y períodos de dificultad. Por ello, y a pesar del complicado e incierto escenario económico que hoy día se vive, tal vez el más complejo y profundo en varias décadas, la compañía mantiene su visión de negocios en el largo plazo, con renovada confianza y firme convicción respecto de su probada capacidad para mantener y aumentar su potencial de generación de valor, apegada a su tradicional sello de innovación, esfuerzo, rigurosidad, austeridad y prudencia en la conducción de sus negocios.

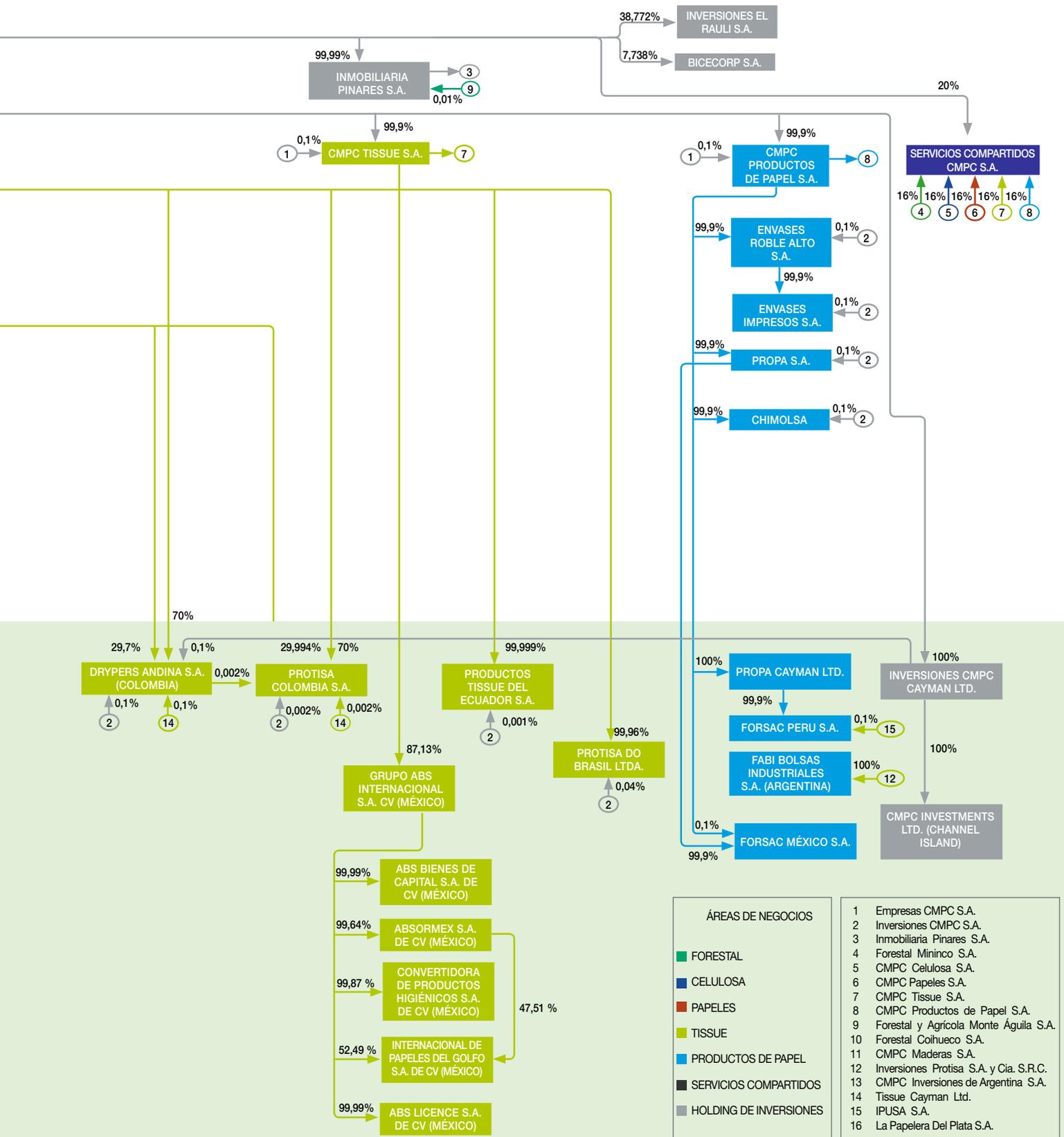


Cuadro de Propiedad

EN CHILE

EN EL EXTRANJERO





Capital Social

El capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008, una vez efectuada la revalorización anual dispuesta por la ley, asciende a M\$ 122.426.294 divididos en 200 millones de acciones. El patrimonio de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2008 alcanza a la suma de M\$ 3.250.575.683.

Propiedad de las Acciones Emitidas

Se presenta a continuación una lista de los 12 mayores accionistas, indicando el número de acciones que cada uno de ellos poseía al 31 de diciembre del 2008.

Adicionalmente, se indica un detalle de las acciones de Empresas CMPC S.A., pertenecientes a

DOCE MAYORES ACCIONISTAS AL 31/12/2008

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.	14.242.597
AFP Provida S.A. para Fondos de Pensiones	8.216.496
Forestal Bureo S.A.	8.068.615
Banco de Chile por cuenta de terceros	7.953.582
AFP Habitat S.A. para Fondos de Pensiones	7.670.484
AFP Cuprum S.A. para Fondos de Pensiones	6.396.804
AFP Capital S.A. para Fondos de Pensiones	5.802.801
Inmobiliaria Ñague S.A.	4.145.628
Coindustria Ltda.	3.577.021
Constructora Santa Marta Limitada	3.309.907



sociedades que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre si, el 55,83% del capital con derecho a voto.

Nombre Accionista	Nº de Acciones
Forestal Cominco S.A.	39.254.440
Forestal,Const. y Com. del Pacífico Sur S.A.	38.432.339
Forestal O'Higgins S.A.	14.242.597
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
Viecal S.A.	524.718
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
Puerto de Lirquén S.A.	119.044
Otros	356.036
Total	111.666.097

Todos estos accionistas pertenecen a un mismo grupo empresarial y no tienen un acuerdo formal de actuación conjunta.

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

Los controladores finales controlan en partes iguales las sociedades mencionadas.



Información de Caracter General

Transacciones de Acciones

Las transacciones de acciones de la compañía, efectuadas por accionistas relacionados en el 2008 son las siguientes:

TRANSACCIÓN DE ACCIONES POR ACCIONISTAS RELACIONADOS AÑO 2008

Accionista y su Relación	Cantidad Compra / (Venta)	Precio Promedio \$/Acción	Monto Miles de \$
Relacionado con Director			
Bernardita González Morandé	625	17.731,91	11.082
Bernardita María Marín González	625	17.731,91	11.082
Clarial S.A.	30.500	15.840,27	483.128
Doña María Loreto S.A.	92.992	-	-
El Mayorazgo S.A.	10.000	12.950,00	129.500
Inmobiliaria Josema S.A.	1.677	15.480,74	25.961
Emma Ovalle de Claro	3.000	13.180,00	39.540
José Claro Vial	1.000	16.650,00	16.650
María del Carmen Marín Gonzalez	625	17.731,91	11.082
María Loreto Marín González	625	17.731,91	11.082
María Luz Marín Muñoz	(55)	18.399,00	1.012
María Magdalena Marín González	625	17.731,91	11.082
Samuel José Marín Gonzalez	625	17.731,91	11.082
Sebastián José Marín González	625	17.731,91	11.082
Sucesión Gabriel del Real Correa	(92.992)	-	-
Jorge José Marín González	625	17.731,91	11.082
Director de Accionista Mayoritario			
Emilio Pellegrini Ripamonti	(4.000)	19.200,00	76.800
Relacionado con Director de Accionista Mayoritario			
Ingeniería y Comercial Helvetica S.A.	(6.000)	19.193,22	115.159
Accionistas Mayoritarios			
Forestal O'Higgins S.A.	265.853	13.845,95	3.680.988
Viecal S.A.	524.718	9.715,58	5.097.938
Ejecutivos			
Gonzalo García Balmaceda	15	18.850,00	283
Director			
Jorge Eduardo Marín Correa	(5.000)	17.731,91	88.660
Pariente de Gerente General			
José Antonio Correa García	932	16.078,54	14.985

ESTADÍSTICA TRIMESTRAL DE TRANSACCIÓN DE ACCIONES*

Trimestre	Cantidad Acciones	Monto Transado \$	Precio Promedio \$/Acción
1 ^{er} Trimestre 2006	2.877.861	39.577.002.193	13.752,23
2° Trimestre 2006	4.166.781	60.736.924.180	14.576,46
3 ^{er} Trimestre 2006	3.640.578	54.043.877.045	14.844,86
4° Trimestre 2006	4.034.892	69.489.458.142	17.222,14
1 ^{er} Trimestre 2007	3.919.293	71.158.472.065	18.155,95
2° Trimestre 2007	4.424.398	82.714.387.105	18.695,06
3 ^{er} Trimestre 2007	4.222.896	79.489.707.791	18.823,51
4° Trimestre 2007	7.868.823	147.769.946.799	18.779,17
1 ^{er} Trimestre 2008	8.963.425	164.608.255.532	18.364,44
2° Trimestre 2008	8.895.774	148.123.109.262	16.650,95
3 ^{er} Trimestre 2008	6.810.403	108.414.202.370	15.918,91
4° Trimestre 2008	8.755.379	97.149.408.607	11.095,97

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, celebrada el 25 de abril de 2008, 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 2008, debidamente reajustados, distribuyéndose en partes iguales, correspondiéndole el doble al Presidente.

Al 31 de diciembre de 2008 se constituyó provisión por M\$ 1.106.952 por este concepto, correspondiente al 1% de los dividendos repartidos durante el ejercicio. Esta remuneración será pagada durante el primer semestre del año 2009.

La remuneración del directorio pagada durante los años 2007 y 2006 (a valores actualizados) fue la siguiente:

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

Información de Caracter General

Director	Año 2008 M\$	Año 2007 M\$
Eliodoro Matte Larraín	154.700	77.539
Patricio Grez Matte	77.350	38.769
Martín Costabal Llona	77.350	38.769
Juan Claro González	77.350	38.769
Jorge Marín Correa	77.350	38.769
Jorge Gabriel Larraín Bunster	77.350	38.769
Bernardo Matte Larraín	77.350	38.769
Total	618.800	310.153

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\$ 73.915 (M\$ 69.470 en 2007), 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. fueron las siguientes:

Director	Año 2008 M\$	Año 2007 M\$
Eliodoro Matte Larraín	61.824	71.258
Patricio Grez Matte	16.123	16.139
Juan Claro González	14.807	16.137
Jorge Gabriel Larraín Bunster	21.507	33.621
Bernardo Matte Larraín	60.471	67.195
Total	174.732	204.350

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 2008 y 2007, no se realizaron gastos por parte del Directorio.

La remuneración bruta total percibida por los Gerentes de la Sociedad alcanzó a M\$ 1.020.646 en el año 2008 (M\$ 1.252.646 en el año 2007).

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

No se pagaron indemnizaciones a gerentes y ejecutivos principales durante el año 2008.

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 a continuación:

Director	Relación	Año 2008 M\$	Año 2007 M\$
Jorge Marín Correa	Independiente	2.297	2.300
Martín Costabal Llona	Independiente	2.297	2.300
Patricio Grez Matte	Controlador	2.297	2.300
Total		6.891	6.900

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

El Comité efectuó un detallado análisis mensual de las transacciones regidas por las normas de los artículos N°s 44, 89 y 93 de la ley N° 18.046 de sociedades anónimas, determinándose que estas se celebraron conforme a condiciones de equidad similares a las prevalentes en el 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 30 de enero de 2008, el Comité revisó los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2007 y el informe de los auditores externos PricewaterhouseCoopers, de fecha 25 de enero de 2008, referido a estos Estados Financieros, dejando constancia que no tuvo observaciones. En dicha oportunidad también se analizaron las recomendaciones de control interno realizadas por el mismo auditor.

En la sesión del día 5 de marzo de 2008, el Comité analizó las ofertas recibidas en el proceso de renovación de contratos de suministro de gas licuado de petróleo a granel (GLP) para Empresas CMPC y sus filiales. El Comité aprobó la realización de contratos de suministro con dos de los tres proveedores proponentes: Abastible y Lipigas.

En la sesión del 2 de abril de 2008, el Comité aprobó la propuesta de la administración para ampliar la garantía otorgada por CMPC al Banco BICE, con el objeto de facilitar las operaciones de transacción de altos montos entre ambas sociedades. Dicho objetivo se lograría incorporando a dicha garantía pisos adicionales del Edificio Corporativo. A su vez, se analizó propuesta de la Administración referida a renovar por el año 2008 el contrato con PricewaterhouseCoopers por los servicios de auditoría externa a Empresas CMPC y a sus filiales en Chile. El Comité decidió proponer al Directorio a PricewaterhouseCoopers, como auditor durante el año 2008 para Empresas CMPC y



Información de Caracter General

sus filiales domiciliadas en Chile, solicitando incluir en las actividades del auditor externo dos reuniones con el Comité, una al comienzo de su trabajo y otra al final. También se analizó la designación de entidades clasificadoras de riesgo, respecto de lo cual, el Comité acordó proponer al Directorio que la Junta de Accionistas faculte a éste último para que designe a dos cualesquiera de las siguiente firmas: Fitch Chile Clasificadora de Riesgos Ltda., Feller Rate Clasificadora de Riesgos Ltda. e International Credit Rating, Clasificadora de Riesgos Ltda. Finalmente se analizó el desarrollo del plan de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), con énfasis en los criterios a adoptar y el impacto previsto en los estados financieros de la compañía.

En la sesión del día 29 de abril de 2008, el Comité revisó los estados financieros de la sociedad al 30 de marzo de 2008, sobre los cuales no tuvo observaciones.

En la sesión del 4 de junio de 2008, el Comité analizó y aprobó el establecimiento de contratos entre Papeles Cordillera (Planta Puente Alto) y Cartulinas CMPC (Planta Maule) con Colbún que regulan acuerdos de compensación por reducciones de consumo de energía eléctrica por parte de las plantas antes mencionadas.

En la sesión del día 2 de julio de 2008 el Comité analizó una propuesta de traspaso de activos inmobiliarios localizados en la comuna de Nacimiento de propiedad de INFORSA a CMPC Celulosa. La propuesta que incluía mecanismos y forma de pago para cada uno de los activos involucrados fue aprobada.

En la sesión del 6 de agosto de 2008, 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. A su vez, y en concordancia con los acuerdos

adoptados en la sesión del 2 de abril, el Comité analizó el plan de trabajo para el ejercicio 2008 presentado por los auditores externos, el que además de los servicios de auditoría propiamente tales, contempló una revisión de aspectos relevantes del plan de conversión a IFRS. Los auditores recibieron recomendaciones y comentarios respecto de su propuesta por parte del Comité.

En la sesión del día 3 de septiembre del 2008, el Comité aprobó la propuesta de la administración para ampliar la garantía otorgada por CMPC al Banco BICE, complementando lo aprobado en sesión del 2 de abril. Ello, con el objeto de facilitar las operaciones de transacción de altos montos entre ambas sociedades, incorporando a dicha garantía una propiedad de la Sociedad en la comuna de Quilicura.

En la sesión del 9 de octubre del 2008, el Comité revisó una propuesta de la administración para transferir el corretaje de seguros de crédito a la Corredora de Seguros Security, fundamentado en razones de calidad de servicio. La propuesta fue aprobada con la abstención del señor Jorge Marín. También en esa sesión, se analizó una propuesta de la Administración para que CMPC constituya a favor de Colbún una servidumbre de acueducto, perpetua y onerosa sobre un predio de la comuna de Cabrero, la que fue aprobada por el Comité.

En la sesión del 30 de octubre de 2008, el Comité revisó los Estados Financieros de la sociedad al 30 de septiembre de 2008 y los informes interinos emitidos por los auditores externos, sobre los cuales no tuvo observaciones. Además, se analizó una propuesta de la Administración para que Forestal Mininco, filial de CMPC, constituya a favor de Colbún una servidumbre destinada a instalar una línea de transmisión eléctrica entre las localidades de Charrúa y Coronel. Dicha propuesta fue aprobada por el Comité.

En la sesión del 3 de diciembre, el Comité revisó el sistema de remuneraciones y compensaciones a los ejecutivos de la sociedad, sin observaciones. A su vez, revisó, en el marco del proceso de auditoría 2008, las recomendaciones efectuadas por PricewaterhouseCoopers destinadas a mejorar los procedimientos administrativo-contables y de control interno de la sociedad. No teniendo observaciones sobre la materia.

Estados Financieros

Los Estados Financieros de Empresas CMPC S.A., correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2008, 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, sobre el patrimonio y los resultados de las empresas relacionadas, al cierre del presente ejercicio. Dichos Estados Financieros muestran una utilidad líquida de M\$ 129.446.199, monto totalmente distribuible como dividendos, e incluye la amortización del mayor valor de inversiones en sociedades relacionadas por M\$ 1.944.543 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
2004	260
2005	427
2006	132
2007	273
2008	519

El Directorio en su sesión del 6 de diciembre de 2007, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado 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.

Según lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2008 se acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, un dividendo definitivo N° 242 de \$ 219 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 8 de mayo de 2008.

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 2008 o enero de 2009 y un dividendo final, a acordar por la próxima Junta de Accionistas, a pagar en mayo de 2009, hasta completar el 40% de la utilidad del ejercicio 2008.



Información de Caracter General

El Directorio en su sesión del 4 de septiembre de 2008, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, un dividendo provisorio N° 243 de \$ 140 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 9 de septiembre de 2008.

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

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.

Personal

Al 31 de diciembre de 2008 el personal total de la sociedad alcanzaba a 12.567 trabajadores, distribuido en la forma que se indica en el cuadro siguiente:

Negocios	Gerentes y ejecutivos principales	Profesionales	Trabajadores	Total
Empresas CMPC (Matriz)	6	47	2	55
Forestal	14	585	1.608	2.207
Celulosa	59	395	979	1.433
Papeles	34	575	1.261	1.870
Tissue	66	864	3.756	4.686
Productos de Papel	37	267	1.631	1.935
Servicios Compartidos	5	290	50	345
Portuaria	1	29	6	36
Totales	222	3.052	9.293	

Seguros

Empresas CMPC y sus filiales mantienen contratadas coberturas de seguros para cubrir los principales riesgos a que se encuentran expuestos sus bienes físicos industriales y forestales, los flujos de ingresos y los riesgos financieros. En Nota N° 11 de los Estados Financieros Consolidados se describen estas coberturas, los bienes cubiertos y los valores de los activos asegurados, los que comprenden, en términos resumidos, los siguientes conceptos:

Conceptos Principales	Valor de Activos Asegurados en Millones de Dólares
Plantas de Celulosa	3.078
Aserraderos	395
Plantas de Papeles	1.159
Plantas de Productos Tissue	872
Plantas Convertidoras y Otras Plantas	355
Plantaciones Forestales	2.349
Total	8.208

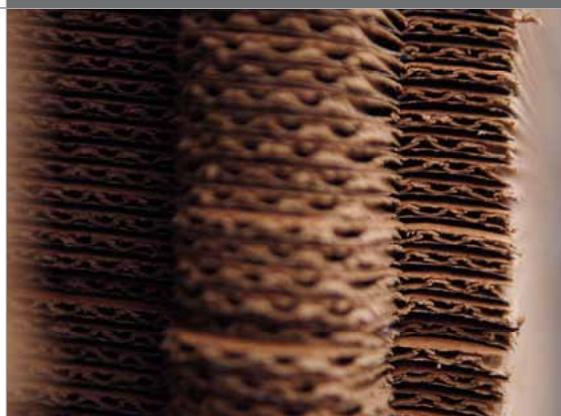
Hechos Relevantes

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

El Directorio en su sesión del 4 de septiembre de 2008, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2008, un dividendo provisorio N° 243 de \$ 140 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 9 de septiembre de 2008. La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2008 acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, un dividendo definitivo N° 242 de \$ 219 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 8 de mayo de 2008.

Además, dicha Junta de Accionistas acordó la política de dividendos para el ejercicio 2008 la que consiste en repartir dos dividendos provisorios, a pagar en los meses de septiembre, diciembre de 2008 o enero de 2009 y un dividendo final, a acordar por la próxima Junta de Accionistas, a pagar en el mes de mayo de 2009, hasta completar el 40% de la utilidad del ejercicio 2008.

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 ÑIGUEZ
Gerente General
R.U.T. 4.523.287-5

Estados Financieros Consolidados

- Estados Financieros Consolidados
- Balance General Consolidado
- Estado Consolidado de Resultados
- Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Balance General Consolidado

En miles de pesos - M\$

Al 31 de diciembre de

ACTIVOS	2008	2007
	M\$	M\$
Activos circulantes		
Disponible	13.129.771	7.767.037
Depósitos a plazo	35.337.235	59.573.106
Valores negociables (neto)	6.564.882	960.408
Deudores por ventas (neto)	317.391.700	266.178.303
Documentos por cobrar (neto)	57.994.857	48.190.688
Deudores varios (neto)	40.088.947	31.657.209
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	2.051.493	1.519.659
Existencias (neto)	507.302.756	392.661.855
Impuestos por recuperar	40.446.961	23.308.660
Gastos pagados por anticipado	9.060.569	5.928.726
Impuestos diferidos	6.450.354	5.062.285
Otros activos circulantes	92.601.535	25.274.021
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	1.128.421.060	868.081.957
Activos fijos		
Terrenos y plantaciones	1.773.544.246	1.478.218.206
Construcciones y obras de infraestructura	909.481.932	884.303.823
Maquinarias y equipos	2.464.917.732	2.394.649.725
Otros activos fijos	160.014.855	143.206.289
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	56.448.445	57.256.487
Depreciación acumulada (menos)	(1.816.548.881)	(1.663.126.890)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	3.547.858.329	3.294.507.640
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	46.106.561	50.677.334
Inversiones en otras sociedades	144.973	154.929
Menor valor de inversiones	49.905.446	52.923.823
Mayor valor de inversiones (menos)	(23.212.520)	(25.157.062)
Deudores a largo plazo	51.020.196	28.746.737
Intangibles	2.765.914	2.259.157
Otros	13.380.412	17.526.717
TOTAL OTROS ACTIVOS	140.110.982	127.131.635
TOTAL ACTIVOS	4.816.390.371	4.289.721.232

Las Notas adjuntas N°s 1 a 35 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

Al 31 de diciembre de:

PASIVOS Y PATRIMONIO	2008	2007
	M\$	M\$
Pasivos circulantes		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	91.395.014	91.225.948
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo porción corto plazo	162.742.028	85.508.495
Obligaciones con el público - Porción corto plazo (bonos)	2.820.673	2.764.425
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	3.293.970	2.382.463
Dividendos por pagar	11.036.794	35.920.775
Cuentas por pagar	209.613.888	167.956.567
Documentos por pagar	2.194.045	755.539
Acreedores varios	3.371.150	3.053.936
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	8.436.119	9.900.682
Provisiones	20.738.667	21.491.716
Retenciones	12.769.943	11.820.339
Impuesto a la renta	-	3.034.974
Ingresos percibidos por adelantado	888.544	1.123.498
Otros pasivos circulantes	6.211.893	2.174.694
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	535.512.728	439.114.051
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	360.717.215	267.189.515
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	426.913.270	397.393.807
Documentos por pagar largo plazo	3.555.693	2.138.640
Provisiones largo plazo	38.045.890	36.348.829
Impuestos diferidos a largo plazo	109.521.393	101.038.539
Otros pasivos a largo plazo	5.357.585	9.273.156
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	944.111.046	813.382.486
INTERÉS MINORITARIO	86.190.914	75.193.356
Patrimonio		
Capital pagado	122.426.294	122.426.294
Otras reservas	1.118.571.320	873.779.374
Utilidades Retenidas:		
Reservas futuros dividendos	18.347.313	18.347.313
Utilidades acumuladas	1.900.568.557	1.737.760.821
Utilidad del ejercicio	129.446.199	271.564.025
Dividendos provisorios (menos)	(38.784.000)	(61.846.488)
TOTAL PATRIMONIO	3.250.575.683	2.962.031.339
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	4.816.390.371	4.289.721.232

Estado Consolidado de Resultados

En miles de pesos - M\$

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de

	2008	2007
	M\$	M\$
Resultado Operacional		
Ingresos de explotación	1.873.943.599	1.746.331.442
Menos: Costos de explotación	(1.284.319.636)	(1.098.553.311)
MÁRGEN DE EXPLOTACIÓN	589.623.963	647.778.131
Menos: Gastos de administración y ventas	(350.957.428)	(328.115.340)
UTILIDAD OPERACIONAL	238.666.535	319.662.791
Resultado No Operacional		
Más:		
Ingresos financieros	10.347.904	4.501.242
Utilidad en inversiones en empresas relacionadas	2.081.653	6.920.798
Otros ingresos fuera de la explotación	4.585.654	1.469.823
Menos:		
Pérdida en inversiones en empresas relacionadas	(1.442.382)	(4.536)
Amortización menor valor de inversión	(5.623.935)	(5.315.147)
Gastos financieros	(41.924.100)	(43.825.961)
Otros egresos fuera de la explotación	(5.942.318)	(6.100.662)
Corrección monetaria	2.181.630	(7.270.174)
Diferencias de cambio	(22.727.121)	59.016.087
(PÉRDIDA) UTILIDAD NO OPERACIONAL	(58.463.015)	9.391.470
Utilidad antes de impuesto a la renta	180.203.520	329.054.261
Impuesto a la renta	(48.160.295)	(57.103.541)
UTILIDAD ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	132.043.225	271.950.720
Interés minoritario	(4.541.569)	(2.331.094)
UTILIDAD LÍQUIDA	127.501.656	269.619.626
Amortización mayor valor de inversiones	1.944.543	1.944.399
UTILIDAD DEL EJERCICIO	129.446.199	271.564.025

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

	2008	2007
	M\$	M\$
Flujo neto originado por actividades operacionales		
Utilidad del ejercicio	129.446.199	271.564.025
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(65.992)	242.782
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujos de efectivo		
Depreciación del activo fijo en el ejercicio	158.643.051	151.960.014
Amortización de intangibles	213	51.634
Castigos y provisiones	972.190	1.528.835
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(2.081.653)	(6.920.798)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	1.442.382	4.536
Amortización menor valor de inversiones	5.623.935	5.315.147
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(1.944.543)	(1.944.399)
Corrección monetaria neta	(2.181.630)	7.270.174
Diferencia de cambio neta	22.727.121	(59.016.087)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	26.674.293	29.323.539
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución		
Deudores por ventas	(38.307.993)	(87.077.314)
Existencias	(106.601.622)	(37.846.925)
Otros activos	6.591.294	4.153.691
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de explotación	14.401.930	(10.221.324)
Intereses por pagar	1.993.068	2.237.383
Impuesto a la renta por pagar (neto)	18.142.436	35.664.782
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	(72.770)	(214.421)
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)	(13.097.035)	17.002.777
Utilidad del interés minoritario	4.541.569	2.331.094
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	226.846.443	325.409.145
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Obtención de préstamos	507.409.934	548.087.770
Pago de dividendos (menos)	(109.961.055)	(65.776.072)
Pago de préstamos (menos)	(427.669.368)	(574.866.276)
FLUJO NETO NEGATIVO APLICADO A ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(30.220.489)	(92.554.578)
Flujo originado por actividades de inversión		
Ventas de activos fijos	171.529	1.205.857
Incorporación de activos fijos (menos)	(154.137.490)	(216.718.644)
Inversiones permanentes (menos)	-	(8.568.695)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(4.470.438)	(521.825)
FLUJO NETO NEGATIVO APLICADO A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(158.436.399)	(224.603.307)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL EJERCICIO	38.189.555	8.251.260
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	17.363.002	(7.481.544)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	55.552.557	769.716
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	90.414.448	89.644.732
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	145.967.005	90.414.448

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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 2008, y para efectos comparativos se presenta el año anterior.

b) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con normas 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 2008, los Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007 se presentan actualizados extracontablemente en un 8,9%, porcentaje que corresponde a la variación del índice de Precios al Consumidor (IPC) entre el 1° de diciembre de 2007 y el 30 de noviembre de 2008. Además, algunos saldos no significativos de los Estados financieros al 31 de diciembre de 2007, fueron reclasificados para una presentación consistente con los Estados financieros al 31 de diciembre de 2008.

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 reconocido 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 8,9% para el período comprendido entre el 1° de diciembre de 2007 y el 30 de noviembre de 2008 (7,4% 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 \$21.452,57 por UF al 31 de diciembre de 2008 y \$19.622,66 por UF al 31 de diciembre de 2007.

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 \$636,45 por US\$ 1 al 31 de diciembre de 2008 (\$496,89 por US\$ 1 al 31 de diciembre de 2007) y \$898,81 por € 1 al 31 de diciembre de 2008 (\$730,94 por € 1 al 31 de diciembre de 2007).

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: \$3,45 pesos argentinos por un dólar (\$3,15/US\$ al 31 de diciembre de 2007), en Uruguay: \$24,36 pesos uruguayos por un dólar (\$21,50/US\$ al 31 de diciembre de 2007), en Perú: \$3,14 nuevos soles por un dólar (\$3,00/US\$ al 31 de diciembre de 2007) en México: \$13,83 pesos mexicanos por un dólar (\$10,92/US\$ al 31 de diciembre de 2007) y en Colombia: \$2.243,59 pesos colombianos por un dólar (2.014,76/US\$ al 31 de diciembre de 2007).

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.

Por su parte, los bonos corporativos de empresas, existentes al cierre del presente ejercicio, se registran a su valor de adquisición más reajustes e intereses devengados.

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 01 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.; la filial en Uruguay: Ipusa; las filiales en Colombia: Drypers Andina S.A. y Protisa Colombia S.A.; las filiales en Perú: Forsac Perú S.A., Protisa Perú S.A. y La Papelera del Rimac S.A.; la filial en Ecuador: Productos Tissue del Ecuador S.A.; la filial

en Brasil: Protisa do Brasil Ltda. y las filiales en México: Grupo ABS Internacional S.A., ABS Bienes de Capital S.A., Absormex S.A., Convertidora de Productos Higiénicos S.A., Internacional de Papeles del Golfo S.A., ABS License S.A. y Forsac México 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 reverseen.

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 específicos y 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 desarrollados internamente en la compañía, 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, bonos corporativos de empresas 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 %			
		31/12/2008			31/12/2007
		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 Aguila 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

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación %			
		31/12/2008			31/12/2007
		Directo	Indirecto	Total	Total
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	71,8600
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 Perú S.A.	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	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	Ipusa - 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 C.V. - México	0,0000	87,1300	87,1300	75,8200
Extranjera	ABS Bienes de Capital S.A. de C.V. - México	0,0000	87,1200	87,1200	75,8100
Extranjera	Absormex S.A. de C.V. - México	0,0000	86,8200	86,8200	75,5500
Extranjera	Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de C.V. - México	0,0000	87,0200	87,0200	75,7200
Extranjera	Internacional de Papeles del Golfo S.A. de C.V. - México	0,0000	87,1300	87,1300	75,8200
Extranjera	ABS License S.A. de C.V. - México	0,0000	87,1200	87,1200	75,8100
Extranjera	Productos Tissue del Ecuador S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Drypers Andina S.A. - Colombia	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Forsac Mexico S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
Extranjera	Protisa Colombia S.A.	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.

El detalle de los Valores Negociables es el siguiente:

Composición del saldo:

Instrumentos	Valor Contable M\$	
	31/12/2008	31/12/2007
Cuotas de fondos mutuos	-	702.945
Cuotas de fondos de inversión	130.831	110.165
Bonos corporativos de empresas	6.262.728	-
Otros	171.323	147.298
TOTAL VALORES NEGOCIABLES	6.564.882	960.408

a) Detalle de Inversiones presentadas en valores negociables

Inversiones en cuotas de fondos mutuos

	M\$	
	31/12/2008	31/12/2007
BCI Administradora General de Fondos Mutuos S.A.	-	702.945
TOTAL	-	702.945

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

	Moneda de Inversión	M\$	
		31/12/2008	31/12/2007
JP Morgan Money Market Fund	US\$	87.130	72.495
JP Morgan Money Market Fund	Euros	42.653	36.797
BBH & Co. Money Market Fund	US\$	1.048	873
TOTAL		130.831	110.165

Bonos Corporativos de Empresas

	M\$	
	31/12/2008	31/12/2007
Bonos Corporativos de Empresas	6.262.728	-
TOTAL	6.262.728	-

Otros

	M\$	
	31/12/2008	31/12/2007
Otros	171.323	147.298
TOTAL	171.323	147.298
TOTAL PRESENTADO EN VALORES NEGOCIABLES	6.564.882	960.408

b) Valores negociables presentados en Otros activos circulantes

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

	M\$	
	31/12/2008	31/12/2007
Valores negociables con compromiso de retroventa pactados en pesos	36.276.626	11.283.888
Valores negociables con compromiso de retroventa redenominados a dólar	54.658.491	10.830.009
TOTAL	90.935.117	22.113.897

Instrumentos de Renta Fija:

Instrumento	Fecha		Valor Par	Valor Contable		Valor de Mercado	Provisión
	Compra	Vencimiento		Monto	Tasa		
Bonos corporativos de empresas	26-02-2008	18-06-2013	6.336.172	6.262.728	4,875%	6.262.728	73.444

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 2008 y 2007 se componen de lo siguiente:

	31/12/2008		31/12/2007	
	M\$	%	M\$	%

a) Deudores por ventas neto:

- Clientes mercado nacional	106.481.867	33,6	90.953.994	34,2
- Clientes por exportaciones	158.959.936	50,0	140.750.031	52,9
- Clientes de filiales extranjeras	51.949.897	16,4	34.474.278	12,9
TOTAL	317.391.700	100,0	266.178.303	100,0

b) Documentos por cobrar neto:

- Clientes mercado nacional	11.026.128	19,0	11.577.123	24,0
- Clientes por exportaciones	42.109.108	72,6	32.216.976	66,9
- Clientes de filiales extranjeras	4.859.621	8,4	4.396.589	9,1
TOTAL	57.994.857	100,0	48.190.688	100,0

c) Deudores varios:

- Anticipo a proveedores	19.578.168	48,9	15.136.100	47,8
- Reclamaciones al seguro	9.155.185	22,9	4.991.407	15,8
- Cuentas corrientes con el personal	5.066.409	12,6	4.336.389	13,7
- Cuentas corrientes con terceros	4.374.135	10,9	5.865.125	18,5
- Reintegro de exportaciones	549.080	1,4	248.146	0,8
- Otros	1.365.970	3,3	1.080.042	3,4
TOTAL	40.088.947	100,0	31.657.209	100,0

La provisión deducida de Deudores de corto plazo alcanza a M\$ 4.623.806 en 2008 (M\$ 5.425.199 en 2007).

d) Deudores a largo plazo:	31/12/2008	31/12/2007
Efecto neto de derivados tomados en Chile (Nota N°16 y 17)	34.700.251	21.129.027
Efecto neto de derivados tomados en el exterior	8.395.682	-
Anticipo para la compra de madera en vuelo	4.379.057	4.379.058
Impuestos por recuperar en Argentina y Perú (1)	3.424.920	2.971.677
Otros	120.286	266.975
TOTAL	51.020.196	28.746.737

(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\$		
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	
Deudores por Ventas	297.156.501	252.291.375	24.766.821	13.886.928	321.923.322	317.391.700	266.178.303	-	-	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	4.531.622	-	-	-	-	
Documentos por cobrar	50.116.157	43.617.886	7.970.884	4.572.802	58.087.041	57.994.857	48.190.688	-	-	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	92.184	-	-	-	-	
Deudores varios	34.018.227	25.842.577	6.070.720	5.814.632	40.088.947	40.088.947	31.657.209	51.020.196	28.746.737	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO								51.020.196	28.746.737	

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 sean 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. 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 Aserraderos Arauco S.A. y Forestal Celco S.A. son principalmente operaciones del giro a valores de mercado y consideran vencimientos entre 30 y 60 días y precios observados en el mercado en el día de la transacción. Adicionalmente, también se consideran operaciones de cobranza realizadas por cuenta de ellos, relativas a operaciones de exportación realizadas en conjunto.

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

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

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

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

Las transacciones con Metrogas, principalmente en el año 2007, corresponden a compra de gas 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.

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

Las transacciones y los saldos por cobrar a Sociedad Industrial Romeral S.A., Lafarge Chile S.A.(ex-Empresas Melón S.A.), Pesquera Friosur S.A., Compañía Industrial el Volcán S.A., Sociedad Industrial Pizarreño S.A. y Sofruco Alimentos Ltda. 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 a operaciones financieras y de cambio, realizadas con excedentes de caja en condiciones de mercado. Para

efectos de presentación en los Estados financieros los saldos mantenidos al cierre de ambos ejercicios con las mencionadas entidades son revelados en las cuentas del Balance que representan la naturaleza de la inversión (Disponible, Depósitos a plazo y Otros activos circulantes), y sus condiciones específicas pactadas para cada operación pueden ser leídas en cada una de las respectivas notas.

Debido a que los efectos y resultado de este tipo de transacciones dependen del plazo y tasas aplicables al monto invertido, es que para una mejor exposición, los montos correspondientes de cada transacción que se presentan en cuadro adjunto, se encuentran promediadas, utilizando como criterio para la metodología de cálculo el promedio diario invertido, con ello se demuestra que la relación entre el interés devengado sobre base mensual y el capital promediado representan condiciones de mercado en cada 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\$	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
86.113.000-2	Sociedad Industrial Romeral S.A.	957.715	780.666	-	-
93.390.000-2	Lafarge Chile S.A. (Ex Empresas Melón S.A.)	509.611	315.650	-	-
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	257.100	-	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	129.537	29.650	-	-
90.209.000-2	Compañía Industrial el Volcán S.A.	109.994	228.883	-	-
86.577.500-8	Pesquera Friosur S.A.	82.139	164.810	-	-
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	5.397	-	-	-
TOTALES		2.051.493	1.519.659	-	-

b) Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		M\$		M\$	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	3.578.148	2.770.841	-	-
96.505.760-9	Colbún S.A.	2.136.512	1.829.654	-	-
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	1.840.176	2.325.005	-	-
97.080.000-K	Banco Bice	513.140	242.790	-	-
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	128.053	355.559	-	-
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	77.604	248.006	-	-
99.301.000-6	Seguros de Vida Security Previsión S.A.	62.177	-	-	-
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	51.463	109.697	-	-
92.580.000-7	Entel Chile S.A.	32.680	99.452	-	-
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	12.380	40.965	-	-
96.560.720-K	Portuaria Lirquén S.A.	3.786	7.485	-	-
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	-	1.870.307	-	-
96.563.570-K	Entel Call Center S.A.	-	921	-	-
TOTALES		8.436.119	9.900.682	-	-

c) Transacciones:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/12/2008		31/12/2007	
				M\$		M\$	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/ abono	Monto	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	5.550.867	33.269	10.115.939	49.079
Aserraderos Arauco S.A.	96.565.750-9	Director común en matriz	Operaciones de Cobranza	27.387.976	-	27.871.507	-
			Compra de madera	1.804.315	-	-	-
Banco Bice	97.080.000-K	Controlador común	Venta de dólares spot	50.307.397	132.567	59.340.797	34.224
			Compra de dólares spot	5.019.985	-	12.900.449	-
			Venta de dólares Forwards	-	-	5.764.622	22.923
			Saldo promedio invertido en pactos retroventa	666.667	3.300	-	-
			Inversiones en Depósitos a plazo	1.918.327	15.155	-	-
Bice Inversiones Administradora General de Fondos S.A.	96.514.410-2	Director común en matriz	Saldo promedio invertido en Fondos Mutuos	14.312.667	72.910	8.719.187	45.650
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	Director común en matriz	Saldo promedio invertido en pactos retroventa	333.423.181	2.059.179	135.836.260	645.543
CGE Distribución S.A.	99.513.400-4	Director común	Compra electricidad	10.504.512	(10.504.512)	9.202.905	(9.202.905)
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director común en relacionada	Compra de energía y potencia	19.488.997	(19.488.997)	21.543.955	(21.543.955)
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Director común en matriz	Compra de combustible	59.792.565	-	39.400.175	-
Compañía Industrial El Volcán S.A.	90.209.000-2	Director común	Venta de productos	3.102.080	1.027.668	2.512.977	902.609
Entel Chile S.A.	92.580.000-7	Director común en relacionada	Compra de servicios	930.774	(930.774)	812.983	(812.983)
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Director común en matriz	Compra de servicios	761.189	(761.189)	856.249	(856.249)
Entel Telefónica Local S.A.	96.697.410-9	Director común en matriz	Compra de servicios	630.011	(630.011)	659.736	(659.736)
Forestal Celco S.A.	85.805.200-9	Director común en matriz	Venta de madera	228.953	103.029	-	-
			Compra de madera	-	-	471.587	-
Lafarge Chile S.A. (Ex Empresas Melón S.A.)	93.390.000-2	Director común en matriz	Venta de productos	1.387.976	563.357	1.384.470	619.723
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Director común en matriz	Compra de gas natural	-	-	1.750.167	-
Pesquera Frío Sur S.A.	78.997.880-8	Director común	Venta de productos	270.656	69.249	408.085	169.340
Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Director común en matriz	Compra de servicios	2.485.788	(2.485.788)	3.351.893	(3.351.893)
Seguros de Vida Security Previsión S.A.	99.301.000-6	Director común en matriz	Compra de seguros	649.296	(649.296)	-	-
Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	96.569.760-8	Director común en matriz	Venta de productos	1.407.906	723.347	1.619.587	985.850
Sociedad Industrial Romeral S.A.	86.113.000-2	Director común en matriz	Venta de productos	1.996.885	681.907	1.682.889	626.395
Sofruco Alimentos Ltda.	78.023.030-4	Director común en matriz	Venta de productos	476.251	141.790	402.946	135.450
Signa Cía. De Seguros de Vida (Chile) S.A.	99.156.000-9	Director común en matriz	Compra de seguros	-	-	212.913	(212.913)

NOTA 7. EXISTENCIAS (EN MILES DE PESOS - M\$)

Las existencias presentan los siguientes saldos:

	M\$	
	31/12/2008	31/12/2007
Productos terminados	165.065.158	101.174.490
Productos en proceso	11.323.051	9.649.002
Materias primas	143.440.769	94.019.013
Materiales, repuestos y otros	109.716.587	85.571.005
Plantaciones forestales	70.839.391	95.137.002
Productos agrícolas y otros	6.917.800	7.111.343
TOTAL	507.302.756	392.661.855

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

Existe provisión para cubrir eventuales existencias obsoletas de materias primas, materiales, repuestos e insumos por M\$3.727.778 al 31 de diciembre de 2008 (M\$3.504.219 al 31 de diciembre de 2007), la cual se presenta deducida de las respectivas cuentas en Existencias.

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

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\$	
	31/12/2008	31/12/2007
Remanente Pagos provisionales Impuesto Renta y otros créditos año actual (1)	1.123.520	-
Remanente Pagos provisionales Impuesto Renta y otros créditos años anteriores	62.609	173.222
Solicitud de devolución de impuestos pagados en períodos anteriores por absorción de pérdidas	4.569.265	2.103.186
Otros impuestos a la renta en proceso de recuperación	4.925.569	3.592.885
Remanente de IVA (Crédito a favor)	29.765.998	17.439.367
SALDO IMPUESTOS POR RECUPERAR	40.446.961	23.308.660

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

Ítem	M\$	
	31/12/2008	31/12/2007
Provisión impuesto renta	(36.584.928)	(33.062.933)
Pagos provisionales mensuales, créditos por capacitación y otros créditos	37.708.448	30.027.959
(1) REMANENTE PAGOS PROVISIONALES IMPUESTO RENTA Y OTROS CRÉDITOS	1.123.520	-
SALDO IMPUESTO A LA RENTA	-	3.034.974

Las pérdidas tributarias que presentan algunas sociedades suman M\$115.325.912 al 31 de diciembre de 2008 (M\$97.619.415 al 31 de diciembre de 2007). De este monto M\$ 37.310.456 (M\$24.115.065 al 31 de diciembre de 2007) 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 2008 y 2007 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\$	
	31/12/2008	31/12/2007
Utilidades con crédito del 17%	15.666.376	8.564.123
Utilidades con crédito del 16,5%	637.056	637.056
Utilidades con crédito del 16%	1.365.025	1.365.025
Utilidades con crédito del 15%	31.211.479	124.650.440
Utilidades con crédito del 10%	155.440	1.119.149
Utilidades sin crédito	25.138.823	35.208.666
TOTAL	74.174.199	171.544.459

Además, al 31 de diciembre de 2008 existen fondos no constitutivos de renta y exentos de impuestos, por M\$231.960.615 (M\$ 231.930.865 al 31 de diciembre de 2007). 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° 2)).

Impuestos diferidos

Conceptos	31/12/2008				31/12/2007			
	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
Provisión cuentas incobrables	1.125.112	-	-	-	1.276.140	-	-	-
Ingresos Anticipados	97.604	-	-	-	195.457	-	-	-
Provisión de vacaciones	2.007.422	-	-	-	1.830.035	-	-	-
Activos en leasing	-	-	-	-	-	-	-	58.831
Gastos de Fabricación	-	-	755.803	-	-	-	-	-
Depreciación Activo Fijo	-	-	-	132.815.282	-	-	-	118.532.635
Otros eventos	2.996.918	-	-	-	858.280	-	-	-
Provisión obsolescencias	651.465	-	-	-	892.949	-	-	-
Provisión juicios laborales	327.636	-	-	-	9.424	-	-	-
Pérdida tributaria	-	24.302.377	-	-	-	19.614.199	-	-
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	-	-	-	-	(20.957)	-	(853.026)
Provisión de valuación	-	(1.008.488)	-	-	-	(2.893.341)	-	-
TOTALES	7.206.157	23.293.889	755.803	132.815.282	5.062.285	16.699.901	-	117.738.440

Impuestos a la renta

Ítem	M\$	
	31/12/2008	31/12/2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(36.584.928)	(33.062.933)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(289.203)	(72.345)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(15.553.576)	(24.438.310)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	3.383.088	615.439
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(764.067)	(446.196)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	1.648.391	300.804
TOTALES	(48.160.295)	(57.103.541)

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:

Institución captadora	M\$	
	31/12/2008	31/12/2007
En pesos redenominados a dólar		
BBVA Corredores de Bolsa S.A.	24.097.025	-
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	19.731.885	10.830.009
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	7.007.027	-
Corp Corredores de Bolsa S.A.	3.822.554	-
Subtotal	54.658.491 (1)	10.830.009
En pesos		
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	25.378.993	11.283.888
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	10.897.633	-
Subtotal	36.276.626	11.283.888
TOTAL VALORES NEGOCIABLES CON COMPROMISO DE RETROVENTA (NOTA N° 4)	90.935.117	22.113.897

b) Otros

	M\$	
	31/12/2008	31/12/2007
Saldos Diferidos de Derechos (neto) en la contratación de derivados (Nota N°26)	1.666.418	-
Resultados a futuro diferidos por la contratación de derivados de cobertura de partidas esperadas (2)	-	3.160.124
Subtotal	1.666.418	3.160.124
TOTAL OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	92.601.535	25.274.021

(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 2008 asciende a M\$ 55.088.089 (M\$ 10.804.063 en el 2007) 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 2008 corresponde a una pérdida

ascendente a M\$429.598 (M\$ 25.946 utilidad en el 2007), los cuales fueron registrados a su valor de mercado (valor justo según normas técnicas).

(2) Corresponden a resultados devengados por contratos forwards suscritos para cubrir partidas esperadas, por este motivo el resultado se encuentra diferido hasta la fecha de liquidación de la partida cubierta. La obligación por este concepto está incluida dentro de Otros pasivos circulantes.

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 2008 existen operaciones de compra con compromiso de retroventa por M\$90.935.117 (M\$22.113.897 al 31 de diciembre de 2007).

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 suscripción M\$	Tasa %	Valor final M\$	Identificación de Instrumentos	Valor de Mercado M\$
	Inicio	Término							
CRV	12-12-2008	05-01-2009	Corp Corredores de Bolsa S.A.	Redenomina a US\$	3.846.000	0,73	3.827.232	Bonos Bancarios	3.822.554
CRV	30-12-2008	06-01-2009	BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A	Redenomina a US\$	12.800.000	0,82	12.750.962	Pagare R	12.729.970
CRV	29-12-2008	06-01-2009	BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Redenomina a US\$	6.908.000	0,79	7.012.830	Pagare R	7.001.915
CRV	26-12-2008	05-01-2009	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Redenomina a US\$	12.580.000	0,76	12.754.018	Bonos Bancarios	12.738.084
CRV	12-12-2008	05-01-2009	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Redenomina a US\$	10.261.000	0,71	9.904.167	Bonos Bancarios	9.892.025
CRV	12-12-2008	05-01-2009	BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Redenomina a US\$	1.519.373	0,71	1.528.003	Bonos Bancarios	1.466.916
CRV	22-12-2008	05-01-2009	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Redenomina a US\$	1.902.000	0,72	1.912.571	Bonos Bancarios	1.910.289
CRV	19-12-2008	05-01-2009	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Redenomina a US\$	5.128.000	0,73	5.102.977	Bonos Bancarios	5.096.738
CRV	29-12-2008	07-01-2009	BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	5.190.000	0,77	5.201.989	Pagare R	5.192.664
CRV	26-12-2008	05-01-2009	BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	6.615.000	0,75	6.631.537	Pagare NR	6.623.269
CRV	30-12-2008	07-01-2009	BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	4.000.000	0,76	4.008.107	Pagare R	4.001.013
CRV	23-12-2008	05-01-2009	BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	475.000	0,71	476.461	Pagare NR	475.899
CRV	22-12-2008	05-01-2009	BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	8.909.000	0,70	8.938.103	Pagare NR	8.927.709
CRV	30-12-2008	05-01-2009	BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	158.399	0,76	158.640	Bonos Bancarios	158.439
CRV	23-12-2008	07-01-2009	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	3.270.000	0,72	3.281.772	Bonos Bancarios	3.276.278
CRV	23-12-2008	02-01-2009	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	5.111.000	0,72	5.123.266	Bonos Bancarios	5.120.813
CRV	30-12-2008	07-01-2009	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	2.500.000	0,65	2.504.333	Pagare NR	2.500.542

NOTA 11. ACTIVOS FIJOS (EN MILES DE PESOS - M\$)

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

	M\$	
	31/12/2008	31/12/2007
Terrenos	358.906.220	333.298.457
Plantaciones forestales	1.414.638.026	1.144.919.749
TERRENOS Y PLANTACIONES	1.773.544.246	1.478.218.206
Edificios	537.570.063	520.250.656
Instalaciones y otros	371.911.869	364.053.167
Depreciación acumulada	(279.760.702)	(248.504.183)
CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA NETO	629.721.230	635.799.640
Maquinarias industriales	2.441.419.068	2.371.696.147
Material rodante	5.577.296	5.715.504
Repuestos y otros	17.921.368	17.238.074
Depreciación acumulada	(1.432.500.205)	(1.319.499.953)
MAQUINARIAS Y EQUIPOS NETO	1.032.417.527	1.075.149.772
Otros activos fijos	53.557.267	42.737.012
Obras en construcción	72.615.479	66.822.701
Muebles y equipos de oficina	33.842.109	33.646.576
Depreciación acumulada	(67.227.000)	(58.049.810)
OTROS ACTIVOS FIJOS NETO	92.787.855	85.156.479
Mayor valor por retasación técnica de:		
Terrenos	9.660.724	9.710.463
Edificios y construcciones	24.851.114	24.910.532
Maquinarias y equipos	21.936.607	22.635.492
Depreciación acumulada	(37.060.974)	(37.072.944)
MAYOR VALOR POR RETASACIÓN TÉCNICA NETO	19.387.471	20.183.543
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	3.547.858.329	3.294.507.640

Las depreciaciones del ejercicio calculadas según el criterio expuesto en la Nota 2k), alcanzan a M\$158.643.051 (M\$ 151.960.014 al 31 de diciembre de 2007) y se presentan incluidas en el ítem Costos de explotación del Estado de resultados por M\$152.240.922 (M\$145.336.102 al 31 de diciembre de 2007) y en Gastos de administración y ventas por M\$6.402.129 (M\$6.623.912 al 31 de diciembre de 2007).

En Otros activos fijos principalmente se presentan máquinas en leasing registrada en filiales extranjeras por M\$ 48.525.911 al 31 de diciembre de 2008 (M\$38.679.854 al 31 de diciembre de 2007).

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

Descripción	Monto Inicial	Tasa Interés	Fecha contrato inicial	Fecha término contrato reestructurado
Máquina Papelera	MUS\$ 71.482	3,29%	Octubre de 1999	Octubre de 2009
Nueva línea de Producción incluida nave industrial	MUS\$ 4.763	6,7% sobre soles	Julio de 2008	Marzo de 2014

Plantaciones Forestales

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, condiciones de mercado, tipo de cambio del dólar, tasa de interés y crecimiento de la economía del país y mundial entre otras, las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad.

El efecto del crecimiento natural de las plantaciones forestales se reconoce anualmente como un mayor activo y un mayor patrimonio respectivamente, de acuerdo a los estudios mencionados.

Activos Fijos en el exterior:

Los activos fijos industriales de las filiales en el exterior, se presentan 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 2008 a M\$193.847.702 (equivalentes a MUS\$304.576) y a M\$126.276.847 (equivalentes a MUS\$233.365) al 31 de diciembre de 2007. 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.

Los activos forestales en el exterior, se encuentran ubicados en Argentina y ascienden a M\$106.473.375 (MUS\$167.293) al 31 de diciembre de 2008 y M\$84.771.661 (MUS\$156.662) al 31 de diciembre de 2007. Dicho monto incluye la revalorización por crecimiento de bosques.

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.

- Valores de activos asegurados: Bienes físicos de Empresas CMPC y filiales MUS\$ 4.495.213 y en perjuicio por paralización consolidado de Empresas CMPC y filiales por MUS\$1.362.859 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.

- Valores de activos asegurados: Plantaciones MUS\$ 2.348.715.

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: La cobertura de las materias primas, materiales y repuestos es a costo de reposición, y la cobertura de los productos fabricados son a precio de venta.

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\$)

Informaciones significativas sobre filiales:

a) Constitución, compra y absorción de empresas relacionadas:

- Absorción filiales mexicanas

En el mes de noviembre de 2008, se produjo la fusión por absorción de las siguientes filiales mexicanas, ABS International División S.A. de C.V., Hygienic Products International S.A. de C.V., Servicios Comerciales Metropolitanos S.A. de C.V. y Servicios Comerciales Montemayor S.A. de C.V.; por parte de la filial Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.

- Protisa Colombia S.A.

En el mes de octubre de 2008, se constituyó la sociedad Protisa Colombia S.A., a través de sus filiales CMPC Tissue S.A. (70%), Inversiones Protisa S.A. (29,994%), Drypers Andina S.A. (0,002%), CMPC Tissue Cayman Ltd. (0,002%) e Inversiones CMPC S.A. (0,002%). El capital invertido asciende a MUS\$22.

- Forsac México S.A.

En el mes de enero de 2008, se constituyó la sociedad Forsac México S.A., a través de sus filiales CMPC Productos de Papel S.A. (3 acciones) y Propa S.A. (2.997 acciones). El capital invertido asciende a M\$29.107.

- Valor Brands S.A.

En el mes de enero de 2008, se produjo la fusión por absorción de la sociedad Valor Brands S.A. por parte de la sociedad filial de CMPC, Ipusa S.A.

b) Repartos de Dividendos

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

Sociedad	M\$		Sociedad Receptora
	31/12/2008	31/12/2007	
CMPC Celulosa S.A.	49.999.982	100.999.983	Inversiones CMPC S.A. y Empresas CMPC S.A.
CMPC Papeles S.A.	42.764.567	29.750.000	Inversiones CMPC S.A. y Empresas CMPC S.A.
CMPC Productos de Papel S.A.	4.500.000	14.300.000	Inversiones CMPC S.A. y Empresas CMPC S.A.
Bicecorp S.A.	2.304.309	2.179.218	Empresas CMPC S.A.
Inversiones El Raulí S.A.	1.447.610	751.643	Empresas CMPC S.A.

c) Filiales en el exterior:

- Inversión en Argentina

La inversión de la Compañía en Argentina, asciende al 31 de diciembre de 2008 a M\$202.269.317 (MUS\$ 317.809) y M\$ 167.448.563 (MUS\$ 309.452) al 31 de diciembre de 2007.

Las ventas efectuadas por dichas sociedades Argentinas en el presente ejercicio ascienden a M\$ 164.593.966 (MUS\$258.613) y M\$ 105.860.683 (MUS\$ 195.635) en el ejercicio anterior.

- Inversión en Uruguay

La inversión de la Compañía en Uruguay, alcanza a M\$ 9.964.909 (MUS\$ 15.657) al 31 de diciembre de 2008 y M\$ 8.891.780 (MUS\$ 16.432) al 31 de diciembre de 2007.

Las ventas del presente ejercicio ascienden a M\$ 31.790.327 (MUS\$ 49.950) y M\$19.825.847 (MUS\$36.639) en el ejercicio anterior.

- Inversión en México

La inversión de la Compañía en México, alcanza a M\$ 20.193.798 (MUS\$ 31.729) al 31 de diciembre de 2008 y M\$ 7.174.530 (MUS\$ 13.259) al 31 de diciembre de 2007.

Las ventas del presente ejercicio ascienden a M\$ 60.879.991 (MUS\$ 95.656) y M\$37.805.416 (MUS\$ 69.866) en el ejercicio anterior.

- Inversión en Colombia

La inversión de la Compañía en Colombia, alcanza a M\$ 2.630.189 (MUS\$ 4.133) al 31 de diciembre de 2008 y M\$ 3.030.234 (MUS\$ 5.600) al 31 de diciembre de 2007.

Las ventas del presente ejercicio ascienden a M\$14.633.572 (MUS\$ 22.993).

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	
					M\$		M\$		M\$	
					31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	Pesos	6.559.580	7,70926	7,70926	369.582.152	436.218.155	(18.618.716)	64.823.720
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	Pesos	13.919.324	38,77249	38,77249	44.938.427	43.433.948	5.359.352	4.913.172
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	Pesos	24.161	0,02840	0,02840	369.582.152	436.218.155	(18.618.716)	64.823.720
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	Pesos	2.901	29,01	29,01	272.954	278.914	(5.960)	(15.292)
76.743.130-9	Genomica Forestal S.A.	Chile	Pesos	125	25,0	-	20.237	5.440	14.797	(403)
TOTALES										

- 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 Cayman Ltd.	36.655.272
- Protisa Perú S.A.	15.683.072
- Ipusa Uruguay.	3.809.672
- Papelera del Rimac S.A. - Perú	3.370.478
- Forsac Perú S.A.	1.819.505
- La Papelera del Plata S.A.	895.798
- CMPC Europe Ltda.	755.700
- Propa Cayman Ltd.	567.611

- Inversiones en México

Empresas CMPC S.A. a través de su filial CMPC Tissue S.A. es accionista controlador de la Sociedad Grupo ABS Internacional S.A. de CV, matriz del Grupo Absormex que opera en México en los rubros de papeles tissue y pañales desechables.

En el mes de Octubre de 2007, se acordó un aumento de capital en estas filiales, dicho aumento asciende a la fecha de acuerdo a US\$33,7 millones. Al 31 de diciembre de 2008, CMPC Tissue S.A., ha enterado la totalidad de los aportes acordados, lo que considerando que los accionistas minoritarios no han suscrito acciones, ha significado aumentar su participación en la filial Mexicana desde un 66,7% a un 87,13%.

d) 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 cambiaria para la inversión extranjera asciende a US\$ 185 millones.

e) Los efectos en resultados por diferencia de cambio de las inversiones en el exterior se generan básicamente, en la traducción a dólar de sus estados financieros para su incorporación en los estados financieros de Empresas CMPC S.A.

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\$	
31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
-	-	-	-	(1.435.365)	4.997.428	28.492.049	33.629.191	28.492.049	33.629.191
-	-	-	-	2.077.954	1.904.959	17.423.747	16.840.423	17.423.747	16.840.423
375.077.231	441.713.234	(18.618.716)	64.823.720	(5.288)	18.411	106.522	125.446	106.522	125.446
-	-	-	-	(1.729)	(4.436)	79.184	80.914	79.184	80.914
-	-	-	-	3.699	(100)	5.059	1.360	5.059	1.360
						46.106.561	50.677.334	46.106.561	50.677.334

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 periodos de maduración y reemplazo de las plantaciones forestales que sustentan estas actividades industriales.

Los periodos pendientes de amortización son los siguientes:

Sociedad (Mayor valor)	Saldo meses
CMPC Tissue S.A.	79
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	171
Forestal Coihueco S.A.	179
Chilena de Moldeados S.A.	173

Sociedad (Menor valor)	Saldo meses
CMPC Celulosa S.A.	108
La Papelera del Plata S.A.	88
CMPC Tissue S.A.	108
Propa S.A.	108
Sociedad Anónima Agropecuaria 4M	143
Forestadora Caabi Pora S.A.	119
Baserri S.A.	119
Chilena de Moldeados S.A.	133
Envases Roble Alto S.A.	151
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	108
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	108

a) Menor valor de inversiones

RUT	Sociedad	31/12/2008		31/12/2007	
		M\$		M\$	
		Monto amortizado en el periodo	Saldo menor valor	Monto amortizado en el periodo	Saldo menor valor
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	2.764.014	24.876.123	2.764.014	27.640.136
Extranjera	La Papelera del Plata S.A.	1.426.632	10.461.968	1.212.931	10.107.752
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	482.766	4.344.892	482.766	4.827.658
79.943.600-0	Propa S.A.	316.792	2.851.125	316.791	3.167.917
Extranjera	Sociedad Anónima Agropecuaria 4m	146.301	1.491.940	124.525	1.369.789
93.658.000-9	Chilena de Moldeados S.A.	151.704	1.681.365	150.841	1.833.067
78.549.280-3	Envases Roble Alto S.A.	124.052	1.560.988	123.347	1.685.039
Extranjera	Forestadora Caabi Pora S.A.	105.818	1.279.820	90.055	1.163.232
Extranjera	Baserri S.A.	58.601	580.269	49.877	544.473
70.029.300-9	Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	12.106	113.668	-	119.462
Extranjera	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	35.149	663.288	-	465.298
TOTAL		5.623.935	49.905.446	5.315.147	52.923.823

b) Mayor valor de inversiones

RUT	Sociedad	31/12/2008		31/12/2007	
		M\$		M\$	
		Monto amortizado en el periodo	Saldo mayor valor	Monto amortizado en el periodo	Saldo mayor valor
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	939.257	13.384.405	939.257	14.323.661
79.879.430-2	Forestal Coihueco S.A.	360.666	5.379.952	360.666	5.740.618
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	618.523	4.071.932	618.522	4.690.454
93.658.000-9	Chilena de Moldeados S.A.	26.097	376.231	25.954	402.329
TOTAL		1.944.543	23.212.520	1.944.399	25.157.062

NOTA 14. OTROS (ACTIVOS) (EN MILES DE PESOS - M\$)

La composición del saldo de Otros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se compone como sigue:

	M\$	
	31/12/2008	31/12/2007
Saldos diferidos de derechos (neto) en la contratación de derivados (Nota N° 26)	4.892.595	-
Descuento en colocación de Bono de UF 4.000.000 en el mercado nacional	2.439.823	2.514.696
Descuento (neto) en colocación de Bono de UF 7.000.000 en el mercado nacional	2.151.389	2.447.987
Crédito por opción de compra de acciones Grupo ABS Internacional S.A. de C.V	2.261.483	1.808.591
Gastos diferidos crédito sindicado	688.122	-
Activos fijos excluidos de la línea de producción	49.781	200.104
Resultados a futuro diferidos por la contratación de derivados de cobertura de partidas esperadas	-	9.273.156
Otros menores	897.219	1.282.183
TOTAL	13.380.412	17.526.717

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).

Los gastos incurridos en la suscripción del crédito sindicado ascendente a US\$250 millones, serán amortizados en el plazo de vigencia del contrato.

NOTA 15. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (EN MILES DE PESOS - M\$)

La composición del saldo de Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo, se compone como sigue:

	31/12/2008	31/12/2007
	M\$	M\$
- Créditos PAES	57.828.078	79.209.454
- Créditos con bancos de la República Uruguay	17.974.447	2.294.585
- Créditos con bancos de la República Colombiana	7.500.008	669.412
- Créditos con bancos de la República Argentina	5.546.248	1.554.769
- Créditos con bancos de la República del Perú	1.027.020	6.782.231
- Sobregiros contables	1.519.213	715.497
TOTAL	91.395.014	91.225.948

Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

RUT	Banco o Institución Financiera	Dólares		Euros		Otras monedas extranjeras		\$ no reajutable		TOTALES	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
		Corto Plazo									
97.041.000-7	Banco Itau Chile	15.950.988	5.421.417	-	-	-	-	-	-	15.950.988	5.421.417
97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	12.898.994	-	-	-	-	-	-	-	12.898.994	-
97.036.000-K	Banco Santander-Chile	12.806.776	10.866.516	-	-	-	-	-	27.320.431	12.806.776	38.186.947
97.004.000-5	Banco Chile	9.682.504	18.997.316	-	-	-	-	-	363.448	9.682.504	19.360.764
Extranjera	BNP Paribas	6.488.816	10.820.018	-	-	-	-	-	-	6.488.816	10.820.018
Extranjera	Banco Santander- Uruguay	4.570.248	1.623.340	-	-	930.612	-	-	-	5.500.860	1.623.340
Extranjera	Banco Credito- Uruguay	3.061.933	-	-	-	1.326.201	-	-	-	4.388.134	-
Extranjera	Banco Santander- Colombia	-	-	-	-	4.064.579	-	-	-	4.064.579	-
Extranjera	Bancolombia	-	-	-	-	3.435.429	250.931	-	-	3.435.429	250.931
Extranjera	Banco Citibank N.A. – Uruguay	2.426.767	-	-	-	721.603	-	-	-	3.148.370	-
Extranjera	ABN AMRO Bank – Uruguay	2.061.257	541.113	-	-	256.855	-	-	-	2.318.112	541.113
Extranjera	ABN AMRO Bank – Argentina	-	-	-	-	2.299.369	224.195	-	-	2.299.369	224.195
Extranjera	Banco BBVA – Argentina	-	-	-	-	1.780.556	-	-	-	1.780.556	-
Extranjera	Banco Lloyds – Uruguay	-	130.132	-	-	1.663.974	-	-	-	1.663.974	130.132
Extranjera	Banco HSBC	954.997	-	-	-	-	-	-	-	954.997	-
Extranjera	Banco Santander Rio –Argentina	-	-	-	-	923.806	556.223	-	-	923.806	556.223
97.008.000-7	Citibank NA- Chile	-	-	823.589	30.827	-	-	-	-	823.589	30.827
Extranjera	Banco Crédito del Perú	-	-	-	-	692.300	6.782.231	-	-	692.300	6.782.231
Extranjera	Banco Galicia – Argentina	-	-	-	-	542.517	545.359	-	-	542.517	545.359
97.080.000-K	Banco Bice	-	-	-	-	-	-	637.218	657.920	637.218	657.920
Extranjera	BBVA Banco Continental – Peru	-	-	-	-	334.720	-	-	-	334.720	-
Extranjera	JP Morgan Chase Bank	58.406	26.750	-	-	-	-	-	-	58.406	26.750
97.023.000-9	Banco Corpbanca	-	5.420.308	-	-	-	-	-	-	-	5.420.308
Extranjera	Bancafe	-	-	-	-	-	418.481	-	-	-	418.481
Extranjera	Banco de la Nación Argentina	-	-	-	-	-	228.992	-	-	-	228.992
	TOTALES	70.961.686	53.846.910	823.589	30.827	18.972.521	9.006.412	637.218	28.341.799	91.395.014	91.225.948
	Monto capital adeudado	70.329.206	53.724.844	823.589	30.827	16.809.608	8.960.991	637.218	28.222.409	88.599.621	90.939.071
	Tasa interés promedio anual	4,25%	5,65%	-	-	14,2%	8,35%	-	6,37%	-	-

Largo Plazo - Corto Plazo											
Extranjera	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	150.196.054	65.288.254	-	-	-	-	-	-	150.196.054	65.288.254
Extranjera	Banco Santander Rio - Argentina	-	-	-	-	3.066.661	1.570.680	-	-	3.066.661	1.570.680
Extranjera	Banco Santader – Mexico	-	-	-	-	2.466.201	-	-	-	2.466.201	-
Extranjera	Banco Credito del Peru	-	-	-	-	2.604.342	-	-	-	2.604.342	-
Extranjera	JP Morgan Chase Bank N.A.	2.070.210	392.984	-	-	-	-	-	-	2.070.210	392.984
Extranjera	Banco BBVA – Argentina	-	-	-	-	830.152	-	-	-	830.152	-
Extranjera	BBVA Banco Continental –Perú	-	-	-	-	777.751	2.260.950	-	-	777.751	2.260.950
Extranjera	Banco Santander- Uruguay	-	-	-	-	357.448	-	-	-	357.448	-
Extranjera	J. Aron & Co.	155.443	273.864	-	-	-	-	-	-	155.443	273.864
Extranjera	Leasing Bolivar – Colombia	-	-	-	-	146.905	128.009	-	-	146.905	128.009
Extranjera	ABN AMRO Bank – Argentina	-	-	-	-	-	517.638	-	-	-	517.638
Extranjera	Santander Overseas Banc	70.861	22.186	-	-	-	-	-	-	70.861	22.186
Extranjera	Banco Nacional de Mexico	-	-	-	-	-	15.053.930	-	-	-	15.053.930
	TOTALES	152.492.568	65.977.288	-	-	10.249.460	19.531.207	-	-	167.742.028	85.508.495
	Monto capital adeudado	148.504.788	63.130.055	-	-	9.126.457	19.107.154	-	-	157.631.245	82.237.209
	Tasa interés promedio anual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 99,7492

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 0,2508

NOTA 16. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO (EN MILES DE PESOS - M\$)

Las obligaciones son las siguientes:

En junio de 2008, Inversiones CMPC S.A., a través de su agencia en Islas Caymán, contrajo un crédito sindicado por un monto de US\$ 250 millones a un plazo de 5 años, con 6 amortizaciones iguales y semestrales, a una tasa Libor más un margen de 0,55% durante todo el período de vigencia del crédito. Su primera amortización se realizará a partir de diciembre de 2010 y contempla pagos hasta junio 2013. Actúa como Agente Administrativo The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD.

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.

En septiembre de 2008, la filial Grupo ABS Internacional de C.V., suscribió un crédito de largo plazo por US\$45 millones con el Banco Santander de México a una tasa libor mensual más un spread de 0,8% y con pago de capital en septiembre de 2013. Este crédito contempla una ampliación de línea de US\$ 5 millones; con estos fondos la filial mexicana procedió a cancelar el préstamo contraído con el Banco Banamex por 303.678.000 pesos mexicanos.

En enero de 2008, la filial Drypers Andina S.A., contrajo un crédito de largo plazo por US\$ 4 millones con Santander Overseas Bank, Inc. de Colombia, a una tasa Libor de 3 meses más un spread de 0,75 % anual; este crédito comprende pago en 8 cuotas iguales de US\$ 500.000 en períodos de 3 meses, a partir del año 2011.

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 de US\$ 875.000 pagaderos en forma trimestral, contados a partir del año 2011.

En julio de 2005, la filial Drypers Andina S.A., contrajo un crédito de largo plazo por 2.750.000.000 pesos colombianos con Leasing Bolívar, este crédito comprende pagos trimestrales y su fecha de vencimiento es el 15 de julio de 2010; la tasa anual de interés es de 18,23%. Al 31 de diciembre de 2008, el saldo pendiente por amortizar asciende a 1.020.808.837 pesos colombianos.

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.

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 3er año de vencimiento del crédito. Al 31 de diciembre de 2008 se han amortizado US\$ 242 millones, quedando un monto por amortizar de US\$ 233 millones, cuyas cuotas vencen en 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 ABN AMRO Bank a una tasa de interés fija de 11,7%, con amortización de capital en junio de 2009.

En abril de 2008, la filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, contrajo un crédito de largo plazo por 20.000.000 de pesos Argentinos con el Banco Santander Río a una tasa de interés fija de 16%, con amortización de capital semestrales a contar de abril de 2009 hasta abril de 2011.

Estos créditos contemplan 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 agosto de 2008, la filial Ipusa S.A., contrajo un crédito de largo plazo por 19.588.590 pesos uruguayos con el Banco Santander a una tasa de interés del 6%, con amortización de capital semestral a contar de febrero de 2009 hasta agosto de 2010.

En mayo de 2008, la filial Protisa Perú S.A., contrajo un crédito con el BBVA Banco Continental de Perú por 6.000.000 de nuevos soles peruanos a una tasa de interés fija de 6,76%, con amortización de capital en forma mensual hasta mayo de 2010.

En Octubre de 2008, la filial Protisa Perú S.A., renegóció créditos con vencimientos en el corto plazo por 45.000.000 de nuevos soles con el Banco de Crédito del Perú, a una tasa de interés fija de 6,51%, con amortización mensual de capital hasta marzo de 2012. Al 31 de diciembre de 2008, el capital amortizado asciende a 3.214.286 nuevos soles.

Estos créditos contemplan 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, suscritos en mayo del 2006 por Inversiones CMPC S.A..

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, la filial Inversiones

CMPC S.A. vuelve a tener un esquema de tasa variable para el citado crédito sindicado.

En septiembre de 2008, Grupo ABS Internacional suscribió contratos de swap de tasa de interés con Banco Santander, para cubrir crédito por US\$ 40 millones. Mediante este contrato se fijó la tasa de TIIE a Libor y se redenominó la deuda a pesos mexicanos.

Swaps de tasas y monedas (Cross Currency Swap):

En el mes de junio de 2008, Inversiones CMPC S.A. suscribió contrato swap para redenominar el 60% del Crédito sindicado de US\$ 250 millones, a un pasivo por UF 3.386.847,20 con una tasa de interés fija promedio en UF de 2,1825%.

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

Durante el mes de enero de 2008, Drypers Andina S.A., suscribió contrato de swap de tasa de interés y de moneda (Cross Currency Swap) con Banco Santander, para cubrir crédito suscrito por US\$ 4 millones. Mediante este contrato se fijó la tasa y se redenominó la deuda a pesos colombianos, estableciéndose fechas de vencimiento similares a las fijadas en el contrato del crédito.

Los efectos de la redenominación de todos estos Cross Currency Swap se presentan en Deudores de Largo Plazo (Nota N°5).

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Años de vencimiento			Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior	
			M\$			M\$		M\$	
			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 a cierre de los estados financieros	
Extranjera	Bank of Tokio- Mitsubishi UFJ, Ltd	Dólares	26.518.750	53.037.500	79.556.250	159.112.500	3,74%	-	
Extranjera	J.P. Morgan Chase Bank	Dólares	61.099.200	61.099.200	30.549.600	152.748.000	3,38%	129.867.170	
Extranjera	Banco Santander S.A. - México	Dólares	-	-	28.640.250	28.640.250	3,7%	-	
		Otras Monedas	-	-	-	-	-	2.657.060	
Extranjera	Santander Overseas Bank, Inc Colombia	Dólares	3.182.250	3.818.700	-	7.000.950	11,55%	3.787.792	
Extranjera	Banco de Crédito del Perú	Otras monedas	5.208.686	651.086	-	5.859.772	6,51%	-	
Extranjera	Banco Santander Río – Argentina	Otras monedas	830.122	737.913	2.213.739	3.781.774	15,53%	2.061.383	
Extranjera	BBVA Banco Continental – Perú	Otras monedas	2.598.554	-	-	2.598.554	6,76%	-	
Extranjera	Banco BBVA – Argentina	Otras monedas	-	461.196	-	461.196	11,2%	1.202.474	
Extranjera	Leasing Bolivar – Colombia	Otras monedas	343.623	-	-	343.623	18,23%	444.223	
Extranjera	Banco Santander Uruguay	Otras monedas	170.596	-	-	170.596	6,0%	-	
Extranjera	Banco Bilbao de Vizcaya Argentaria S.A.	Dólares	-	-	-	-	-	126.259.569	
Extranjera	ABN AMRO Bank – Argentina	Otras Monedas	-	-	-	-	-	909.844	
TOTALES			99.951.781	119.805.595	140.959.839	360.717.215	-	267.189.515	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 100,0

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 0,0

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.

El descuento de ambos bonos se presenta en el ítem Otros del rubro Otros activos no corrientes. (Nota N°14)

Ambos Bonos son prepagables a valor par a partir del 5° 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 serie A 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 presentan diferidos en Deudores de largo plazo (Nota N°5) y se ajusta mensualmente según el comportamiento del correspondiente Swap.

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	31/12/2008 M\$	31/12/2007 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	310.269	263.793	Extranjero
N 413 del Registro de Valores	A	7.000.000	UF	3,22%	01/03/2015	Semestral	Vencimiento	1.331.325	1.326.142	Chile
N 456 del Registro de Valores	B	4.000.000	UF	4,43%	01/03/2027	Semestral	Vencimiento	1.179.079	1.174.490	Chile
TOTAL - PORCIÓN CORTO PLAZO								2.820.673	2.764.425	
Bonos largo plazo										
Bono Rule 144A U.S. Securities Act.	Única	300.000.000	Dólar	4,875%	18/06/2013	Semestral	Vencimiento	190.935.000	162.333.963	Extranjero
N 413 del Registro de Valores	A	7.000.000	UF	3,22%	01/03/2015	Semestral	Vencimiento	150.167.990	149.583.537	Chile
N 456 del Registro de Valores	B	4.000.000	UF	4,43%	01/03/2027	Semestral	Vencimiento	85.810.280	85.476.307	Chile
TOTAL LARGO PLAZO								426.913.270	397.393.807	

NOTA 18. PROVISIONES Y CASTIGOS (EN MILES DE PESOS - M\$)

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

	M\$	
	31/12/2008	31/12/2007
Provisiones corto plazo		
Provisión vacaciones	10.700.819	10.092.356
Provisión gratificación y otros del personal	3.294.265	4.439.631
Indemnización años de servicio – corto plazo	1.904.888	2.368.600
Provisión remuneraciones del Directorio	1.106.952	625.406
Juicios Laborales	891.399	-
Provisión gastos de proyectos vigentes, mantenciones y otras eventualidades	852.605	1.256.668
Provisión Juicios Tributarios	835.576	-
Otras Provisiones	1.152.163	2.709.055
TOTAL	20.738.667	21.491.716
Provisiones largo plazo		
Indemnización por años de servicio	37.996.044	35.663.595
Otras provisiones	49.846	685.234
TOTAL	38.045.890	36.348.829

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) presenta los siguientes movimientos de saldos:

	M\$	
	31/12/2008	31/12/2007
- Saldo inicial al 1° de enero (histórico)	34.923.962	34.932.882
- Incremento del ejercicio	8.562.228	6.269.704
- Pagos efectuados	(3.585.258)	(3.170.391)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE	39.900.932	38.032.195
Presentación en el balance		
- Provisiones (corto plazo)	1.904.888	2.368.600
- Provisiones (largo plazo)	37.996.044	35.663.595
TOTAL	39.900.932	38.032.195

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\$	
	31/12/2008	31/12/2007
Industrias Forestales S.A.	80.123.055	70.711.311
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	2.982.832	2.260.044
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	2.845.193	2.028.745
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	190.057	149.319
IPUSA – Uruguay	39.015	34.814
La Papelera del Plata S.A.	10.762	9.123
TOTAL	86.190.914	75.193.356

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\$	
	31/12/2008	31/12/2007
Industrias Forestales S.A.	(5.087.089)	(3.038.369)
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	(15.158)	(8.035)
Cooperativa Agrícola y Forestal El Proboste Ltda.	(7.882)	-
La Papelera del Plata S.A.	22	(321)
IPUSA - Uruguay	1.879	(9.674)
Grupo ABS Internacional S.A. de CV	566.659	725.305
TOTAL	(4.541.569)	(2.331.094)

NOTA 21. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (EN MILES DE PESOS - M\$)

- Capital

El capital de la Sociedad asciende a M\$ 122.426.294 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 6 de marzo de 2008, acordó proponer a la Junta Ordinaria de accionistas, a realizarse el 30 de abril de 2008, el reparto de un dividendo final N° 242 de \$ 219 por acción.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2008, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 un dividendo definitivo N° 242 de \$219 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 8 de mayo de 2008.

Adicionalmente, dicha Junta de Accionistas acordó la política de dividendos para el ejercicio 2008 consistente en el reparto de dos dividendos provisorios, a pagar en los meses de septiembre y diciembre o enero, y un dividendo final, a acordar por la próxima junta, pagadero en el mes de mayo de 2009, hasta completar el 40% de la utilidad del ejercicio 2008.

El Directorio en su sesión del 7 de agosto de 2008, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio 2008, un dividendo provisorio N° 243 de \$ 140 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 9 de septiembre de 2008.

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

- Otras Reservas

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

Cuenta	M\$	
	31/12/2008	31/12/2007
- Mayor valor de inversiones en empresas relacionadas (Revalorización de bosques y otros)	1.073.764.380	828.972.434
- Ajuste al valor libro del activo fijo	19.753.132	19.753.132
- Reservas para futuros aumentos de capital	25.053.808	25.053.808
TOTAL	1.118.571.320	873.779.374

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:

Empresas	M\$	
	31/12/2008	31/12/2007
Forestal Mininco S.A.	726.825.935	578.223.785
Industrias Forestales S.A.	175.330.398	142.062.591
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	27.457.703	17.683.017
La Papelera del Plata S.A.	22.680.651	18.866.329
Forestal Bosques del Plata S.A.	21.836.460	20.331.723
Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	16.977.679	6.753.806
Forestal Coihueco S.A.	12.127.993	2.469.959
Otras Inversiones	70.527.561	42.581.224
TOTAL	1.073.764.380	828.972.434

Los movimientos más significativos en la Reserva Mayor valor inversiones en empresas relacionadas, corresponden: a) Revalorización de plantaciones forestales, éstas son efectuadas anualmente con el objeto de reflejar el crecimiento natural de los bosques por M\$ 289.055.414 en 2008 y M\$ 82.582.171

en 2007, b) Deducción de la proporción de la Reserva Forestal correspondiente a la parte explotada de los bosques, en el ejercicio 2008 M\$72.126.758 (M\$87.032.936 en el ejercicio anterior) y Ajuste acumulado por diferencia de conversión ascendente a M\$ 26.627.376 en 2008 (M\$ 17.151.586 en 2007).

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\$	
	31/12/2008	31/12/2007
Saldo al inicio del ejercicio	(30.419.937)	(13.268.351)
Movimiento del ejercicio	26.627.376	(17.151.586)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE	(3.792.561)	(30.419.937)

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, Grupo ABS Internacional S.A. de C.V. en México y Drypers Andina S.A. en Colombia)

44.264.682	(32.240.682)
------------	--------------

Más (Menos):

Efecto del ajuste entre variación IPC v/s dólar de los pasivos asociados a estas inversiones en carácter de cobertura (notas 12, 15, 16)

(17.637.306)	15.089.096
--------------	------------

MOVIMIENTO DEL EJERCICIO	26.627.376	(17.151.586)
---------------------------------	-------------------	---------------------

- Distribución de accionistas al 31 de diciembre de 2008

Tipo de accionista	Participación total %	Accionistas
10% o más de participación	38,84	2
Menos de 10% de participación, con inversión igual o superior a 200 unidades de fomento	61,04	3.337
Menos de 10% de participación, con inversión inferior a 200 unidades de fomento	0,12	3.883
TOTAL	100,00	7.222
CONTROLADOR DE LA SOCIEDAD	55,83	24

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	122.426.294	122.426.294

- Cambios en el patrimonio

31/12/2008						
M\$						
Rubros	Capital pagado	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	112.420.839	802.368.571	16.847.854	1.595.739.964	(56.792.000)	249.370.087
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	192.578.087	56.792.000	(249.370.087)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(43.800.000)	-	-
Ajuste al V.P.P. inversión en Empresas relacionadas	-	247.761.307	-	-	-	-
Revalorización capital propio	10.005.455	68.441.442	1.499.459	156.050.506	(784.000)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	129.446.199
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(38.000.000)	-
SALDO FINAL	122.426.294	1.118.571.320	18.347.313	1.900.568.557	(38.784.000)	129.446.199
SALDOS ACTUALIZADOS						

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\$	
	31/12/2008	31/12/2007
Ingreso por servidumbre tendido eléctrico	2.137.463	-
Arriendo de Activos fijos	735.727	462.083
Otros recargos menores	118.928	176.141
Reclamos a transportistas	105.898	99.216
Resultado en venta de activos fijos (utilidad neta)	65.992	-
Indemnizaciones de seguros por siniestros	-	57.104
Otros ingresos	1.421.646	675.279
TOTAL	4.585.654	1.469.823

Otros egresos fuera de la explotación

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

	M\$	
	31/12/2008	31/12/2007
Comisiones, impuestos y otros gastos	3.377.665	3.021.354
Gastos obra conectividad eléctrica municipio de Zárate – Argentina	674.637	-
Provisión, castigo y resultado en venta de otros activos	644.652	704.079
Pérdida en venta de activos fijos	-	242.782
Amortización licencias, marcas y otros	424.652	628.841
Siniestros no cubiertos por seguro	19.047	392.701
Gastos de proyectos y estudios	-	101.920
Otros egresos	801.665	1.008.985
TOTAL	5.942.318	6.100.662

31/12/2007

M\$

Capital pagado	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Resultado del Ejercicio
104.674.897	770.164.583	15.687.015	1.420.163.932	(26.386.800)	109.300.861
-	-	-	82.914.061	26.386.800	(109.300.861)
-	-	-	(17.400.000)	-	-
-	(20.750.351)	-	-	-	-
7.745.942	52.954.339	1.160.839	110.061.971	(792.000)	-
-	-	-	-	-	249.370.087
-	-	-	-	(56.000.000)	-
112.420.839	802.368.571	16.847.854	1.595.739.964	(56.792.000)	249.370.087
122.426.294	873.779.374	18.347.313	1.737.760.821	(61.846.488)	271.564.025

NOTA 23. CORRECCIÓN MONETARIA (EN MILES DE PESOS - M\$)

	Índice de reajustabilidad	M\$	
		31/12/2008	31/12/2007
Activos (cargos) / abonos			
Existencias	IPC	15.851.076	10.290.382
Activo fijo	IPC	275.756.881	235.114.255
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	3.861.514	3.062.867
Depósitos a plazo y valores negociables	IPC	6.303.397	2.289.412
Cuentas por cobrar a terceros	IPC / UF	5.658.192	3.143.662
Inversiones en otras sociedades	IPC	27.408	115.246
Menor valor de inversiones	IPC	4.138.304	3.774.796
Mayor valor de inversiones	IPC	(2.055.993)	(1.867.293)
Otros activos no monetarios	IPC	11.078.914	7.226.667
Cuentas de gastos y costos	IPC	70.615.860	67.749.247
TOTAL ABONOS		391.235.553	330.899.241
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	(235.212.862)	(186.361.758)
Interés minoritario	IPC	(5.652.433)	(4.647.243)
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	IPC Sobre US\$	(23.899.735)	(31.905.000)
Obligaciones con el público	IPC Sobre US\$	(13.441.258)	(13.107.371)
Obligaciones con el público	UF	(24.923.344)	(15.580.956)
Cuentas por pagar y otros a terceros	IPC	(1.144.383)	(781.927)
Pasivos no monetarios	IPC/UF	1.534.611	(461.488)
Cuentas de ingresos	IPC	(86.314.519)	(85.323.672)
TOTAL (CARGOS)		(389.053.923)	(338.169.415)
UTILIDAD (PERDIDA) POR CORRECCIÓN MONETARIA		2.181.630	(7.270.174)

NOTA 24. DIFERENCIAS DE CAMBIO (EN MILES DE PESOS - M\$)

	Moneda	M\$	
		31/12/2008	31/12/2007
Activos (cargos) / abonos			
Disponible	US\$	1.788.049	742.064
Depósitos a plazo y valores negociables	US\$	14.639.982	(4.520.386)
Depósitos a plazo y valores negociables	Euro	122.145	(166.874)
Activo fijo	US\$	262.455	70.678
Existencias	US\$	31.657.278	(932.101)
Cuentas por cobrar a terceros	US\$	49.431.453	(15.597.790)
Otros activos no monetarios	US\$	6.357.907	(1.232.794)
Otros activos no monetarios	Otras monedas	137.043	(680.075)
TOTAL ABONOS (CARGOS)		104.396.312	(22.317.278)
Pasivos (cargos) / abonos			
Cuentas y documentos por pagar a terceros	US\$	(4.896.438)	509.373
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	US\$	(88.187.143)	54.096.626
Obligaciones con el público	US\$	(28.976.769)	24.765.517
Otros pasivos no monetarios	US\$	(573.907)	478.019
Otros pasivos no monetarios	Otras monedas	(276.447)	-
Ajuste traducción activos y pasivos filiales en el exterior		(4.212.729)	1.483.830
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(127.123.433)	81.333.365
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO		(22.727.121)	59.016.087

NOTA 25. 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, Pagarés 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.

La composición del Efectivo y Efectivo Equivalente es la siguiente:

	M\$	
	31/12/2008	31/12/2007
Disponible	13.129.771	7.767.037
Depósitos a plazo	35.337.235	59.573.106
Valores negociables	6.564.882	960.408
Valores negociables (pactos)	90.935.117	22.113.897
TOTAL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	145.967.005	90.414.448

Respecto de los flujos futuros por actividades de inversión, se pueden mencionar los correspondientes a proyectos aprobados

por el Directorio de la Compañía, los cuales ascienden a US\$ 239 millones dentro de los que se destacan los siguientes:

	US\$ Millones
Nueva planta y Máquina papelera – Colombia	59,6
Proyecto Ambiental Planta Pacífico	44,7
Proyecto Mejora Ambiental Planta Santa Fé I	27,8
Ampliación capacidad de producción corrugados – Chile	23,2
Nuevo turbo generador Planta Pacífico	12,0
Línea delgada clasificador de tablas	7,6
Proyecto Uso de hidrógeno como combustible - Plantas Celulosas	6,4
Ampliación capacidad conversión rollos – Perú	6,3
Máquina papelera - Altamira México	4,2
Construcción de caminos	3,6
Compra máquina convertidora y ampliación bodegas – Colombia	2,6
Ampliación capacidad de innovación pañales – Perú	2,6
Mejora en sistema de manejo PDMS - Planta Pacífico	2,5
Línea conversión rollos – Chile	2,3
Ampliación Almacén Los Rosales – Perú	2,2
Cortadora rebobinadora N°3 – Chile	1,7
Empaquetado reproceso - CMPC Maderas	1,6
Línea conversión rollos – México	1,5
Quemadores Low Nox – Cordillera	1,5
Automatización mesa salida huincha - CMPC Maderas	1,3
Máquina papelera – Uruguay	1,2
Cortadora - Planta Maule	1,2
Ampliación de Bodega Planta Naschel	1,1
Innovación PH masivos – Perú	1,1
Ampliación de Bodega Planta Zárate	1,0
Automatización Plantas corrugadoras	1,0
Inversiones normales y otros menores	17,0

Otros desembolsos de inversión:

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía presenta en este ítem el desembolso originado por la liquidación de contratos de forwards, denominados como contratos de inversión.

Tal como se indica en Nota N° 12, la Junta de Accionistas de la Sociedad acordó en abril de 2008 una política de dividendos que consiste en distribuir el 40% de la utilidad del año 2008. En base a dicha política se repartió un dividendo provisorio

en septiembre de 2008, ascendente a 140 pesos por acción. Durante el presente mes de enero de 2009, se pagará uno de 50 pesos por acción, restando el dividendo a acordar por la Junta de Accionistas con el cual se completará el 40% de la utilidad del ejercicio.

NOTA 26. CONTRATOS DE DERIVADOS (EN MILES DE PESOS - M\$)

Tipo de derivado	Tipo de contrato	DESCRIPCION DE LOS CONTRATOS					
		Valor del Contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Item Específico	Posición Compra / Venta	Partida o Transacción Protegida	
						Nombre	Monto
S	CCPE	84.597.100	II Trimestre 2012	Tasa Libor	C	Crédito Sindicado MMUS\$ 240	84.597.100
S	CCPE	143.294.550	II Trimestre 2013	Tasa de Interés	C	Crédito Sindicado MMUS\$ 250	143.294.550
S	CI	217.112.000	III Trimestre 2009	Tasa Libor	C	Crédito Sindicado MMUS\$ 475	217.112.000
S	CI	3.482.500	IV Trimestre 2012	Tasa	C	Crédito Bancario	3.482.150
S	CI	1.916.080	I Trimestre 2013	Tasa	C	Crédito Bancario	1.916.080
S	CI	23.883.750	III Trimestre 2013	Tasa	C	Crédito Bancario	28.640.250
S	CI	118.006.834	I Trimestre 2015	Tasa de Interés	C	Bono en el Mercado Nacional	118.006.834
S	CI	57.355.000	I Trimestre 2015	Tasa de Interés	C	Bono en el Mercado Nacional	57.355.000
S	CCPE	6.870.449	II Trimestre 2013	Moneda	C	Crédito Sindicado MMUS\$ 250	6.870.449
S	CI	3.296.834	I Trimestre 2015	Moneda	C	Bono en el Mercado Nacional	3.296.834
S	CI	3.482.500	IV Trimestre 2012	Moneda	C	Crédito Bancario	3.482.500
S	CI	1.916.080	I Trimestre 2013	Moneda	C	Crédito Bancario	1.916.080
S	CI	23.883.750	III Trimestre 2013	Moneda	C	Crédito Bancario	23.883.750
FR	CCPE	61.538.831	I Trimestre 2009	Dólar/ Pesos	C	Inversión Financiera	61.538.831
FR	CCTE	10.135.176	I Trimestre 2009	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	10.135.176
FR	CCTE	10.120.153	II Trimestre 2009	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	10.120.153
FR	CCTE	9.980.966	III Trimestre 2009	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	9.980.966
FR	CCTE	10.045.115	IV Trimestre 2009	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	10.045.115
FR	CCTE	2.678.319	I Trimestre 2009	Dólar/ Libra esterlina	V	Ventas a Europa	2.678.319
FR	CCTE	2.678.319	II Trimestre 2009	Dólar / Libra esterlina	V	Ventas a Europa	2.678.319
FR	CCTE	2.678.319	III Trimestre 2009	Dólar/Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	2.678.319
FR	CCTE	2.786.125	IV Trimestre 2009	Dólar / Libra esterlina	V	Ventas a Europa	2.786.125
FR	CI	4.320.000	I Trimestre 2009	Dólar / Pesos	C	-	4.320.000
FR	CCPE	468.773	I Trimestre 2009	Libra Esterlina / Dólar	C	Ventas a Europa	468.773
FR	CI	36.658.750	I Trimestre 2009	Pesos / Dólar	V		36.658.750
OE	CCPE	13.819.950	I Trimestre 2009	Pesos / Dólar	V	Venta Moneda	13.819.950
FR	CCTE	10.076.527	I Trimestre 2010	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	10.076.527
FR	CCTE	9.999.825	I Trimestre 2011	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	9.999.825
FR	CCTE	9.999.825	I Trimestre 2012	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	9.999.825
FR	CCTE	6.886.561	I Trimestre 2013	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	6.886.561
FR	CCTE	6.747.813	I Trimestre 2014	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	6.747.813
FR	CCTE	10.142.043	II Trimestre 2010	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	10.142.043
FR	CCTE	9.984.802	II Trimestre 2011	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	9.984.802
FR	CCTE	9.984.802	II Trimestre 2012	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	9.984.802
FR	CCTE	6.871.538	II Trimestre 2013	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	6.871.538
FR	CCTE	10.002.855	III Trimestre 2010	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	10.002.855
FR	CCTE	9.962.913	III Trimestre 2011	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	9.962.913
FR	CCTE	9.868.334	III Trimestre 2012	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	9.868.334
FR	CCTE	6.537.323	III Trimestre 2013	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	6.537.323
FR	CCTE	1.586.494	I Trimestre 2010	Dólar / Libra esterlina	V	Ventas a Europa	1.586.494
FR	CCTE	1.064.313	I Trimestre 2011	Dólar / Libra esterlina	V	Ventas a Europa	1.064.313
FR	CCTE	1.586.494	II Trimestre 2010	Dólar / Libra esterlina	V	Ventas a Europa	1.586.494
FR	CCTE	1.064.313	II Trimestre 2011	Dólar / Libra esterlina	V	Ventas a Europa	1.064.313
FR	CCTE	1.586.494	III Trimestre 2010	Dólar / Libra esterlina	V	Ventas a Europa	1.586.494
FR	CCTE	1.064.313	III Trimestre 2011	Dólar / Libra esterlina	V	Ventas a Europa	1.064.313
FR	CCTE	1.586.494	IV Trimestre 2010	Dólar / Libra esterlina	V	Ventas a Europa	1.586.494
FR	CCTE	1.064.313	IV Trimestre 2011	Dólar / Libra Esterlina	V	Ventas a Europa	1.064.313
FR	CCTE	6.747.813	II Trimestre 2014	Dólar/ Euro	V	Ventas a Europa	6.747.813
FR	CCTE	6.747.813	III Trimestre 2014	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	6.747.813
FR	CCTE	10.067.005	IV Trimestre 2010	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	10.067.005
FR	CCTE	10.027.062	IV Trimestre 2011	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	10.027.062
FR	CCTE	9.851.945	IV Trimestre 2012	Dólar /Euro	V	Ventas a Europa	9.851.945
FR	CCTE	6.529.245	IV Trimestre 2013	Dólar/ Euro	V	Ventas a Europa	6.529.245
FR	CCTE	6.747.813	IV Trimestre 2014	Dólar / Euro	V	Ventas a Europa	6.747.813

Valor de la partida protegida	Cuentas contables que afecta			
	Activo / pasivo		Efecto en Resultado	
	Nombre	Monto	Realizado	No Realizado
108.196.500	Obligaciones con Bancos e Instituciones Financiera	733.883	(733.883)	-
168.124.076	Obligaciones con Bancos e Instituciones Financiera	1.027.359	1.027.359	-
148.504.152	Obligaciones con Bancos e Instituciones Financiera	920.268	920.268	-
4.455.150	Obligaciones con Bancos e Instituciones Financiera	49.856	(49.856)	-
2.545.800	Obligaciones con Bancos e Instituciones Financiera	21.005	(21.005)	-
28.640.250	Obligaciones con Bancos e Instituciones Financiera	-	-	-
139.179.327	Obligaciones con el Publico	582.092	(582.092)	-
63.645.000	Obligaciones con el Publico	770.222	(770.222)	-
22.810.923	Deudores a Largo plazo	22.810.923	22.810.923	-
11.889.327	Deudores a Largo plazo	11.889.327	11.889.327	-
4.455.150	Deudores a Largo plazo	469.802	469.802	-
2.545.800	Deudores a Largo plazo	276.402	276.402	-
28.640.250	Deudores a Largo plazo	7.649.478	7.649.478	-
61.109.232	Otros Activos Circulantes	429.598	(429.598)	-
12.016.979	Otros Activos Circulantes	288.613	(73.763)	(214.850)
11.998.677	Otros Activos Circulantes	248.829	-	(248.829)
11.833.550	Otros Activos Circulantes	224.245	-	(224.245)
11.902.275	Otros Activos Circulantes	214.725	-	(214.725)
2.992.237	Otros Activos Circulantes	659.389	556.561	102.828
2.992.237	Otros Activos Circulantes	657.004	-	657.004
2.992.237	Otros Activos Circulantes	652.580	-	652.580
3.110.954	Otros Activos Circulantes	673.861	-	673.861
4.370.012	Otros Pasivos Circulantes	50.012	50.012	-
464.847	Otros Pasivos Circulantes	11.599	(11.599)	-
36.658.750	Otros Pasivos Circulantes	3.046.010	(3.046.010)	-
15.691.882	Otros Pasivos Circulantes	1.871.932	(1.871.932)	-
11.940.541	Otros Activos Otros	200.464	-	(200.464)
11.942.102	Otros Activos Otros	50.642	-	(50.642)
11.942.102	Otros Activos Otros	22.365	-	22.365
8.476.185	Otros Activos Otros	173.488	-	173.488
8.332.722	Otros Activos Otros	381.099	-	381.099
12.010.929	Otros Activos Otros	183.333	-	(183.333)
11.923.800	Otros Activos Otros	31.240	-	(31.240)
11.923.800	Otros Activos Otros	44.686	-	44.686
8.457.883	Otros Activos Otros	187.387	-	187.387
11.845.802	Otros Activos Otros	157.412	-	(157.412)
11.911.548	Otros Activos Otros	24.580	-	(24.580)
11.902.224	Otros Activos Otros	39.913	-	(39.913)
8.076.842	Otros Activos Otros	262.158	-	262.158
1.925.105	Otros Activos Otros	469.629	-	469.629
1.307.208	Otros Activos Otros	321.581	-	321.581
1.925.105	Otros Activos Otros	469.816	-	469.816
1.307.208	Otros Activos Otros	320.788	-	320.788
1.925.105	Otros Activos Otros	470.333	-	470.333
1.307.208	Otros Activos Otros	319.882	-	319.882
1.925.105	Otros Activos Otros	471.170	-	471.170
1.307.208	Otros Activos Otros	318.875	-	318.875
8.332.722	Otros Activos Otros	396.591	-	396.591
8.332.722	Otros Activos Otros	411.786	-	411.786
11.914.527	Otros Activos Otros	140.712	-	(140.712)
11.980.273	Otros Activos Otros	4.487	-	(4.487)
11.882.260	Otros Activos Otros	20.516	-	(20.516)
8.066.766	Otros Activos Otros	274.236	-	274.236
8.332.722	Otros Activos Otros	430.024	-	430.024

NOTA 27. 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\$ 5.552.354.

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

- Garantías indirectas

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

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

2) Las emisiones de bonos en UF realizadas en Chile por la sociedad filial Inversiones CMPC S.A.

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

3) Cumplimiento por parte de Grupo ABS Internacional S.A. de C.V. (Filial en México), de los créditos que ésta empresa suscribió con el Banco Santander México.

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

5) Cumplimiento, por parte de Drypers Andina S.A. (Filial en Colombia), de los créditos que ésta empresa suscribió con el Banco Santander.

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

- 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 2008, estos indicadores se cumplen.

Respecto de los créditos suscritos por La Papelera del Plata S.A. en Argentina y Protisa Perú S.A. en Perú, se han establecido el cumplimiento de indicadores, calculados sobre los estados financieros de esas sociedades, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura sobre gastos y servicio de deuda, 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 todas aquellas causas que presentan un grado de posibilidad de ocurrencia a lo menos en un grado mínimo y cuyos montos reclamados sean superiores a M\$ 50.000. También se consideran aquellas en que los montos reclamados se encuentran indeterminados.

1) 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 2008 por cuanto en opinión de los abogados no hay una contingencia en la causa, por lo cual no se han constituido provisiones.

2) 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 una empresa contratista de dicha empresa. El fallo de primera instancia favoreció a CMPC rechazando la demanda, encontrándose vigente la apelación del trabajador. La opinión de los abogados es favorable a la Compañía por lo que al 31 de diciembre de 2008, no se han constituido provisiones al respecto.

3) Existe un juicio en contra de la filial Forestal Mininco S.A., por la suma de M\$ 251.844 por incumplimiento de contrato más indemnización de perjuicios. La causa se tramita en el 4 Juzgado de Letras de Talca. Se dictó sentencia siendo esta contraria a la Empresa, pero sólo en la parte que respecta al incumplimiento del contrato y no a la indemnización, por lo que no existen provisiones por cuanto en opinión de los abogados de la Compañía ese resultado se mantendrá.

4) Al 31 de diciembre de 2008, la sociedad filial Forestal y Agrícola Monte Aguila 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.

5) Existe un juicio en contra de Empresas CMPC S.A. por indemnización de perjuicios. En este un ex accionista imputa a la Compañía una eventual falta de cuidado en una operación de venta de acciones. CMPC contestó la demanda negando toda responsabilidad en los hechos que se le atribuyen. No existen provisiones por cuanto en opinión de nuestros abogados se estima un resultado favorable a CMPC.

6) Existe un juicio por indemnización de perjuicios por accidente del trabajo en contra de CMPC Tissue S.A., iniciado por un trabajador a raíz de un accidente sufrido en una planta. Durante el mes de octubre de 2008, se rindieron las pruebas testimoniales de las partes y se presentó escrito de observaciones a la prueba. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

7) Existe un juicio por indemnización de perjuicios por accidente del trabajo en contra de Papeles Cordillera S.A., iniciado por un trabajador a raíz de un accidente sufrido en una planta. Se contestó la demanda. Por estimarse favorable el resultado a la sociedad, no se han efectuado provisiones al respecto.

8) Existe un juicio por responsabilidad subsidiaria laboral en contra de la filial CMPC Maderas S.A. En el, un grupo de trabajadores de una empresa contratista piden se les paguen supuestas horas extraordinarias que se les adeudaría por sus empleadores directos. Al 31 de diciembre de 2008 la cuantía del juicio es indeterminada y la causa se encuentra en estado de prueba. El rol de la causa es la 2880-2006 y se tramita en el 4º juzgado laboral de Santiago. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

9) Existe un juicio por responsabilidad subsidiaria laboral en contra de la filial CMPC Maderas S.A. En el, un trabajador de una empresa contratista pide se le paguen supuestas prestaciones laborales adeudadas por su empleador directo. Al 31 de diciembre de 2008, la cuantía del juicio es indeterminada y la causa se encuentra en estado de prueba. El rol de la causa es la 5046-2006 y es tramitada en el 1º Juzgado de Letras de Coronel. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

10) Existen dos juicios en contra de la filial CMPC Maderas S.A. por cobro de remuneraciones en que se demanda a CMPC Maderas por responsabilidad solidaria (ley de subcontratación). Además se demanda indemnización por una supuesta práctica antisindical de una empresa contratista. Ambas causas actualmente se encuentran en etapa de prueba. El monto de lo demandado asciende en total a M\$ 127.322 más remuneraciones hasta la convalidación de un supuesto despido nulo. Los roles de ambas causas son 16122 y 16123 y son tramitadas en el 2º Juzgado de Letras de Los Ángeles. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

11) Al 31 de diciembre de 2008, la filial Forestal Bosques del Plata S.A. (filial Argentina), mantiene juicios por causas laborales y civiles en varios tribunales argentinos. La sociedad ha provisionado M\$ 123.459, monto que corresponde a la estimación de contingencia de máximo valor.

12) La filial Forestal Mininco S.A. enfrenta 3 juicios laborales por indemnización de accidentes de 3 trabajadores de contratistas. Los juicios se encuentran en estado de notificación y prueba respectivamente. A la fecha de cierre de estos estados financieros no se han realizado provisiones por cuanto la opinión de nuestros abogados es favorable.

13) La filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales en varios tribunales argentinos. La sociedad ha constituido provisiones por un monto de M\$ 745.762, monto que corresponde a la estimación de contingencia de máximo valor.

Adicionalmente, Esta misma sociedad tiene los siguientes juicios impositivos administrativos:

La AFIP-DGI ha realizado una determinación de oficio por medio de la cual fue notificada de una liquidación y giro a la sociedad, con relación al Impuesto a las Ganancias e Impuesto al Valor Agregado, debido a que proveedores de la compañía habrían sustentado operaciones con documentos no fidedignos. La sociedad ha presentado pruebas y descargos, los cuales han sido rechazados. A la fecha de emisión de este informe, se encuentran provisionados M\$399.772 que corresponde a la estimación de contingencia de máximo valor.

- La Dirección Provincial de Ingresos Públicos de la Provincia de San Luis, notificó el 5 de septiembre de 2007 la determinación de oficio por impuestos de retención del período, por un monto de 2.362.358 pesos argentinos, más multas e intereses. La Compañía ha interpuesto un recurso de apelación ante el Ministerio, el cual ha sido rechazado. Por este motivo se han M\$435.804 que corresponde a la estimación de la contingencia de máximo valor.

14) Al 31 de diciembre de 2008, la filial Fabi Bolsas Industriales S.A. de Argentina., enfrenta juicios laborales cuyos montos reclamados ascienden a M\$49.846, los cuales se encuentran provisionados en un 100%. El monto reclamado contempla la contingencia de máximo valor.

15) La filial Propa S.A. enfrenta un juicio laboral tramitado ante el 9º juzgado del trabajo de Santiago. En él un ex funcionario reclama diferencias en el cálculo de su finiquito. El monto reclamado asciende a M\$244.280. No se han registrado provisiones por cuanto la opinión de nuestros abogados es favorable.

16) La Filial Propa S.A. enfrenta un juicio laboral tramitado ante el 2º juzgado de letras de Chillán. En él un grupo de trabajadores reclama supuestos perjuicios derivados de la aplicación del horario máximo establecido por ley. El monto reclamado asciende a M\$ 98.000. No se han constituido provisiones ya que la opinión de los abogados de la compañía es favorable.

17) 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.

18) 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. En opinión de nuestros abogados, esta acción no debería prosperar; por ello no se han constituido provisiones al respecto.

19) En 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.

20) Filiales de la Compañía han presentado una apelación ante el tribunal de la Nación Argentina para suspender y anular determinaciones de oficio de la Administración Federal de Ingresos Públicos, sobre impuestos e intereses, por transacciones financieras de los años 1998 y 2003 que alcanzan a 14.883.689,95 pesos argentinos, 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.

21) 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 recibir 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.

22) La Filial Forestal Mininco S.A. enfrenta un juicio por querrela posesoria e indemnización de perjuicios por la suma de M\$ 470.000. La sentencia de primera instancia fue completamente favorable a la empresa, existiendo recursos pendientes en la Corte de apelaciones de Concepción. No existen provisiones pues en opinión de los abogados de la Compañía, el resultado se mantendrá.

23) La filial Forestal Mininco S.A. enfrenta un juicio de reivindicación por la suma de M\$ 500.000, que tramita en el Juzgado de Letras de Curanilahue, rol 15.142-2007. La causa se encuentra para fallo, no existiendo provisiones por cuanto en opinión de los abogados de la compañía, el pronóstico es favorable a la sociedad.

24) Las filiales Forestal Mininco S.A. y Forestal Crexex 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.

25) 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. En este último proceso se dictó sentencia desfavorable a CMPC, la que esta siendo recurrida.

26) Con fecha 30 de agosto de 2008 se presentó una demanda en contra de CMPC Celulosa S.A., por indemnización por daño emergente, lucro cesante y daño moral en juicio laboral ordinario en el Juzgado de Letras de Laja ascendente a M\$330.640. El juicio se encuentra en trámite. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

27) Existe un juicio por responsabilidad subsidiaria laboral en contra de la filial CMPC Maderas S.A., en el Juzgado de Nacimiento causa de rol 97-2008; en el cual se demanda el pago de prestaciones e indemnizaciones por despido. Al 31 de diciembre de 2008 la cuantía del juicio asciende a M\$ 494.818 y la causa se encuentra en estado de prueba. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

28) Existe un juicio por responsabilidad subsidiaria laboral en contra de la filial CMPC Maderas S.A., en el Juzgado de Nacimiento causa de rol 98-08; en el cual se demanda la violación de fuero sindical. Al 31 de diciembre de 2008 la cuantía del juicio asciende a M\$ 70.420 y la causa se encuentra pendiente de contestación. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

29) La filial Envases Impresos S.A. enfrenta una demanda ante el 2º juzgado de letras de Buin por concepto de indemnización de perjuicios por accidente laboral, dicha demanda asciende al valor de M\$170.520; el juicio se encuentra en etapa de sentencia. No se ha constituido provisión por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

- 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\$61.138.974 al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 44.932.249 al 31 de diciembre de 2007). Este valor representa el precio de mercado determinado a la fecha de despacho.

Empresas CMPC S.A. mantiene garantía sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscrito por Inversiones CMPC S.A. y algunas filiales con J. P. Morgan Chase Bank N.A., BBVA, Santander, Goldman Sachs y otros, respecto de tasas de interés aplicadas al valor nominal de US\$ 809.333.332.

- 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, Ecuador, Brasil 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		Tipo de garantía	Activos comprometidos	Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros					
					Activos comprometidos			Liberación de Garantías		
	Nombre	Relación	Tipo	Valor Contable	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2009	Activos	31/12/2010	Activos
Banco Bice	Empresas CMPC S.A. y filiales	Informante	Hipoteca	Entrep. 2,3,4 Y 5 Agustinas 1343	5.552.354	-	-	-	-	-
Proveedor extranjero	Inforsa S.A.	Filial Indirecta	Letras	Maquinarias, Equipos e Insumos	803.117	803.117	703.964	803.117	Activos fijos	-
Gas natural	Protisa Perú S.A.	Filial Indirecta	Carta Fianza	Disponible	293.158	293.158	120.019	-	Disponible	-
Structured Global	Internacional de Papeles del Golfo S.A. de C.V.	Filial Indirecta	Cheque	Disponible	83.019	83.019	-	-	Disponible	-
Comisión Federal de Electricidad	Internacional de Papeles del Golfo S.A. de C.V.	Filial Indirecta	Cheque	Disponible	46.540	46.540	39.140	-	Disponible	-
Inmobiliaria Bocanegra	Protisa Perú S.A.	Filial Indirecta	Carta Fianza	Disponible	42.081	42.081	-	-	Disponible	-
Tractebel GNP S.A. de C.V.	Internacional de Papeles del Golfo S.A. de C.V.	Filial Indirecta	Cheque	Disponible	36.351	36.351	4.657	-	Disponible	-
Bodega San Francisco Ltda.	CMPC Tissue S.A.	Filial Indirecta	Letra	Disponible	30.730	30.730	4.337	-	Disponible	-
Superintendencia Nacional de Aduanas	Protisa Perú S.A.	Filial Indirecta	Carta Fianza	Maquinaria	29.975	29.975	4.773	-	Activos fijos	-
Compañía de Telecomunicaciones de Chile	CMPC Tissue S.A.	Filial Indirecta	Boleta	Disponible	14.517	14.517	17.494	-	Disponible	-
Atento Chile S.A.	CMPC Tissue S.A.	Filial Indirecta	Letra	Disponible	7.607	7.607	-	-	Disponible	-
Seguro Social de Salud	Protisa Perú S.A.	Filial Indirecta	Carta Fianza	Disponible	5.237	-	-	-	Disponible	-
Hospital Roberto de Río	CMPC Tissue S.A.	Filial Indirecta	Boleta	Disponible	3.691	3.691	8.525	-	Disponible	-
Hospital Nacional Dos de Mayo	Protisa Perú S.A.	Filial Indirecta	Carta Fianza	Disponible	2.625	2.625	-	-	Disponible	-
Club de Regata de Lima	Protisa Peru S.A.	Filial Indirecta	Carta Fianza	Disponible	2.360	2.360	-	-	Disponible	-
Hospital San Bartolomé	Protisa Peru S.A.	Filial Indirecta	Carta Fianza	Disponible	2.078	2.078	-	-	Disponible	-
Emilio Sabatini Ríos	Internacional de Papeles del Golfo S.A. de C.V.	Filial Indirecta	Cheque	Disponible	1.565	1.565	-	-	Disponible	-
Hospital Félix Bulnes	CMPC Tissue S.A.	Filial Indirecta	Boleta	Disponible	1.500	1.500	-	-	Disponible	-
Hospital Clínico San Borja - Arriaran	CMPC Tissue S.A.	Filial Indirecta	Boleta	Disponible	1.000	1.000	5.829	-	Disponible	-

Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos	Valor Contable	Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros				
						Liberación de Garantías				
						31/12/2008	31/12/2007	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011
The Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ.	Inversiones CMPC S.A. Cayman Island Agency	Filial	Aval	No	- 159.112.500	-	-	26.518.750	53.037.500	
J.P. Morgan Chase Bank N.A. y otros	Inversiones CMPC S.A. Cayman Island Agency	Filial	Aval	No	- 152.748.000	129.867.170	-	61.099.200	61.099.200	
Obligaciones con el público (bono UF)	Inversiones CMPC S.A.	Filial	Fianza y Codeuda Solidaria	No	- 150.167.990	149.583.537	-	-	-	
Obligaciones con el público (bonos)	Inversiones CMPC S.A. Cayman Island Agency	Filial	Aval	No	- 148.504.788	162.333.963	148.504.788	-	-	
BBVA S.A.	Inversiones CMPC S.A. Cayman Island Agency	Filial	Aval	No	- 145.041.491	189.389.624	145.051.491	-	-	
Obligaciones con el público (bono UF)	Inversiones CMPC S.A.	Filial	Fianza y Codeuda Solidaria	No	- 85.810.280	85.476.307	-	-	-	
Banco Santander	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V. (ABS)	Filial	Fianza y Codeuda Solidaria	No	- 31.822.500	-	-	-	-	
Banco Santander	Drypers Andina S.A. – Colombia	Filial	Aval	No	- 4.455.150	3.787.792	-	-	2.227.575	
Banco Continental	Forsac Perú	Filial	Fianza y Codeuda Solidaria	No	- 3.584.250	-	-	-	-	
Banco Santander	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V. (ABS)	Filial	Fianza y Codeuda Solidaria	No	- 3.182.250	2.705.566	3.182.250	-	-	
Banco Santander	Drypers Andina S.A. – Colombia	Filial	Aval	No	- 2.545.800	-	-	-	954.675	
Citibank N.A. Argentina	Papelera del Plata S.A. – Argentina	Filial	Aval	No	- 2.230.665	3.693.229	2.230.665	-	-	
Citibank N.A.	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V. (ABS)	Filial	Carta Crédito Standby	No	-	15.076.857	-	-	-	
Voith Máquinas y Equipamentos Ltda. (Ex Voith S.A.)	Industrias Forestales S.A.	Filial	Aval	No	-	545.417	-	-	-	

NOTA 28. 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 iguales ó mayores de M\$ 100.000.

Operación que la generó	MontoM\$	Otorgante	Relación con la sociedad
Servicios de Maestranza y Montaje	4.779.011	Andritz Chile S.A.	Proveedor
Servicios de Maestranza y Montaje	2.909.699	HPD Lic.	Proveedor
Proyectos de Inversión	2.856.592	Metso Paper Pori Oy Service	Proveedor
Proyectos de Inversión	1.545.241	Aquaflow Ltda.	Proveedor
Servicios de Maestranza y Montaje	1.412.667	Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	Proveedor
Proyectos de Inversión	1.026.021	HPD Lic.	Proveedor
Proyectos de Inversión	918.397	A.H. Lundberg Associates Inc.	Proveedor
Contrato de Construcción	782.834	Recard SPA	Proveedor
Servicios de Maestranza y Montaje	648.202	Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.	Proveedor
Venta de Productos	636.450	Graphopak GDG S.A. de C.V.	Cliente
Venta de Productos	477.337	Propandina S.A.	Cliente
Venta de Productos	445.515	Guedikian Impresores S.A.	Cliente
Cosecha	398.609	ICC Chile	Contratista
Contrato de Construcción	323.126	Anqing Heng Chang Machinery Co.	Proveedor
Contrato de Construcción	318.225	Recard SPA	Proveedor
Venta de Productos	318.225	Establecimiento Grafico Impresores S.A.	Cliente
Venta de Productos	318.225	Establecimiento Grafico Impresores S.A.	Cliente
Venta de Productos	318.225	Centro Gráfico S.A.	Cliente
Proyectos de Inversión	307.869	Construcción y Montaje S.A.	Proveedor
Obras en Construcción	305.548	Andritz Inc.	Proveedor
Venta de madera	300.000	Forestal Transporte y Const. Sta. Elena	Cliente
Servicios de Maestranza y Montaje	291.476	Andrés Pirazzoli y Cia Ltda.	Proveedor
Protección Forestal	265.718	Inaer Chile S.A.	Contratista
Venta de Productos	254.580	Sur Papel	Cliente
Venta de madera	240.500	Juan Latsague y Cía. Ltda.	Cliente
Venta de madera	230.000	Industrial Madeex S.A.	Cliente
Venta de productos	229.122	Papelera Corrientes S.A.	Cliente
Cosecha	215.277	Sociedad de Servicios y Comercio El Aromo	Contratista
Venta de productos	190.935	Productos El Cid S.A.	Cliente
Protección Forestal	183.298	Consorcio Patagonia del Pacífico S.A.	Contratista
Capacitación	170.000	Capacitación y Servicios C&S Ltda.	Contratista
Proyectos de Inversión	162.956	Cade Idepe Amec Ltda.	Proveedor
Caminos	140.000	Constructora Cuellar e Hijo Ltda.	Contratista
Cosecha	132.219	Servicios Forestales Radiata Ltda.	Contratista
Venta de Productos	127.290	Impresora Hispana S.A.	Cliente
Caminos	120.711	Empresa de movimientos de tierra INB Ltda.	Contratista
Caminos	106.000	Ingeniería y Construcción Aninat Ltda.	Contratista
Servicios	104.259	Sodexho Chile S.A.	Proveedor
Venta de madera	100.000	Paneles Santa Elena	Cliente

NOTA 29. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (EN MILES DE PESOS - M\$)

Activos

Rubro	Moneda	Monto 31-12-2008	Monto 31-12-2007
Activos circulantes			
Disponible	\$ No reajustables	1.584.832	3.457.803
Disponible	Dólares	9.155.720	2.164.188
Disponible	Euros	20.623	13.643
Disponible	\$ Argentinos	515.324	370.047
Disponible	Otras monedas	1.853.272	1.761.356
Depósitos a plazo y valores negociables	\$ Reajustables	1.356.998	-
Depósitos a plazo y valores negociables	\$ No reajustables	21.484.809	20.238.427
Depósitos a plazo y valores negociables	Dólares	14.696.538	38.329.783
Depósitos a plazo y valores negociables	Euros	381.504	347.235
Depósitos a plazo y valores negociables	Otras monedas	3.982.268	1.618.069
Deudores corto plazo	\$ Reajustables	1.214.867	1.444.179
Deudores corto plazo	\$ No reajustables	96.886.908	107.137.325
Deudores corto plazo	Dólares	238.323.463	185.726.264
Deudores corto plazo	Euros	10.865.031	8.457.598
Deudores corto plazo	\$ Argentinos	27.695.675	19.704.145
Deudores corto plazo	Otras monedas	40.489.560	23.556.689
Documentos y cuentas por cobrar a Empresas Relacionadas	\$ No reajustables	1.794.393	1.519.659
Documentos y cuentas por cobrar a Empresas Relacionadas	Dólares	257.100	-
Existencias	\$ Reajustables	127.094.991	136.646.703
Existencias	Dólares	282.244.164	203.076.701
Existencias	Euros	22.398.896	16.986.107
Existencias	\$ Argentinos	32.957.152	20.879.076
Existencias	Otras monedas	42.607.553	15.073.268
Impuestos por recuperar	\$ Reajustables	24.764.401	17.278.043
Impuestos por recuperar	\$ Argentinos	3.694.267	1.277.439
Impuestos por recuperar	Otras monedas	11.988.293	4.753.178
Gastos pagados por anticipado	\$ Reajustables	73.999	-
Gastos pagados por anticipado	\$ No reajustables	1.171.891	1.247.716
Gastos pagados por anticipado	Dólares	5.984.389	3.731.822
Gastos pagados por anticipado	\$ Argentinos	459.868	242.341
Gastos pagados por anticipado	Otras monedas	1.370.422	706.847
Impuestos diferidos	\$ No reajustables	5.221.120	4.907.163
Impuestos diferidos	\$ Argentinos	1.207.014	140.868
Impuestos diferidos	Otras monedas	22.220	14.254
Otros activos circulantes	\$ No reajustables	36.276.626	11.283.888
Otros activos circulantes	Dólares	54.658.491	10.830.009
Otros activos circulantes	Otras monedas	1.666.418	3.160.124
Activo fijo			
Activo fijo	\$ Reajustables	3.244.352.591	3.083.400.922
Activo fijo	Dólares	303.505.738	211.106.718
Otros activos			
Inversiones en empresas relacionadas	\$ Reajustables	46.106.561	50.677.334
Inversiones en otras sociedades	\$ Reajustables	144.973	154.929
Menor valor de inversiones	\$ Reajustables	49.905.446	52.923.823
Mayor valor de inversiones	\$ Reajustables	-23.212.520	-25.157.062
Deudores a largo plazo	\$ Reajustables	34.612.190	21.302.934
Deudores a largo plazo	\$ No reajustables	-	4.389.517
Deudores a largo plazo	Dólares	5.300.432	49.887
Deudores a largo plazo	\$ Argentinos	3.238.172	2.623.173
Deudores a largo plazo	Otras monedas	7.869.402	381.226
Intangibles	\$ Reajustables	2.694.180	2.259.157
Intangibles	Dólares	71.734	-
Otros	\$ Reajustables	5.064.823	4.962.682
Otros	Dólares	4.204.114	1.808.591
Otros	Otras monedas	4.111.475	10.755.444
TOTAL ACTIVOS	\$ NO REAJUSTABLES	164.420.579	154.181.498
	DÓLARES	918.401.883	656.823.963
	EUROS	33.666.054	25.804.583
	\$ ARGENTINOS	69.767.472	45.237.089
	OTRAS MONEDAS	115.960.883	61.780.455
	\$ REAJUSTABLES	3.514.173.500	3.345.893.644

Pasivos Circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2008		31-12-2007	
		Monto M\$	tasa int. Promedio anual	Monto M\$	tasa int. Promedio anual	Monto M\$	tasa int. Promedio anual	Monto M\$	tasa int. Promedio anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras c/p	Dólares	70.961.686	3,92%	53.846.910	5,65%	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras c/p	\$ No reajustables	637.218	-	28.341.800	6,37%	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras c/p	\$ Argentinos	5.546.248	18,68%	1.554.768	13%	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras c/p	Euros	823.589	-	30.827	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras c/p	Otras monedas	13.426.273	8,32%	7.132.618	6,50%	-	-	319.025	6,30%
Obligaciones con bancos e instituciones financieras l/p porción c/p	Dólares	-	-	3.448.877	5,2%	148.524.894	3,375%	62.528.411	5,19%
Obligaciones con bancos e instituciones financieras l/p porción c/p	Otras monedas	-	-	-	-	10.320.321	9,09%	17.442.889	8,01%
Obligaciones con bancos e instituciones financieras l/p porción c/p	\$ Argentinos	-	-	-	-	3.896.813	11,26%	2.088.318	11,12%
Obligaciones con el publico - porción corto plazo (bonos)	\$ Reajustables	-	-	2.500.632	3,79%	2.510.404	3,66%	-	-
Obligaciones con el publico - porción corto plazo (bonos)	Dólares	-	-	263.793	4,88%	310.269	4,875%	-	-
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	Dólares	2.306.875	7,5%	1.845.283	7,50%	987.095	7,25%	537.180	7,25%
Dividendos por pagar	\$ No reajustables	11.036.794	-	35.920.775	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ Argentinos	19.560.170	-	15.852.238	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$ No reajustables	115.686.504	-	105.545.113	-	6.226	-	77.330	-
Cuentas por pagar	\$ Reajustables	1.102.514	-	302.744	-	101.028	-	108.794	-
Cuentas por pagar	Dólares	51.203.722	-	32.297.267	-	3.219.371	-	2.216.379	-
Cuentas por pagar	Euros	1.522.874	-	3.174.420	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Otras monedas	17.203.675	-	8.466.595	-	7.804	-	5.687	-
Documentos por pagar	\$ No reajustables	862.360	-	24.222	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	\$ Reajustables	27.031	-	-	-	-	-	17.301	-
Documentos por pagar	Dólares	699.221	-	387.882	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	Euros	79.526	-	78.063	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	Otras monedas	332.660	-	39.868	-	193.247	-	208.203	-
Acreeedores varios	\$ No reajustables	2.210.585	-	2.232.694	-	66.700	-	62.108	-
Acreeedores varios	\$ Reajustables	148.935	-	218.670	-	-	-	-	-
Acreeedores varios	Dólares	82.494	-	4.136	-	-	-	-	-
Acreeedores varios	Otras monedas	862.436	-	503.511	-	-	-	32.817	-
Doctos. y cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$ No reajustables	8.436.119	-	7.974.954	-	-	-	-	-
Doctos. y cuentas por pagar a empresas relacionadas	Dólares	-	-	1.925.728	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ Argentinos	3.237.131	-	995.995	-	-	-	-	-
Provisiones	\$ No reajustables	13.081.910	-	14.640.627	-	2.395.264	-	4.508.671	-
Provisiones	Dólares	334.868	-	-	-	16.891	-	-	-
Provisiones	Otras monedas	495.438	-	480.799	-	19.553	-	131.613	-
Provisiones	\$ Reajustables	24.506	-	59.564	-	1.133.106	-	674.447	-
Retenciones	\$ Argentinos	2.609.599	-	1.124.806	-	-	-	-	-
Retenciones	\$ No reajustables	7.565.361	-	6.781.780	-	-	-	-	-
Retenciones	Otras monedas	2.594.983	-	3.913.753	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	\$ No reajustables	-	-	-	-	-	-	2.255.045	-
Impuesto a la renta	Otras monedas	-	-	-	-	-	-	779.929	-
Ingresos percibidos por adelantado	\$ No reajustables	864.813	-	994.510	-	-	-	3.045	-
Ingresos percibidos por adelantado	Dólares	23.731	-	125.943	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes	Otras monedas	6.211.893	-	2.174.694	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	\$ ARGENTINOS	30.953.148		19.527.807		3.896.813		2.088.318	
	\$ NO REAJUSTABLES	160.381.664		202.456.475		2.468.190		6.906.199	
	DÓLARES	125.612.597		94.145.819		153.058.520		65.191.970	
	EUROS	2.425.989		3.283.310		-		-	
	OTRAS MONEDAS	41.127.358		22.711.838		10.540.925		18.920.163	
	\$ REAJUSTABLES	1.302.986		3.081.610		3.744.538		800.542	

Pasivos largo plazo período actual 31/12/2008

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto M\$	tasa int. prom. anual	Monto M\$	tasa int. prom. anual	Monto M\$	tasa int. prom. anual	Monto M\$	tasa int. prom. anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Dólares	206.230.805	3,63%	141.341.756	3,95%	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Otras monedas	3.041.912	8,39%	5.859.772	8,39%	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ Argentinos	2.029.231	13,8%	2.213.739	13,8%	-	-	-	-
Obligaciones con el público - porción largo plazo	UF	-	-	-	-	150.167.990	3,22%	85.810.280	4,43%
Obligaciones con el público - porción largo plazo	Dólares	-	-	190.935.000	4,88%	-	-	-	-
Documentos por pagar	Dólares	2.371	-	-	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	\$ No Reajustables	1.019.047	-	-	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	Otras Monedas	1.192.600	-	1.192.600	-	149.075	-	-	-
Provisiones largo plazo	\$ No reajustables	2.016.687	-	2.897.899	-	6.809.563	-	26.211.182	-
Provisiones largo plazo	\$ Argentinos	49.846	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	Otras monedas	-	-	-	-	-	-	60.713	-
Impuestos diferidos a largo plazo	\$ No reajustables	25.812.893	-	7.632.955	-	9.927.564	-	65.611.880	-
Impuestos diferidos a largo plazo	Otras monedas	-	-	518.781	-	-	-	17.320	-
Otros pasivos a largo plazo	Otras monedas	5.357.585	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	206.233.176		332.276.756		-		-	
	OTRAS MONEDAS	9.592.097		7.571.153		149.075		78.033	
	\$ ARGENTINOS	2.079.077		2.213.739		-		-	
	U.F.	-		-		150.167.990		85.810.280	
	\$ NO REAJUSTABLES	28.848.627		10.530.854		16.737.127		91.823.062	

Pasivos largo plazo período anterior 31/12/2007

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto M\$	tasa int. prom. anual	Monto M\$	tasa int. prom. anual	Monto M\$	tasa int. prom. anual	Monto M\$	tasa int. prom. anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Dólares	178.206.436	5,1875%	81.708.095	5,98%	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Otras monedas	3.101.283	8,47%	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$ Argentinos	4.173.701	11,2%	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público - porción largo plazo	U.F.	-	-	-	-	149.583.537	3,22%	85.476.307	4,43%
Obligaciones con el público - porción largo plazo	Dólares	-	-	-	-	162.333.963	4,875%	-	-
Documentos por pagar	Dólares	4.194	-	1.896.526	5,175%	-	-	-	-
Documentos por pagar	\$ Reajustables	237.920	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	\$ no reajustables	7.881.182	-	3.605.985	-	10.306.359	-	13.336.996	-
Provisiones largo plazo	\$ Argentinos	68.518	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	Otras monedas	799.683	-	-	-	-	-	350.106	-
Impuestos diferidos a largo plazo	\$ No reajustables	31.190.002	-	8.159.069	-	9.423.150	-	51.522.693	-
Impuesto diferidos a largo plazo	Otras monedas	112.492	-	420.274	-	-	-	210.859	-
Otros pasivos a largo plazo	Otras monedas	9.273.156	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	178.210.630		83.604.621		162.333.963		-	
	OTRAS MONEDAS	13.286.614		420.274		-		560.965	
	U.F.	-		-		149.583.537		85.476.307	
	\$ NO REAJUSTABLES	39.071.184		11.765.054		19.729.509		64.859.689	
	\$ ARGENTINOS	4.242.219		-		-		-	
	\$ REAJUSTABLES	237.920		-		-		-	

NOTA 30. SANCIONES

En los ejercicios comprendidos en los presentes Estados financieros, no hubo sanciones aplicadas a Empresas CMPC S.A., a sus Directores y Gerente General, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

Por otra parte, no hay sanciones o medidas administrativas de importancia que afecten a las empresas relacionadas directamente con la compañía.

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES

No existen hechos que hayan ocurrido entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de presentación de estos Estados financieros, que los puedan afectar significativamente.

NOTA 32. MEDIO AMBIENTE

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

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

Los desembolsos efectuados en relación con proyectos medioambientales durante el presente ejercicio alcanzan a M\$14.769.269 (M\$9.273.886 en el ejercicio anterior), destacándose los desembolsos efectuados en el proceso de tratamiento de efluentes en las instalaciones industriales.

NOTA 33. DEPÓSITOS A PLAZO (EN MILES DE PESOS - M\$)

La composición del saldo de Depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

Bancos e Instituciones financieras	M\$	
	31/12/2008	31/12/2007
Depósitos a plazo en pesos redenominados a dólar		
Banco Santander Chile	-	19.694.034
SUBTOTAL	-	19.694.034
Depósitos a plazo en dólares		
J.P. Morgan Chase Bank N.A.	4.044.640	16.502.524
Citibank N.A. N.Y.	3.134.322	1.022.562
Banco Santander	968.425	-
HSBC Bank - Uruguay	19.452	21.672
Banco Galicia - Uruguay	7.470	6.412
Banco de Crédito - Perú	-	158.968
SUBTOTAL	8.174.309	17.712.138
Depósitos a plazo en euros		
Citibank N.A. - Londres	338.851	310.438
SUBTOTAL	338.851	310.438
Depósitos a plazo en pesos y otras monedas distintas del dólar		
Banco Santander Chile	15.595.678	18.381.782
Banco Itaú	3.164.075	-
Banco de Crédito - Perú (Nuevo sol peruano)	3.057.600	673.897
Bancoestado	2.697.253	-
Banco Itaú (UF)	1.356.998	-
Abbey National Bank PLC (Libra esterlina)	569.613	616.256
Banco Bice	18.630	18.930
Citibank London (Libra esterlina)	187.759	95.915
Banco BBVA (Nuevo sol peruano)	106.749	-
HSBC Bank PLC - Londres (Libra esterlina)	60.547	70.257
Banco Chile	9.173	1.837.715
Banco do Brasil (Real)	-	161.744
SUBTOTAL	26.824.075	21.856.496
TOTAL DEPÓSITOS A PLAZO	35.337.235	59.573.106

Los depósitos a plazo en pesos redenominados a dólar, suscritos con las Instituciones Financieras, están valorizados a la fecha de cierre del ejercicio anterior considerando el valor del capital más el interés devengado de estos instrumentos por M\$20.138.313 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 del ejercicio anterior. Este valor neto asciende a M\$-444.279.

NOTA 34. DOCUMENTOS POR PAGAR CORTO Y LARGO PLAZO Y OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO (EN MILES DE PESOS - M\$)

El detalle del saldo correspondiente a Documentos por pagar largo plazo es el siguiente:

Proveedor	M\$		Destino
	31/12/2008	31/12/2007	
Leasing Perú	2.534.275	-	Maquinarias y Equipos
Leasing Argentina	-	1.896.525	Maquinarias y Equipos
Otros	1.021.418	242.115	Otros activos fijos
TOTAL	3.555.693	2.138.640	

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 las siguientes:

Proveedor	M\$		Destino
	31/12/2008	31/12/2007	
Leasing Argentina	2.257.183	1.845.283	Maquinarias y Equipos
Leasing Perú	496.917	-	Maquinarias y Equipos
Voith S.A.	-	532.761	Maquinarias y Equipos
Otros	539.870	4.419	Otros activos fijos
TOTAL	3.293.970	2.382.463	

Otros pasivos a largo plazo:

El saldo que se incluye en el presente ejercicio en este ítem, corresponde principalmente a Utilidad diferida por la contratación de derivados realizados con el fin de cubrir transacciones de ventas esperadas. El saldo del ejercicio anterior corresponde a saldos diferidos de Obligaciones (neto) en la contratación de derivados de coberturas esperadas (Nota N°26).

Producto de lo anterior, se originarán algunos cambios sobre los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2009 y en el tratamiento contable y de presentación de algunos conceptos en resultados en los ejercicios siguientes. Asimismo, para efectos comparativos con el año 2009, los estados financieros del ejercicio 2008 deberán readecuarse de acuerdo con la nueva normativa (IFRS). Los estados financieros así determinados difieren en algunos aspectos de los presentes estados financieros preparados bajo normas de contabilidad aplicadas en Chile.

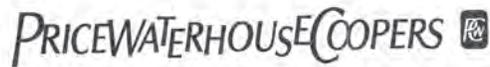
NOTA 35. FUTURO CAMBIO CONTABLE

En conformidad con lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en sus oficios circulares N°368 del 16 de octubre de 2006 y N°427 del 28 de diciembre de 2007, a partir del 1° de Enero de 2009, la Compañía y sus filiales adoptaran normas internacionales de preparación de información financiera (IFRS) y en consecuencia se discontinúa a partir de dicho año la aplicación de los principios contables a la fecha vigentes en Chile.

La Compañía ha desarrollado un plan para enfrentar integralmente este proceso de conversión, y a la fecha de emisión de estos estados financieros, está en proceso de revisar y depurar la información sobre la estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros y la implementación de los procesos computacionales.

Ricardo Hetz Vorpahl
Gerente de Administración
SC Empresas CMPC S.A.

Arturo Mackenna Íñiguez
Gerente General
Empresas CMPC S.A.



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, 21 de enero de 2009

Señores Accionistas y Directores
Empresas CMPC S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Empresas CMPC S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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.
- 2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros 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.
- 3 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 2008 y 2007, 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.
- 4 Según lo señalado en Nota 35, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2009 la Compañía adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.

Juan Roncagliolo G.
RUT: 7.588.369-2

Estados Financieros matriz CMPC

- Balance General
- Estado de Resultados
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a Estados Financieros
- Informe de Auditores
Independientes

Balance General

En miles de pesos - M\$

Al 31 de diciembre de

ACTIVOS	2008	2007
	M\$	M\$
Activos circulantes		
Disponibles	41.529	160.850
Deudores varios	324.809	425.762
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	22.443.961	49.862.480
Existencias	6.808	7.415
Impuestos por recuperar	1.367.880	1.207.487
Gastos pagados por anticipado	37.152	51.210
Impuestos diferidos	548.343	196.995
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	24.770.482	51.912.199
Activo fijo		
Terrenos	7.605.928	7.605.928
Construcciones y obras de infraestructura	16.140.298	14.967.209
Maquinarias y equipos	2.280.079	2.257.558
Mayor valor por retasación técnica activo fijo	744.571	744.571
Depreciación acumulada	(7.277.905)	(6.702.876)
TOTAL ACTIVO FIJO	19.492.971	18.872.390
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	3.517.127.211	3.154.220.679
Inversiones en otras sociedades	2.259	2.259
Menor valor de Inversiones	181.212	198.504
Mayor valor de Inversiones	(18.934.816)	(20.251.104)
Intangibles	36.897	45.248
Otros	33.110	34.301
TOTAL OTROS ACTIVOS	3.498.445.873	3.134.249.887
TOTAL ACTIVOS	3.542.709.326	3.205.034.476

Las notas adjuntas N°s 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros individuales.

Al 31 de diciembre de

Pasivos y patrimonio	2008	2007
	M\$	M\$
Pasivo circulante		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	227.184	388.722
Dividendos por pagar	10.536.492	35.361.173
Cuentas por pagar	288.299	372.934
Acreedores varios	140.250	153.680
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	105.705	239.930
Provisiones	2.049.843	2.405.267
Retenciones	2.783.325	2.024.120
Impuesto a la renta	-	361.488
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	16.131.098	41.307.314
Pasivo a largo plazo		
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	274.997.579	200.768.018
Provisiones	1.004.966	927.805
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	276.002.545	201.695.823
Patrimonio		
Capital pagado	122.426.294	122.426.294
Otras reservas	1.118.571.320	873.779.374
Utilidades retenidas:	2.009.578.069	1.965.825.671
Reservas futuros dividendos:	18.347.313	18.347.313
Utilidades acumuladas	1.900.568.557	1.737.760.821
Utilidad del ejercicio	129.446.199	271.564.025
Dividendos provisorios	(38.784.000)	(61.846.488)
TOTAL PATRIMONIO	3.250.575.683	2.962.031.339
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3.542.709.326	3.205.034.476

Estado de Resultados

En miles de pesos - M\$

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de

	2008	2007
	M\$	M\$
Resultado operacional		
Ingresos de explotación	-	-
Costos de explotación	-	-
Margen de explotación	-	-
Gastos de administración y ventas	(7.290.797)	(7.305.305)
RESULTADO OPERACIONAL	(7.290.797)	(7.305.305)
Resultado no operacional		
Ingresos financieros	5.203	236.893
Utilidad en inversión empresas relacionadas	130.153.823	268.856.552
Otros ingresos fuera de la explotación	17.363.771	12.950.632
Pérdida en inversión empresas relacionadas	(8.492.253)	(4.138.109)
Amortización menor valor de inversión	(17.292)	(17.292)
Gastos financieros	(21.432.580)	(10.840.951)
Otros egresos fuera de la explotación	(94.666)	(158.969)
Corrección monetaria	20.293.766	9.746.437
Diferencias de cambio	(2.099.137)	1.587.578
RESULTADO NO OPERACIONAL	135.680.635	278.222.771
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	128.389.838	270.917.466
Impuesto a la renta	(259.926)	(669.728)
UTILIDAD LIQUIDA	128.129.912	270.247.738
Amortización mayor valor de inversiones	1.316.287	1.316.287
UTILIDAD DEL EJERCICIO	129.446.199	271.564.025

Las notas adjuntas N°s 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros individuales.

Flujo neto originado por actividades operacionales

Estados Financieros Individuales

En miles de pesos - M\$

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de

	2008	2007
	M\$	M\$
Flujo neto originado por actividades operacionales		
Resultado del ejercicio	129.446.199	271.564.025
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación activo fijo del ejercicio	630.463	625.078
Utilidad devengada en inversión en empresas relacionadas	(130.153.823)	(268.856.552)
Pérdida devengada en inversión en empresas relacionadas	8.492.253	4.138.109
Amortización menor valor de inversiones	17.292	17.292
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(1.316.287)	(1.316.287)
Corrección monetaria	(20.293.766)	(9.746.437)
Diferencia de cambio	2.099.137	(1.587.578)
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo		
Existencias	607	549
Otros activos	15.441.188	21.297.320
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo		
Intereses por pagar	2.588.850	1.137.794
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(259.926)	(669.728)
Impuesto al valor agregado y otras similares por pagar	923.609	(910.889)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	7.615.796	15.692.696
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Obtención de préstamos	376.051	564.864
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	133.730.631	55.039.485
Pago de dividendos	(107.054.160)	(61.843.774)
Pago de préstamos	(566.010)	(200.533)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	(32.857.486)	(9.327.684)
FLUJO NETO NEGATIVO APLICADO A ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(6.370.974)	(15.767.642)
Flujo originado por actividades de inversión		
Incorporación de activos fijos	(1.364.393)	(78.932)
FLUJO NETO NEGATIVO APLICADO A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.364.393)	(78.932)
FLUJO NETO NEGATIVO DEL EJERCICIO	(119.571)	(153.878)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	250	546
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(119.321)	(153.332)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	160.850	314.182
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	41.529	160.850

Las notas adjuntas N°s 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros individuales.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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 2008 y para efectos comparativos se presenta el año 2007.

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 período 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 individuales al 31 de diciembre de 2007 se presentan actualizados extra contablemente en un 8,9%, que corresponde a la variación del IPC observada entre el 01 de diciembre de 2007 y el 30 de noviembre de 2008. Además, algunos saldos no significativos de los estados financieros al 31 de diciembre de 2007, fueron reclasificados para una presentación consistente con el año 2008.

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 8,9% para el período comprendido entre el 01 de diciembre de 2007 y el 30 de noviembre de 2008 (variación de 7,4% 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 \$ 21.452,57 por UF al 31 de diciembre de 2008 y \$ 19.622,66 por UF al 31 de diciembre de 2007.

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 (\$ 636,45 por US\$ 1 al 31 de diciembre de 2008 y \$ 496,89 por US\$ 1 al 31 de diciembre de 2007).

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/(pérdida) en inversión 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 realizadas hasta el 31 de diciembre de 2003, 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 01 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.; la filial en Uruguay: Ipusa, las filiales en Colombia: Drypers Andina S.A y Protisa Colombia S.A.; la filial en Ecuador: Productos Tissue del Ecuador S.A.; las filiales en Perú: Forsac Perú S.A., Protisa Perú S.A. y La Papelera del Rimac S.A., la filial en Brasil: Protisa do Brasil Ltda.; 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., Absormex S.A. de C.V., ABS License S.A. de C.V., Forsac México 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 su 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 administrativos, desarrollados y 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, 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.

NOTA 3. CAMBIOS 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.

Empresas CMPC S.A. es la Matriz del grupo empresarial formado por negocios organizados en 5 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 9,62% sobre operaciones en pesos no reajustables y de 6,47% sobre operaciones en dólares y se refieren al financiamiento de las actividades propias del Holding.

Cuentas y documentos por cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/2008 M\$	31/12/2007 M\$	31/12/2008 M\$	31/12/2007 M\$
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	13.469.023	6.457.306	-	-
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	3.225.659	3.999.581	-	-
79.943.600-0	Propa S.A.	1.203.107	1.102.352	-	-
89.201.400-0	Envases Impresos S.A.	1.201.138	726.702	-	-
Extranjera	La Papelera del Plata S.A. - Argentina	711.968	600.575	-	-
88.566.900-K	Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	459.431	744.276	-	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	380.930	177.639	-	-
Extranjera	ABS Bienes de Capital S.A. de C.V. - México	325.964	236.893	-	-
96.757.710-3	CMPC Productos de Papel S.A.	316.528	2.053	-	-
Extranjera	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V. - México	207.050	-	-	-
Extranjera	Forestal Bosques del Plata S.A. - Argentina	204.554	173.913	-	-
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	189.172	44.583	-	-
96.601.000-2	Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	182.972	182.261	-	-
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	154.656	358.599	-	-
78.549.280-3	Envases Roble Alto S.A.	72.865	41.065	-	-
Extranjera	Fabi Bolsas Industriales S.A. - Argentina	47.124	40.065	-	-
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	23.327	57.108	-	-
93.658.000-9	Chilena de Moldeados S.A.	22.211	10.829	-	-
86.359.300-K	Sociedad Recuperadora de Papel S.A.	14.486	46.756	-	-
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	11.741	-	-	-
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	6.581	11.924	-	-
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	6.258	-	-	-
Extranjera	Productos Tissue del Ecuador S.A.	4.283	-	-	-
Extranjera	Drypers Andina S.A- Colombia	2.933	-	-	-
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	-	34.848.000	-	-
TOTALES		22.443.961	49.862.480	-	-

Cuentas y documentos por pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/2008 M\$	31/12/2007 M\$	31/12/2008 M\$	31/12/2007 M\$
Extranjera	CMPC Investments Ltd. – Channel Island	72.325	61.491	-	-
84.552.500-5	Portuaria CMPC S.A.	21.653	36.403	-	-
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	11.727	85.742	-	-
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	-	52.356	-	-
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	-	2.008	-	-
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	-	1.930	-	-
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	-	-	274.997.579	200.768.018
TOTALES		105.705	239.930	274.997.579	200.768.018

Transacciones con empresas relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/12/2008		31/12/2007	
				Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo)/abono M\$
Inversiones CMPC S.A.	96.596.540-8	Filial	Saldo promedio por pagar	221.180.404	(21.432.580)	133.653.240	(10.840.951)
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Filial indirecta	Arriendo de marcas y servicios	9.762.732	9.762.732	5.694.539	5.694.539
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Filial indirecta	Arriendo de marcas y servicios	3.006.452	3.006.452	3.846.909	3.846.909
Propa S.A.	79.943.600-0	Filial indirecta	Arriendo de marcas y servicios	895.336	895.336	913.720	913.720
Servicios Compartidos CMPC S.A.	96.768.750-2	Filial indirecta	Arriendos y servicios	755.940	755.940	591.398	591.398
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	Filial indirecta	Arriendo de marcas y servicios	572.217	572.217	568.163	568.163
Empresa Distribuidora de Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	Filial indirecta	Servicios	306.199	306.199	237.491	237.491
Grupo ABS Internacional S.A. de C.V.	Extranjera	Filial indirecta	Servicios	207.050	207.050	-	-
ABS Bienes de Capital S.A. de C.V.	Extranjera	Filial indirecta	Asesoría en carta de crédito	-	-	236.893	236.893

NOTA 5. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA (EN MILES DE PESOS -M\$)

Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad presenta renta líquida imponible por un monto de M\$ 3.274.012 (M\$ 4.075.890 al 31 de diciembre de 2007).

Al cierre de cada ejercicio, la presentación de la provisión de impuesto a la renta es la siguiente:

	31/12/2008 M\$	31/12/2007 M\$
Provisión de Impuesto a la Renta A.T. 2009	(556.582)	-
Provisión de Impuesto a la Renta A.T. 2008	-	(692.901)
Menos:		
Pagos provisionales y créditos	714.154	331.413
IMPUESTO POR RECUPERAR / POR PAGAR	157.572	(361.488)

El detalle de impuestos por recuperar es el siguiente:

	31/12/2008 M\$	31/12/2007 M\$
Impuesto por recuperar	157.572	-
Solicitud de devolución de créditos por absorción de pérdidas	1.153.241	1.204.103
Otros créditos	57.067	3.384
TOTAL IMPUESTOS POR RECUPERAR	1.367.880	1.207.487

Saldos de utilidades tributarias

Los saldos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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:

	31/12/2008	31/12/2007
	M\$	M\$
Con crédito del 10%	155.440	1.119.149
Con crédito del 15%	31.211.479	124.650.440
Con crédito del 16%	1.365.025	1.365.025
Con crédito del 16,5%	637.056	637.056
Con crédito del 17%	15.666.376	8.564.123
Sin crédito	25.138.823	35.208.666
TOTALES	74.174.199	171.544.459

Además, existen fondos no constitutivos de renta y exentos de impuestos, por M\$ 231.960.615 (M\$ 231.930.865 al 31 de diciembre de 2007). 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.

Impuestos diferidos

Conceptos	31/12/2008				31/12/2007			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$						
Diferencias Temporarias								
Provisión de vacaciones	66.477	-	-	-	81.741	-	-	-
Otros eventos	481.866	-	-	-	115.254	-	-	-
TOTALES	548.343	-	-	-	196.995	-	-	-

Impuestos a la renta

Ítem	31/12/2008	31/12/2007
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(556.582)	(692.901)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(70.792)	(4.274)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	367.448	27.447
TOTALES	(259.926)	(669.728)

NOTA 6. ACTIVO FIJO (EN MILES DE PESOS - M\$)

	31/12/2008	31/12/2007
	M\$	M\$
Terrenos	7.605.928	7.605.928
TOTAL TERRENOS	7.605.928	7.605.928
Edificios	15.908.007	14.734.918
Instalaciones y otros	232.291	232.291
SUBTOTAL	16.140.298	14.967.209
Depreciación acumulada	(4.770.498)	(4.407.252)
TOTAL CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA	11.369.800	10.559.957
Maquinarias industriales	151.588	151.588
Material rodante	74.302	51.781
Muebles y equipos de oficina	2.054.189	2.054.189
SUBTOTAL	2.280.079	2.257.558
Depreciación acumulada	(1.848.433)	(1.657.213)
TOTAL MAQUINARIAS Y EQUIPOS	431.646	600.345
Mayor valor por retasación técnica de:		
Terrenos	14.896	14.896
Construcciones y obras de infraestructura	729.675	729.675
SUBTOTAL	744.571	744.571
Depreciación acumulada	(658.974)	(638.411)
TOTAL MAYOR VALOR POR RETASACIÓN TÉCNICA	85.597	106.160
TOTAL ACTIVO FIJO	19.492.971	18.872.390

Las depreciaciones del activo fijo, calculadas de acuerdo al criterio expuesto en Nota 2 i) alcanzan a M\$ 630.463 en el presente ejercicio y a M\$ 625.078 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\$ 4.838.530 en el presente ejercicio (M\$ 5.280.559 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.

- Valores de activos asegurados: Bienes físicos MUS\$ 4.495.213 y en perjuicio por paralización MUS\$ 1.362.859 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.

- Valores de activos asegurados: Plantaciones MUS\$ 2.348.715.

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: La cobertura de las materias primas, materiales y repuestos es a costo de reposición, y la cobertura de los productos fabricados son a precio de venta.

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 2008 y 2007 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 2008, alcanza a M\$ 35.369.840 (M\$ 40.160.043 al 31 de diciembre de 2007). 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\$ 93.030.344 al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 104.262.603 al 31 de diciembre

de 2007) 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 anulado los efectos de la utilidad en venta de maderas en rollizos desde las filiales forestales a las filiales industriales, cuyo monto al 31 de diciembre de 2008 asciende a M\$ 2.659.661 (M\$ 5.547.709 al 31 de diciembre 2007). Estos resultados son presentados rebajando el valor de la inversión en la filial que registró el resultado de la operación.

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 periodo 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:

Empresa	31/12/2008 M\$	31/12/2007 M\$
Bicecorp S.A.	2.304.309	2.179.218
Inversiones El Raulí S.A.	1.447.610	751.643
CMPC Papeles S.A.	42.765	29.750
CMPC Celulosa S.A.	24.059	48.600
CMPC Productos de Papel S.A.	4.500	14.300
CMPC Tissue S.A.	5.000	-

c) Aumento de capital, transformación, compra y venta y absorción de empresas relacionadas:

-Absorción filiales mexicanas

En el mes de noviembre de 2008, se produjo la fusión por absorción de las siguientes filiales mexicanas, ABS International Division S.A. de C.V., Hygenic Products International S.A. de C.V., Servicios Comerciales Metropolitanos S.A. de C.V. y Servicios Comerciales Montemayor S.A de C.V.; por parte de la filial ABS Bienes de Capital S.A. de C.V.

-Protisa Colombia S.A

En el mes de octubre de 2008, se constituyó la sociedad Protisa Colombia S.A, a través de sus filiales CMPC Tissue S.A. (70%), Inversiones Protisa S.A (29,994%), Drypers Andina S.A. (0,002%), CMPC Tissue Cayman Ltd. (0,002%) e Inversiones CMPC S.A. (0,002%). El capital invertido asciende a MUS\$ 22.

- Forsac México S.A.

En el mes de enero de 2008, CMPC constituyó la sociedad Forsac México S.A., a través de sus filiales CMPC Productos de Papel S.A. (3 acciones) y Propa S.A. (2.997 acciones). El capital invertido asciende a M\$ 29.107.

- Valor Brands S.A.

En el mes de enero de 2008, se produjo la fusión por absorción

de la sociedad Valor Brands S.A. por la Sociedad filial de CMPC, Ipusa Uruguay.

d) Filiales en el Exterior

- Inversión en Argentina

La inversión de la Compañía en Argentina, asciende al 31 de diciembre de 2008 a M\$ 202.269.317 (MUS\$ 317.809) y M\$ 167.448.563 (MUS\$ 309.452) al 31 de diciembre de 2007.

Las ventas efectuadas por dichas sociedades Argentinas en el presente ejercicio ascienden a M\$ 164.593.966 (MUS\$ 258.613) y M\$ 105.860.683 (MUS\$ 195.635) en el ejercicio anterior.

- Inversión en Uruguay

La inversión de la Compañía en Uruguay, alcanza a M\$ 9.964.909 (MUS\$ 15.657) al 31 de diciembre de 2008 y M\$ 8.891.780 (MUS\$ 16.432) al 31 de diciembre de 2007.

Las ventas del presente ejercicio ascienden a M\$ 31.790.327 (MUS\$ 49.950) y M\$ 19.825.847 (MUS\$ 36.639) en el ejercicio anterior.

- Inversión en México

La inversión de la Compañía en México, alcanza a M\$ 20.193.798 (MUS\$ 31.729) al 31 de diciembre de 2008 y M\$ 7.174.530 (MUS\$ 13.259) al 31 de diciembre de 2007.

Las ventas del presente ejercicio ascienden a M\$ 60.879.991 (MUS\$ 95.656) y M\$ 37.805.416 (MUS\$ 69.866) en el ejercicio anterior.

- Inversión en Colombia

La inversión de la Compañía en Colombia, alcanza a M\$ 2.630.189 (MUS\$ 4.133) al 31 de diciembre de 2008 y M\$ 3.030.234 (MUS\$ 5.600) al 31 de diciembre de 2007.

Las ventas del presente ejercicio ascienden a M\$ 14.633.572 (MUS\$ 22.993).

- Inversión en México

Empresas CMPC S.A. a través de su filial CMPC Tissue S.A. es accionista controlador de la Sociedad Grupo ABS Internacional S.A. de C.V., matriz del Grupo Absormex, que opera en México en los rubros de papeles tissue y pañales desechables.

En el mes de octubre de 2007, se acordó un aumento de capital en estas filiales, dicho aumento asciende a la fecha de acuerdo a US\$ 33,7. Al 31 de diciembre de 2008, CMPC Tissue S.A., ha enterado la totalidad de los aportes acordados, lo que considerando que los accionistas minoritarios no han suscrito acciones, ha significado aumentar su participación en la filial Mexicana desde un 66,7% a un 87,13%.

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 Cayman Ltd.	36.655.272
Protisa S.A. – Perú	15.683.072
Ipusa Uruguay	3.809.672
Papelera del Rimac S.A. - Perú	3.370.478
Forsac Perú S.A.	1.819.505
La Papelera del Plata S.A. - Argentina	895.798
CMPC Europe Ltd.	755.700
Propa Cayman Ltd.	567.611

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 fue rebajada a US\$ 185 millones.

g) Activos fijos en el exterior

Los activos fijos industriales de las filiales en el exterior, 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 2008 a M\$ 193.847.702 (equivalentes a MUS\$ 304.576) y a M\$ 126.276.847 (equivalentes a MUS\$ 233.365) al 31 de diciembre de 2007. 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.

Los activos forestales en el exterior, se encuentran ubicados en Argentina y ascienden a M\$ 106.473.375 (MUS\$ 167.293) al 31 de diciembre de 2008 y M\$ 84.771.661 (MUS\$ 156.662) al 31 de diciembre de 2007. Dicho monto incluye la revalorización por crecimiento de los bosques.

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.

h) Los efectos en resultados por diferencia de cambio de las inversiones en el exterior se generan básicamente, en la traducción de dólar de sus estados financieros para su incorporación en los estados financieros de Empresas CMPC S.A.

Cuadro de propiedad

RUT	Nombre sociedad	Porcentaje de participación			
		31/12/2008		31/12/2007	
		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	25,00
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	99,99	0,01	100,00	100,00
Extranjera	Inversiones CMPC Cayman Ltd. - Islas Cayman	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 Crececx 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. - Argentina	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

Detalle de las Inversiones

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda de control	Número de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio	
					31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
							M\$	M\$	M\$	M\$
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Pesos	199.997.500	99,99875	99,99875	2.076.967.520	1.875.072.788	136.295.474	278.192.935
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Pesos	237.299.908	99,99996	99,99996	1.115.423.458	971.012.951	(4.859.155)	(1.067.120)
79.879.430-2	Forestal Coihueco S.A.	Chile	Pesos	1.123.422.214	99,99999	99,99999	75.121.512	57.533.472	(3.010.320)	(993.335)
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Chile	Pesos	80.552.811	99,74798	99,74798	75.413.378	59.253.761	6.015.038	3.188.203
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	Pesos	6.559.580	7,70926	7,70926	369.582.152	436.218.155	(18.618.716)	64.823.720
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	Pesos	13.919.324	38,77249	38,77249	44.938.427	43.433.948	5.359.352	4.913.172
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	Chile	Pesos	199.980.000	99,99000	99,99000	1.331.116	915.853	53.299	58.031
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.	Chile	Pesos	100	0,10000	0,10000	523.513.001	471.329.259	62.547.310	51.096.579
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Pesos	66.039	0,10000	0,10000	389.350.906	341.119.868	6.848.184	29.763.248
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Pesos	2.226	0,04812	0,04812	592.146.482	523.610.814	118.336.803	173.382.864
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	Pesos	24.161	0,02840	0,02840	369.582.152	436.218.155	(18.618.716)	64.823.720
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.	Chile	Pesos	20.000	20,00000	20,00000	463.664	192.320	271.344	147.485
96.757.710-3	CMPC Productos de Papel S.A.	Chile	Pesos	1.000	0,10000	0,10000	33.454.466	32.239.455	2.327.061	7.299.593
TOTALES										

Cuadro de propiedad

RUT	Nombre sociedad	Porcentaje de participación			
		31/12/2008		31/12/2007	
		Directo %	Indirecto %	Total %	Total %
Extranjera	Ipusa Uruguay	0,00	99,61	99,61	99,61
Extranjera	Tissue Cayman Ltd. - Islas Cayman	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. - Uruguay	0,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Celulosas del Uruguay S.A. - Uruguay	0,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Protisa Do Brasil Ltda. - Brasil	0,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V. - México	0,00	87,13	87,13	75,82
Extranjera	ABS Bienes de Capital S.A. de C.V. - México	0,00	87,12	87,12	75,81
Extranjera	Absormex S.A. de C.V. - México	0,00	86,82	86,82	75,55
Extranjera	Convertidora de Productos Higiénicos S.A. de C.V. - México	0,00	87,02	87,02	75,72
Extranjera	Internacional de Papeles del Golfo S.A. de C.V. - México	0,00	87,13	87,13	75,82
Extranjera	ABS License S.A. de C.V. - México	0,00	87,12	87,12	75,81
Extranjera	Productos Tissue del Ecuador S.A. - Ecuador	0,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Drypers Andina S.A. - Colombia	0,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Valor Brands S.A. - Uruguay	0,00	0,00	0,00	100,00
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. - Perú	0,00	100,00	100,00	100,00
Extranjera	Forsac México S.A - México	0,00	100,00	100,00	0,00
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	Bicecorp S.A.	7,74	0,00	7,74	7,74
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

Patrimonio sociedades a valor justo		Resultado del ejercicio a valor justo		Resultado devengado		VP / VPP		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión	
31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
-	-	-	-	136.293.771	278.189.458	2.076.941.558	1.875.049.350	(128.400.184)	(144.422.646)	2.205.341.742	2.019.471.996
-	-	-	-	(4.859.153)	(1.067.120)	1.115.423.012	971.012.562	893.460	1.863.642	1.114.529.552	969.148.920
-	-	-	-	(3.010.320)	(993.336)	75.121.504	57.533.466	-	-	75.121.504	57.533.466
-	-	-	-	5.999.879	3.180.169	75.223.321	59.104.430	1.766.201	3.684.067	73.457.120	55.420.363
-	-	-	-	(1.435.365)	4.997.428	28.492.049	33.629.191	-	-	28.492.049	33.629.191
-	-	-	-	2.077.954	1.904.959	17.423.747	16.840.423	-	-	17.423.747	16.840.423
-	-	-	-	53.294	58.026	1.330.983	915.761	-	-	1.330.983	915.761
-	-	-	-	62.547	51.097	523.513	471.329	-	-	523.513	471.329
-	-	-	-	6.848	29.763	389.351	341.119	-	-	389.351	341.119
-	-	-	-	56.944	83.432	284.941	251.962	-	-	284.941	251.962
375.077.231	441.713.234	(18.618.716)	64.823.720	(5.288)	18.411	106.522	125.446	-	-	106.522	125.446
-	-	-	-	54.269	29.497	92.733	38.463	-	-	92.733	38.463
-	-	-	-	2.327	7.300	33.454	32.240	-	-	33.454	32.240
				3.391.386.688	3.015.345.742	(125.740.523)	(138.874.937)	3.517.127.211	3.154.220.679		

a) Resultados no realizados

RUT	Sociedad	Fecha de operación de la transacción	Naturaleza de la operación	Diciembre 2008			Diciembre 2007		
				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.	Desde Junio de 1995	Venta de acciones y activo fijo	2.076.941.558	128.400.184 (1)	2.205.341.742	1.875.049.350	144.422.646 (1)	2.019.471.996
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Diciembre de 2008	Venta de madera	1.115.423.012	(893.460) (2)	1.114.529.552	971.012.562	(1.863.642) (2)	969.148.920
79.879.430-2	Forestal Coihueco S.A.			75.121.504	-	75.121.504	57.533.466	-	57.533.466
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Diciembre de 2008	Venta de madera	75.223.321	(1.766.201) (3)	73.457.120	59.104.430	(3.684.067) (3)	55.420.363
85.741.000-9	Bicecorp S.A.			28.492.049	-	28.492.049	33.629.191	-	33.629.191
96.895.660-4	Inversiones El Raulif S.A.			17.423.747	-	17.423.747	16.840.423	-	16.840.423
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.			1.330.983	-	1.330.983	915.761	-	915.761
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.			523.513	-	523.513	471.329	-	471.329
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.			389.351	-	389.351	341.119	-	341.119
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.			284.941	-	284.941	251.962	-	251.962
85.741.000-9	Bicecorp S.A.			106.522	-	106.522	125.446	-	125.446
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.			92.733	-	92.733	38.463	-	38.463
96.757.710-3	CMPC Productos de Papel S.A.			33.454	-	33.454	32.240	-	32.240
TOTALES				3.391.386.688	125.740.523	3.517.127.211	3.015.345.742	138.874.937	3.154.220.679

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 2008			Diciembre 2007		
		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.	17.064.784	83.718.399	100.783.183	18.065.787	92.851.314	110.917.101
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	-	13.884.301	13.884.301	(666.534)	16.398.098	15.731.564
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	15.828.527	(2.613.515)	13.215.012	16.860.823	(2.872.844)	13.987.979
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	2.068.394	170.459	2.238.853	4.254.477	186.823	4.441.300
96.757.710-3	CMPC Productos De Papel S.A.	408.135	(2.129.300)	(1.721.165)	1.645.490	(2.300.788)	(655.298)
TOTALES		35.369.840	93.030.344	128.400.184 (1)	40.160.043	104.262.603	144.422.646 (1)

Los ajustes por resultados no realizados comprenden lo siguiente:

Resultados no realizados por transferencia de acciones:

(1) Pérdida no realizada producto de la transferencia de acciones de Inforsa efectuada por la matriz a CMPC Papeles S.A. por M\$ 83.718.399 al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 92.851.314 al 31 de diciembre de 2007), pérdida no realizada producto de la transferencia de las acciones de CMPC Investments Ltd. por la matriz a Inversiones CMPC S.A. por M\$ 13.884.301 al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 16.398.098 al 31 de diciembre de 2007) y pérdida no realizada de M\$ 170.459 al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 186.823 al 31 de diciembre de 2007) 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\$ 2.613.515 al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 2.872.844 al 31 de diciembre de 2007) en CMPC Celulosa S.A. correspondiente a venta de acciones de Santa Fe y otras menores y M\$ 2.129.300 al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 2.300.788 al 31 de diciembre de 2007) correspondiente a CMPC Productos de Papel S.A. producto de la transferencia de acciones de sus actuales filiales.

Resultados no realizados por transferencia de activos fijos:

Pérdidas no realizadas producto del traspaso de activos fijos por M\$ 17.064.784 al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 18.065.787

al 31 de diciembre de 2007) para complementar resultado en la filial CMPC Papeles S.A. correspondiente al traspaso de las fábricas Puente Alto y Valdivia, M\$ 15.828.527 al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 16.860.823 al 31 de diciembre de 2007) para complementar resultado en la filial CMPC Celulosa S.A. por traspaso de la fábrica Laja, M\$ 2.068.394 al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 4.254.477 al 31 de diciembre de 2007) 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\$ 408.135 al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 1.645.490 al 31 de diciembre de 2007) 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\$ 666.534 al 31 de diciembre de 2007 para complementar resultado en la filial Inversiones CMPC S.A.

Resultados no realizados por transferencia de productos:

(2) Utilidad no realizada por concepto de venta de madera a empresas relacionadas por M\$ 893.460 al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 1.863.642 al 31 de diciembre de 2007).

(3) Utilidad no realizada por concepto de venta de madera a empresas relacionadas por M\$ 1.766.201 al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 3.684.067 al 31 de diciembre de 2007).

b) Resultados devengados

Utilidad en Inversión en empresas				Diciembre 2008			Diciembre 2007		
RUT	Sociedad	Fecha de operación de la transacción	Naturaleza de la operación	Participación proporcional del Resultado M\$	Ajuste Resultado no Realizado M\$	TOTAL M\$	Participación proporcional del Resultado M\$	Ajuste Resultado no Realizado M\$	TOTAL M\$
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Junio de 1995	Venta de acciones y activo fijo	136.293.771	(16.070.790) (2)	120.222.981	278.189.458	(16.512.819) (2)	261.676.639
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.			5.999.879	1.616.780 (1)	7.616.659	-	-	-
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.			2.077.954	-	2.077.954	1.904.959	-	1.904.959
79.818.600-0	CMPC Papeles S.A.			62.547	-	62.547	51.097	-	51.097
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.			56.944	-	56.944	83.432	-	83.432
96.768.750-2	Servicios Compartidos CMPC S.A.			54.269	-	54.269	29.497	-	29.497
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.			53.294	-	53.294	58.026	-	58.026
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.			6.848	-	6.848	29.763	-	29.763
96.757.710-3	CMPC Productos de Papel S.A.			2.327	-	2.327	7.300	-	7.300
85.741.000-9	Bicecorp S.A.			-	-	-	5.015.839	-	5.015.839
TOTAL				144.607.833	(14.454.010)	130.153.823	285.369.371	(16.512.819)	268.856.552

Pérdida en Inversión en empresas				Diciembre 2008			Diciembre 2007		
RUT	Sociedad	Fecha de operación de la transacción	Naturaleza de la operación	Participación proporcional del Resultado M\$	Ajuste Resultado no Realizado M\$	TOTAL M\$	Participación proporcional del Resultado M\$	Ajuste Resultado no Realizado M\$	TOTAL M\$
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Diciembre de 2008	Venta de madera	(4.859.153)	817.873 (1)	(4.041.280)	(1.067.120)	(1.766.260)	(2.833.380)
79.879.430-2	Forestal Coihueco S.A.			(3.010.320)	-	(3.010.320)	(993.336)	-	(993.336)
85.741.000-9	Bicecorp S.A.			(1.440.653)	-	(1.440.653)	-	-	-
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	Diciembre de 2008	Venta de madera	-	-	-	3.180.169	(3.491.562) (1)	(311.393)
TOTAL				(9.310.126)	817.873	(8.492.253)	1.119.713	(5.257.822)	(4.138.109)

Los ajustes por resultados no realizados comprenden lo siguiente:

1) En Forestal Mininco S.A. se ha contabilizado una utilidad por M\$ 817.873 al 31 de diciembre de 2008 (pérdida de M\$ 1.766.260 al 31 de diciembre de 2007) y una utilidad en Forestal y Agrícola Monte Águila S.A. por M\$ 1.616.780 al 31 de diciembre de 2008 (pérdida de M\$ 3.491.562 al 31 de diciembre de 2007), por concepto de resultados no realizados en venta de madera a empresas relacionadas.

2) Corresponde a la amortización de pérdidas no realizadas por la venta de las acciones de Industrias Forestales S.A. por M\$ 9.132.916 al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 9.132.916 al 31 de diciembre de 2007), a la amortización de pérdidas no realizadas en otras ventas menores de acciones por M\$ 2.099.344 al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 2.099.344 al 31 de diciembre de 2007) y a la amortización de pérdidas no realizadas generadas en la transferencia de activos fijos en años anteriores a empresas relacionadas por M\$ 4.838.530 al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 5.280.559 al 31 de diciembre de 2007).

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 2008, el saldo pendiente de amortización de estos conceptos es el siguiente:

- Mayor valor

Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	171 meses
Forestal Coihueco S.A.	179 meses
CMPC Tissue S.A.	125 meses

- Menor valor

Inmobiliaria Pinares S.A.	132 meses
CMPC Celulosa S.A.	119 meses

Menor valor de inversiones

RUT	Sociedad	31/12/2008		31/12/2007	
		Monto amortizado en el ejercicio M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el ejercicio M\$	Saldo menor valor M\$
78.000.190-9	Inmobiliaria Pinares S.A.	8.982	98.805	8.982	107.788
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	8.310	82.407	8.310	90.716
TOTAL		17.292	181.212	17.292	198.504

Mayor valor de inversiones

RUT	Sociedad	31/12/2008		31/12/2007	
		Monto amortizado en el ejercicio M\$	Saldo mayor valor M\$	Monto amortizado en el ejercicio M\$	Saldo mayor valor M\$
96.500.110-7	Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	939.257	13.384.405	939.257	14.323.662
79.879.430-2	Forestal Coihueco S.A.	360.666	5.379.952	360.666	5.740.618
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	16.364	170.459	16.364	186.824
TOTAL		1.316.287	18.934.816	1.316.287	20.251.104

NOTA 9. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO (EN MILES DE PESOS - M\$)

RUT	Banco o Institución Financiera	\$ No Reajustables		Totales	
		31/12/2008 M\$	31/12/2007 M\$	31/12/2008 M\$	31/12/2007 M\$
97.080.000-K	Banco Bice	227.184	388.722	227.184	388.722
TOTAL		227.184	388.722	227.184	388.722

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

	31/12/2008	31/12/2007
	M\$	M\$
Provisión gratificaciones y otros del personal	334.921	572.027
Provisión vacaciones	391.041	480.824
Provisión remuneración del Directorio	1.106.952	625.406
Provisión indemnización años de servicios corto plazo	10.149	49.041
Otras provisiones	206.780	677.969
TOTAL	2.049.843	2.405.267

Durante ambos ejercicios no se han registrado castigos significativos.

b) Provisión de largo plazo

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2008, corresponde a la provisión de indemnización por años de servicios ascendente a M\$ 1.004.966 (M\$ 927.805 al 31 de diciembre de 2007).

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\$ 1.015.115 al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 976.846 al 31 de diciembre de 2007).

	31/12/2008	31/12/2007
	M\$	M\$
Saldo Inicial al 1 de enero (valores históricos)	897.012	905.556
Incrementos del ejercicio	163.373	142.828
Pagos efectuados	(45.270)	(71.538)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE	1.015.115	976.846
Saldo Histórico al 31 de diciembre de 2007		897.012
Presentación en el balance:		
Provisiones (corto plazo)	10.149	49.041
Provisiones (largo plazo)	1.004.966	927.805
TOTAL	1.015.115	976.846

NOTA 12. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (EN MILES DE PESOS - M\$)

- Capital

El capital de la Sociedad asciende a M\$ 122.426.294 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 6 de marzo de 2008, acordó proponer a la junta ordinaria de accionistas, a realizarse el 25 de abril de 2008, el reparto de un dividendo final N° 242 de \$219 por acción.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2008, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 un dividendo definitivo N° 242 de \$219 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 08 de mayo de 2008.

Adicionalmente, dicha Junta de Accionistas acordó la política de dividendos para el ejercicio 2008 consistente en el reparto de dos dividendos provisorios, a pagar en los meses de septiembre y diciembre o enero, y un dividendo final, a acordar por la próxima junta, pagadero en el mes de mayo de 2009, hasta completar el 40% de la utilidad del ejercicio 2008.

El Directorio en su sesión del 7 de agosto de 2008, acordó distribuir con cargo a la utilidad del ejercicio 2008, un dividendo provisorio N° 243 de \$ 140 por acción. Este dividendo se pagó a contar del 9 de septiembre de 2008.

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

- Otras Reservas

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

Item	31/12/2008	31/12/2007
	M\$	M\$
Mayor valor de inversiones en empresas relacionadas (Revalorización de bosques y otros)	1.073.764.380	828.972.434
Ajuste al valor libro del activo fijo	19.753.132	19.753.132
Reserva para futuros aumentos de capital	25.053.808	25.053.808
TOTAL	1.118.571.320	873.779.374

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	31/12/2008	31/12/2007
	M\$	M\$
Forestal Mininco S.A.	726.825.935	578.223.785
Industrias Forestales S.A.	175.330.398	142.062.591
La Papelera del Plata S.A.	22.680.651	18.866.329
Forestal y Agrícola Monte Águila S.A.	27.457.703	17.683.017
Forestal Bosques del Plata S.A.	21.836.460	20.331.723
Inmobiliaria y Forestal Maitenes S.A.	16.977.679	6.753.806
Forestal Coihueco S.A.	12.127.993	2.469.959
Otras inversiones	70.527.561	42.581.224
TOTAL	1.073.764.380	828.972.434

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\$ 289.055.414 en 2008 y M\$ 82.582.171 en 2007), b) deducción de la proporción de la reserva forestal correspondiente a la parte explotada M\$ 72.126.758 en el ejercicio 2008 (M\$ 87.032.936 en el ejercicio anterior) y

ajuste acumulado por diferencia de conversión ascendente M\$ 26.627.376 en 2008 y -M\$ 17.151.586 en 2007.

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:

	31/12/2008	31/12/2007
	M\$	M\$
Saldo al inicio del ejercicio	(30.419.937)	(13.268.351)
Movimiento del ejercicio	26.627.376	(17.151.586)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE	(3.792.561)	(30.419.937)
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, Grupo ABS Internacional S.A. en México y Drypers Andina S.A en Colombia).	44.264.682	(32.240.682)
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)	(17.637.306)	15.089.096
MOVIMIENTO DEL EJERCICIO	26.627.376	(17.151.586)

- Distribución de accionistas al 31 de diciembre de 2008:

Tipo de accionista	Participación total %	Accionistas
10% o más de participación	38,84	2
Menos de 10% de participación, con inversión igual o superior a 200 unidades de fomento	61,04	3.337
Menos de 10% de participación, con inversión inferior a 200 unidades de fomento	0,12	3.883
TOTAL	100,00	7.222
CONTROLADOR DE LA SOCIEDAD	55,83	24

Número de acciones

Serie	Nº de acciones suscritas	Nº de acciones pagadas	Nº 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	122.426.294	122.426.294

Cambios en el patrimonio

RUBRO	31/12/2008					
	Capital pagado	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Resultado del Ejercicio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	112.420.839	802.368.571	16.847.854	1.595.739.964	(56.792.000)	249.370.087
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	192.578.087	56.792.000	(249.370.087)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(43.800.000)	-	-
Ajuste al valor patrimonial de inversiones en empresas relacionadas	-	247.761.307	-	-	-	-
Revalorización capital propio	10.005.455	68.441.442	1.499.459	156.050.506	(784.000)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	129.446.199
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(38.000.000)	-
SALDO FINAL	122.426.294	1.118.571.320	18.347.313	1.900.568.557	(38.784.000)	129.446.199

RUBRO	31/12/2007					
	Capital pagado	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Resultado del Ejercicio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	104.674.897	770.164.583	15.687.015	1.420.163.932	(26.386.800)	109.300.861
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	82.914.061	26.386.800	(109.300.861)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(17.400.000)	-	-
Ajuste al valor patrimonial de inversiones en empresas relacionadas	-	(20.750.351)	-	-	-	-
Revalorización capital propio	7.745.942	52.954.339	1.160.839	110.061.971	(792.000)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	249.370.087
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(56.000.000)	-
SALDO FINAL	112.420.839	802.368.571	16.847.854	1.595.739.964	(56.792.000)	249.370.087
SALDOS ACTUALIZADOS	122.426.294	873.779.374	18.347.313	1.737.760.821	(61.846.488)	271.564.025

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:

Item	31/12/2008	31/12/2007
	M\$	M\$
Arriendos de marcas, servicios y otras ventas no operacionales efectuadas a empresas relacionadas	16.124.795	12.512.404
Arriendos de activos fijos efectuados a terceros	641.641	341.170
Otros menores	597.335	97.058
OTROS INGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN	17.363.771	12.950.632

NOTA 14. CORRECCIÓN MONETARIA (EN MILES DE PESOS - M\$)

Activos (cargos) / abonos	Índice de reajustabilidad	31/12/2008	31/12/2007
		M\$	M\$
Activo fijo	IPC	1.571.189	1.343.285
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	255.094.852	196.098.952
Inversiones en otras sociedades	IPC	185	156
Menor valor de inversiones	IPC	16.223	14.868
Mayor valor de inversiones	IPC	(1.655.049)	(1.486.021)
Cuentas y documentos por cobrar empresas relacionadas	UF	318	6.082
Otros activos no monetarios	IPC	100.143	101.616
Cuentas de gastos y costos	IPC	1.030.616	660.358
TOTAL ABONOS		256.158.477	196.739.296
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	(235.212.862)	(186.361.758)
Pasivos no monetarios	IPC	(71.799)	(30.966)
Cuentas de ingreso	IPC	(580.050)	(600.135)
TOTAL CARGOS		(235.864.711)	(186.992.859)
UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		20.293.766	9.746.437

NOTA 15. DIFERENCIAS DE CAMBIO (EN MILES DE PESOS - M\$)

Activos (cargos) / abonos	Moneda	31/12/2008	31/12/2007
		M\$	M\$
Disponible	US\$	6.197	(554)
Cuentas por cobrar a terceros	US\$	2.580	(7.312)
Cuentas y documentos por cobrar a empresas relacionadas	US\$	334.806	(80.318)
TOTAL ABONOS (CARGOS)		343.583	(88.184)
Pasivos (cargos) / abonos			
Cuentas y documentos por pagar a empresas relacionadas	US\$	(2.441.365)	1.675.452
Otros pasivos no monetarios	US\$	(1.355)	310
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(2.442.720)	1.675.762
(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		(2.099.137)	1.587.578

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 2008 una política de dividendos que consiste en distribuir el 40% de la utilidad del año 2008. En base a dicha política se repartieron dividendos provisorios en septiembre de 2008 y enero de 2009 y será repartido uno definitivo a acordar por la próxima junta de accionistas, pagadero en mayo de 2009.

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 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\$ 5.552.354.

Esto según escritura de fecha 16 de marzo de 2001, realizada ante el notario Sr. Enrique Morgan, repertorio N° 1290.

- Garantías Indirectas

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

- 1) Los créditos y la emisión de bonos vigentes de la sociedad filial Inversiones CMPC S.A., suscritos a través de su agencia en Islas Cayman.
- 2) Las emisiones de bonos en UF realizadas en Chile por la sociedad filial Inversiones CMPC S.A.
En el caso de las garantías indirectas, el acreedor de la garantía avalada por Empresas CMPC S.A. es el tenedor del documento, ya que dichos documentos son transferibles.
- 3) Cumplimiento por parte de Grupo ABS Internacional S.A. de C.V. (Filial en México), de los créditos que esta empresa suscribió en el Banco Santander México.
- 4) Cumplimiento por parte de la Papelera del Plata S.A (Filial en Argentina) del contrato de leasing sobre maquinaria que esta empresa suscribió con el Citibank N.A.
- 5) Cumplimiento por parte de Drypers Andina S.A. (Filial en Colombia), de los créditos que ésta empresa suscribió con el Banco Santander.
- 6) Cumplimiento por parte de Forsac Perú S.A. del contrato de leasing sobre maquinaria que ésta empresa suscribió con el Banco Continental de Perú.

- 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 2008, estos indicadores se cumplen.

Respecto de los créditos suscritos por La Papelera del Plata S.A. en Argentina y Protisa Perú S.A. en Perú, se han establecido el cumplimiento de indicadores, calculados sobre los estados financieros de esas sociedades, referidos a mantener un patrimonio mínimo, un nivel de endeudamiento máximo y un nivel mínimo de cobertura sobre gastos y servicio de deuda, los que al cierre de los presentes estados financieros se cumplen.

- Juicios

A continuación se indican las causas más significativas que enfrenta Empresas CMPC y filiales, incluyendo todas aquellas causas que presentan un grado de posibilidad de ocurrencia a lo menos en un grado mínimo y cuyos montos reclamados sean superiores a M\$ 50.000. También se consideran aquellas en que los montos reclamados se encuentran indeterminados.

1) 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 2008 por cuanto en opinión de los abogados no hay una contingencia en la causa, por lo cual no se han constituido provisiones.

2) 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 una empresa contratista de dicha empresa. El fallo de primera instancia favoreció a CMPC rechazando la demanda, encontrándose vigente la apelación del trabajador. La opinión de los abogados es favorable a la Compañía por lo que al 31 de diciembre de 2008, no se han constituido provisiones al respecto.

3) Existe un juicio en contra de la filial Forestal Mininco S.A., por la suma de M\$ 251.844, por incumplimiento de contrato más indemnización de perjuicios. La causa se tramita en el 4° Juzgado de Letras de Talca. Se dictó sentencia siendo ésta contraria a la Empresa, pero sólo en la parte que respecta al incumplimiento del contrato y no a la indemnización, por lo que no existen provisiones por cuanto en opinión de los abogados de la Compañía ese resultado se mantendrá.

4) Al 31 de diciembre de 2008, la sociedad filial Forestal y Agrícola Monteaguija 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.

5) Existe un juicio en contra de Empresas CMPC S.A., por indemnización de perjuicios. En este un ex accionista imputa a la Compañía una eventual falta de cuidado en una operación de venta de acciones. CMPC contestó la demanda negando toda responsabilidad en los hechos que se le atribuyen. No existen provisiones por cuanto en opinión de nuestros abogados se estima un resultado favorable a CMPC.

6) Existe un juicio por indemnización de perjuicios por accidente del trabajo en contra de CMPC Tissue S.A., iniciado por un trabajador a raíz de un accidente sufrido en una planta. Durante el mes de octubre de 2008, se rindieron las pruebas testimoniales

de las partes y se presentó escrito de observaciones a la prueba. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

7) Existe un juicio por indemnización de perjuicios por accidente del trabajo en contra de Papeles Cordillera S.A., iniciado por un trabajador a raíz de un accidente sufrido en una planta. Se contestó la demanda. Por estimarse favorable el resultado a la sociedad, no se han efectuado provisiones al respecto.

8) Existe un juicio por responsabilidad subsidiaria laboral en contra de la filial CMPC Maderas S.A. En él, un grupo de trabajadores de una empresa contratista piden se les paguen supuestas horas extraordinarias que se les adeudaría por sus empleadores directos. Al 31 de diciembre de 2008 la cuantía del juicio es indeterminada y la causa se encuentra en estado de prueba. El rol de la causa es la 2880-2006 y se tramita en el 4º Juzgado Laboral de Santiago. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

9) Existe un juicio por responsabilidad subsidiaria laboral en contra de la filial CMPC Maderas S.A. En él, un trabajador de una empresa contratista pide se le paguen supuestas prestaciones laborales adeudadas por su empleador directo. Al 31 de diciembre de 2008, 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 10º Juzgado de Letras de Coronel. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

10) Existen dos juicios en contra de la filial CMPC Maderas S.A por cobro de remuneraciones en que se demanda a CMPC Maderas por responsabilidad solidaria (ley de subcontratación). Además se demanda indemnización por una supuesta práctica antisindical de una empresa contratista. Ambas causas actualmente se encuentran en etapa de prueba. El monto de lo demandado asciende en total a M\$ 127.322 más remuneraciones hasta la convalidación de un supuesto despido nulo. Los roles de ambas causas son 16122 y 16123 y son tramitadas en el 20º Juzgado de Letras de Los Ángeles. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

11) Al 31 de diciembre de 2008, la filial Forestal Bosques del Plata S.A (filial Argentina), mantiene juicios por causas laborales y civiles en varios tribunales argentinos. La sociedad ha provisionado M\$ 123.459, monto que corresponde a la estimación de contingencia de máximo valor.

12) La filial Forestal Mininco S.A. enfrenta 3 juicios laborales por indemnización de accidentes de 3 trabajadores de contratistas. Los juicios se encuentran en estado de notificación y prueba respectivamente. A la fecha de cierre de estos estados financieros no se han realizado provisiones por cuanto la opinión de nuestros abogados es favorable.

13) La filial La Papelera del Plata S.A. de Argentina, enfrenta causas laborales en varios tribunales argentinos. La sociedad ha constituido provisiones por un monto de M\$ 745.762, monto que corresponde a la estimación de contingencia de Máximo Valor.

Adicionalmente, esta misma sociedad tiene los siguientes juicios impositivos administrativos:

La AFIP-DGI ha realizado una determinación de oficio por medio de la cual fue notificada de una liquidación y giro a la sociedad con relación al Impuesto a las Ganancias e Impuesto al Valor Agregado, debido a que proveedores de la compañía habrían sustentado operaciones con documentos no fidedignos. La sociedad ha presentado pruebas y descargos, los cuales han sido rechazados. A la fecha de emisión de este informe, se encuentran provisionados M\$ 399.772 que corresponde a la estimación de contingencia de máximo valor.

- La Dirección Provincial de Ingresos Públicos de la Provincia de San Luis, notificó el 5 de septiembre de 2007 la determinación de oficio por impuestos de retención del periodo, por un monto de 2.362.358 pesos argentinos, más multas e intereses. La Compañía ha interpuesto un recurso de apelación ante el Ministerio, el cual ha sido rechazado. Por este motivo se han provisionado M\$ 435.804 que corresponde a la estimación de la contingencia de máximo valor.

14) Al 31 de diciembre de 2008, la filial Fabi Bolsas Industriales S.A. de Argentina, enfrenta juicios laborales cuyos montos reclamados ascienden a M\$ 49.846, los cuales se encuentran provisionados en un 100%. El monto reclamado contempla la contingencia de máximo valor.

15) La filial Propa S.A. enfrenta un juicio laboral tramitado ante el 9º Juzgado del Trabajo de Santiago. En el un ex funcionario reclama diferencias en el cálculo de su finiquito. El monto reclamado asciende a M\$ 244.280. No se han registrado provisiones por cuanto la opinión de nuestros abogados es favorable.

16) La filial Propa S.A. enfrenta un juicio laboral tramitado ante el 2º Juzgado de Letras de Chillán. En el un grupo de trabajadores reclama supuestos perjuicios derivados de la aplicación del horario máximo establecido por ley. El monto reclamado asciende a M\$ 98.000. No se han constituido provisiones ya que la opinión de los abogados de la compañía es favorable.

17) 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.

18) La filial CMPC Celulosa S.A. se encuentra en 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 tramite. En opinión de nuestros abogados, esta acción no debería prosperar por ello no se han constituido provisiones al respecto.

19) En 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.

20) Filiales de la Compañía han presentado una apelación ante el tribunal de la Nación Argentina para suspender y anular determinaciones de oficio de la Administración Federal de Ingresos Públicos, sobre impuestos e intereses, por transacciones financieras de los años 1998 y 2003 que alcanzan a 14.883.689,95 pesos argentinos, 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.

21) 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 recibir 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.

22) La Filial Forestal Mininco S.A., enfrenta un juicio por querrela posesoria e indemnización de perjuicios por la suma de M\$ 470.000. La sentencia de primera instancia fue completamente favorable a la empresa, existiendo recursos pendientes en la Corte de Apelaciones de Concepción. No existen provisiones pues en opinión de los abogados de la Compañía el resultado se mantendrá.

23) La Filial Forestal Mininco S.A. enfrenta un juicio de reivindicación por la suma de M\$ 500.000, que tramita en el Juzgado de Letras de Curanilahue, rol 15.142-2007. La causa se encuentra para fallo, no existiendo provisiones por cuanto en opinión de los abogados de la Compañía, el pronóstico es favorable a la sociedad.

24) Las Filiales Forestal Mininco S.A. y Forestal Crexex 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.

25) 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. En este último proceso se dictó sentencia desfavorable a CMPC, la que esta siendo recurrida.

26) Con fecha 30 de agosto de 2008 se presentó una demanda en contra de CMPC Celulosa S.A., por indemnización por daño emergente, lucro cesante y daño moral en juicio laboral ordinario en el Juzgado de Letras de Laja ascendente a M\$ 330.640. El juicio se encuentra en trámite. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

27) Existe un juicio por responsabilidad subsidiaria laboral en contra de la filial CMPC Madera S.A. en el Juzgado de Nacimiento causa de rol 97-2008; en el cual se demanda el pago de prestaciones e indemnizaciones por despido. Al 31 de diciembre de 2008 la cuantía del juicio asciende a M\$ 494.818 y la causa se encuentra en estado de prueba. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

28) Existe un juicio por responsabilidad subsidiaria laboral en contra de la filial CMPC Madera S.A. en el Juzgado de Nacimiento causa de rol 98-08; en el cual se demanda la violación de fuero sindical. Al 31 de diciembre de 2008 la cuantía del juicio asciende a M\$ 70.420 y la causa se encuentra pendiente de contestación. No se han constituido provisiones por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

29) La filial Envases Impresos S.A. enfrenta una demanda ante el 2º juzgado de Letras de Buin por concepto de indemnización de perjuicios por accidente laboral, dicha demanda asciende al valor de M\$ 170.520; el juicio se encuentra en etapa de sentencia. No se ha constituido provisión por cuanto la opinión de los abogados de la Compañía es favorable a la sociedad.

- 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\$ 61.138.974 al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 44.932.249 al 31 de diciembre de 2007). Este valor representa el precio de mercado determinado a la fecha de despacho.

Empresas CMPC S.A. mantiene garantía sobre cumplimiento de contratos de instrumentos derivados, suscrito por Inversiones CMPC S.A. y algunas filiales con J.P. Morgan Chase Bank N.A., BBVA, Santander, Goldman Sachs y otros, respecto de tasas de interés aplicadas al valor nominal de US\$ 753.333.332.

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, Ecuador, Brasil 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 pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	Valor Contable M\$	31/12/2008 M\$	31/12/2007 M\$
Banco Bice	Empresas CMPC S.A. y filiales	Tercero	Hipoteca	Entrepiso, 2, 3, 4 Y 5 Agustinas 1343	5.552.354	-	-

Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor			Activos comprometidos	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de Garantías		
	Nombre	Relación	Tipo de garantía		Tipo	31/12/2008 M\$	31/12/2007 M\$	31/12/2009 M\$	31/12/2010 M\$
The Bank of Tokio – Mitsubishi UFJ	Inversiones CMPC S.A. Cayman Island Agency	Filial	Aval	No	159.112.500	-	-	26.518.750	53.037.500
J.P. Morgan Chase Bank N.A. y Otros	Inversiones CMPC S.A. Cayman Island Agency	Filial	Aval	No	152.748.000	129.867.170	-	61.099.200	61.099.200
Obligaciones con el público (bono UF)	Inversiones CMPC S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	No	150.167.990	149.583.537	-	-	-
Obligaciones con el público (bonos)	Inversiones CMPC S.A. Cayman Island Agency	Filial	Aval	No	148.504.788	162.333.963	148.504.788	-	-
BBVA S.A.	Inversiones CMPC S.A. Cayman Island Agency	Filial	Aval	No	145.041.491	189.389.624	145.051.491	-	-
Obligaciones con el público (bono UF)	Inversiones CMPC S.A.	Filial	Fianza y codeuda solidaria	No	85.810.280	85.476.307	-	-	-
Banco Santander	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V. (ABS)	Filial	Fianza y codeuda solidaria	No	31.822.500	-	-	-	-
Banco Santander	Drypers Andina S.A. – Colombia	Filial	Aval	No	4.455.150	3.787.792	-	-	2.227.575
Banco Continental	Forsac Peru	Filial	Fianza y codeuda solidaria	No	3.584.250	-	-	-	-
Banco Santander	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V. (ABS)	Filial	Fianza y codeuda solidaria	No	3.182.250	2.705.566	3.182.250	-	-
Banco Santander	Drypers Andina S.A. – Colombia	Filial	Aval	No	2.545.800	-	-	-	954.675
Citibank N.A. Argentina	Papelera del Plata S.A. - Argentina	Filial	Aval	No	2.230.665	3.693.229	2.230.665	-	-
Citibank N.A.	Grupo ABS Internacional S.A. de C.V. (ABS)	Filial	Carta crédito standby	No	-	15.076.857	-	-	-
Voith maquinas y Equipamentos Ltda. (Ex Voith S.A.)	Industrias Forestales S.A.	Filial	Aval	No	-	545.417	-	-	-

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\$)

Rubro	Moneda	MONTO	MONTO
		31/12/2008 M\$	31/12/2007 M\$
Activos circulantes			
Disponible	\$ No reajustables	12.695	134.150
Disponible	Dólares	28.834	26.700
Deudores varios (neto)	\$ No reajustables	324.809	425.762
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	UF	160.977	182.261
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ No reajustables	20.779.111	48.628.772
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	Dólares	1.503.873	1.051.447
Existencias (neto)	\$ Reajustables	6.808	7.415
Impuestos por recuperar	\$ Reajustables	1.367.880	1.207.487
Gastos pagados por anticipado	\$ Reajustables	37.152	51.210
Impuestos diferidos	\$ No reajustables	548.343	196.995
Activo fijo			
TOTAL ACTIVOS FIJOS	\$ REAJUSTABLES	19.492.971	18.872.390
Otros activos			
Inversiones en empresas relacionadas	\$ Reajustables	3.517.127.211	3.154.220.679
Inversiones en otras sociedades	\$ Reajustables	2.259	2.259
Menor valor de inversiones	\$ Reajustables	181.212	198.504
Mayor valor de inversiones (menos)	\$ Reajustables	(18.934.816)	(20.251.104)
Intangibles	\$ Reajustables	36.897	45.248
Otros	\$ Reajustables	33.110	34.301
TOTAL ACTIVOS	\$ NO REAJUSTABLES	21.664.958	49.385.679
	DÓLARES	1.532.707	1.078.147
	UF	160.977	182.261
	\$ REAJUSTABLES	3.519.350.684	3.154.388.389

Pasivo Circulante

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31/12/2008		31/12/2007		31/12/2008		31/12/2007	
		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 a corto plazo	\$ No reajustables	227.184	-	388.722	-	-	-	-	-
Dividendos por pagar	\$ No reajustables	10.000.000	-	34.848.000	-	536.492	-	513.173	-
Cuentas por pagar	\$ No reajustables	288.299	-	372.934	-	-	-	-	-
Acreedores varios	\$ No reajustables	140.250	-	153.680	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	\$ No reajustables	33.380	-	178.439	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	Dólares	72.325	-	61.491	-	-	-	-	-
Provisiones	UF	553.476	-	312.703	-	553.476	-	312.703	-
Provisiones	\$ No reajustables	30.159	-	48.453	-	902.583	-	1.682.367	-
Provisiones	\$ Reajustables	-	-	-	-	10.149	-	49.041	-
Retenciones	\$ No reajustables	2.783.325	-	2.024.120	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	\$ No reajustables	-	-	-	-	-	-	361.488	-
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTABLES	13.502.597		38.014.348		1.439.075		2.557.028	
	DÓLARES	72.325		61.491		-		-	
	UF	553.476		312.703		553.476		312.703	
	\$ REAJUSTABLES	-		-		10.149		49.041	

Pasivo largo plazo periodo actual 31/12/2008

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
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	\$ No reajustables	249.539.579	9,62%	-	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	Dólar	25.458.000	6,47%	-	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	\$ Reajustables	182.927	-	224.609	-	263.443	-	333.987	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABLES	249.539.579		-		-		-	
	DÓLAR	25.458.000		-		-		-	
	\$ REAJUSTABLES	182.927		224.609		263.443		333.987	

Pasivo largo plazo periodo anterior 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
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	\$ No reajustables	179.123.490	8,14%	-	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	Dólares	21.644.528	6,83%	-	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	\$ Reajustables	182.966	-	183.842	-	247.926	-	313.071	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABLES	179.123.490		-		-		-	
	DÓLARES	21.644.528		-		-		-	
	\$ REAJUSTABLES	182.966		183.842		247.926		313.071	

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 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 2008 y la fecha de presentación de estos estados financieros que no estén reflejados y que puedan afectarlos significativamente.

NOTA 22. MEDIO AMBIENTE

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 medio ambiente. 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.

Ricardo Hetz Vorpahl
Gerente de Administración
SC Empresas CMPC S.A.

Arturo Mackenna Íñiguez
Gerente General
Empresas CMPC S.A.

NOTA 23. FUTURO CAMBIO CONTABLE

En conformidad con lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en sus oficios circulares N° 368 de 16 de octubre de 2006 y N° 427 de 28 de diciembre de 2007, a partir del 1° de Enero de 2009, la Compañía y sus filiales adoptarán normas internacionales de preparación de información financiera (IFRS) y en consecuencia se discontinúa a partir de dicho año la aplicación de los principios contables a la fecha vigentes en Chile.

Producto de lo anterior, se originarán algunos cambios sobre los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2009 y en el tratamiento contable y de presentación de algunos conceptos en resultados en los ejercicios siguientes. Asimismo, para efectos comparativos con el año 2009, los estados financieros del ejercicio 2008 deberán readecuarse de acuerdo con la nueva normativa (IFRS). Los estados financieros así determinados difieren en algunos aspectos de los presentes estados financieros preparados bajo normas de contabilidad aplicadas en Chile.

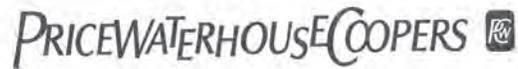
La Compañía ha desarrollado un plan para enfrentar integralmente este proceso de conversión, y a la fecha de emisión de estos estados financieros, está en proceso de revisar y depurar la información sobre la estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros y la implementación de los procesos computacionales.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 21 de enero de 2009

Señores Accionistas y Directores
Empresas CMPC S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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.
- 2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros 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.
- 3 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.



Santiago, 21 de enero de 2009
Empresas CMPC S.A.
2

- 4 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 2008 y 2007, 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.
- 5 Según lo señalado en Nota 23, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2009 la Compañía adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.

Juan Roncagliolo G.
RUT: 7.588.369-2

Estados Financieros Resumidos de Filiales

- Empresas Filiales
- Empresas Coligadas
- Representantes en el Exterior
- Bancos
- Datos Generales

Balances Generales Resumidos

Estado de Resultados
Resumidos

Estado de Flujos de Efectivo
Resumidos

Filiales de CMPC Balances Generales 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	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
ACTIVO										
- Activo Circulante	1.079.441.593	749.618.938	177.654.599	172.808.657	298.130.218	233.874.818	295.381.871	237.588.613	250.624.253	170.531.050
- Activo Fijo	2.006.048.908	1.956.221.484	1.276.675.839	1.097.464.906	891.536.662	954.752.885	633.984.599	592.629.907	359.098.734	280.867.074
- Otros Activos	523.310.483	474.672.205	9.379.711	9.363.257	29.145.372	31.439.771	(72.514.276)	(83.264.405)	53.481.718	41.845.133
TOTAL ACTIVOS	3.608.800.984	3.180.512.627	1.463.710.149	1.279.636.820	1.218.812.252	1.220.067.474	856.852.194	746.954.115	663.204.705	493.243.257
PASIVO Y PATRIMONIO										
- Pasivo Circulante	510.865.745	426.035.586	169.829.462	80.023.823	261.891.317	194.478.561	136.972.370	116.278.106	190.344.802	108.129.357
- Pasivo Largo Plazo	936.190.466	804.974.155	168.371.874	217.253.417	364.774.453	501.978.099	114.187.079	86.658.195	57.338.775	20.452.015
- Interés Minoritario	84.777.253	74.430.098	10.085.355	11.346.629	-	-	82.179.744	72.688.555	26.170.222	23.542.017
- Capital y Reservas	1.940.672.046	1.596.879.853	1.120.282.613	972.080.071	523.809.661	460.216.931	490.965.691	452.630.430	387.502.722	311.356.620
- Utilidad (Pérdida) del ejercicio	136.295.474	278.192.935	(4.859.155)	(1.067.120)	118.336.803	173.382.864	62.547.310	51.096.579	6.848.184	29.763.248
- Dividendos Provisorios	-	-	-	-	(49.999.982)	(109.988.981)	(30.000.000)	(32.397.750)	(5.000.000)	-
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3.608.800.984	3.180.512.627	1.463.710.149	1.279.636.820	1.218.812.252	1.220.067.474	856.852.194	746.954.115	663.204.705	493.243.257

Estados de Resultados 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	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Resultado operacional	232.819.643	318.060.447	(865.687)	8.664.056	148.046.341	213.002.429	53.235.270	64.395.857	30.097.684	37.289.653
Resultado no operacional	(54.113.868)	8.464.522	(6.322.783)	(11.214.750)	(4.047.298)	(489.463)	20.858.158	(6.280.338)	(13.125.163)	(8.717.003)
Resultado antes de impuesto a la renta	178.705.775	326.524.969	(7.188.470)	(2.550.694)	143.999.043	212.512.966	74.093.428	58.115.519	16.972.521	28.572.650
Impuesto a la Renta	(48.799.519)	(56.830.510)	1.010.374	437.853	(25.662.240)	(39.130.102)	(15.504.814)	(12.977.444)	(11.509.223)	(252.444)
Resultado después de impuesto a la renta	129.906.256	269.694.459	(6.178.096)	(2.112.841)	118.336.803	173.382.864	58.588.614	45.138.075	5.463.298	28.320.206
Interés Minoritario	(4.718.238)	(2.556.907)	1.309.185	1.045.721	-	-	(5.176.628)	(3.124.891)	1.346.814	1.406.985
Amortización mayor valor de inversiones	11.107.456	11.055.383	9.756	-	-	-	9.135.324	9.083.395	38.072	36.057
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	136.295.474	278.192.935	(4.859.155)	(1.067.120)	118.336.803	173.382.864	62.547.310	51.096.579	6.848.184	29.763.248

CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A. Y FILIALES		INMOBILIARIA PINARES S.A.		FORESTAL Y AGRICOLA MONTE AGUILA S.A.		FORESTAL COIHUECO S.A.		SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.		PORTUARIA CMPC S.A.		COOPERATIVA FORESTAL Y AGRICOLA EL PROBOSTE LTDA.	
2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
82.055.697	74.077.331	812.930	826.957	10.641.858	6.159.129	2.972.104	2.715.311	3.119.408	3.144.289	1.348.931	1.394.777	180.104	165.095
81.176.080	80.491.725	120.333	120.333	113.967.540	106.154.843	86.013.593	68.026.563	6.087	8.943	81.060	91.846	10.169.303	7.276.530
14.284.862	11.113.446	1.655.644	1.346.064	4.168.995	4.992.026	6.019.166	4.552.153	162.002	121.636	-	-	205	316.829
177.516.639	165.682.502	2.588.907	2.293.354	128.778.393	117.305.998	95.004.863	75.294.027	3.287.497	3.274.868	1.429.991	1.486.623	10.349.612	7.758.454

60.274.399	52.425.274	19.035	16.301	258.050	232.770	3.861.659	1.866.329	1.748.365	2.250.229	327.360	317.357	37.993	131.190
83.736.517	80.969.727	1.238.456	1.361.200	53.106.965	57.819.467	15.726.102	15.659.073	1.075.468	832.319	442.047	429.062	204.362	432.070
51.257	48.046	-	-	-	-	295.590	235.153	-	-	-	-	-	-
35.627.405	40.512.562	1.277.817	857.822	69.398.340	56.065.558	78.131.832	58.526.807	192.320	44.835	740.204	712.276	10.079.257	7.335.280
2.327.061	7.299.593	53.299	58.031	6.015.038	3.188.203	(3.010.320)	(993.335)	271.344	147.485	(79.620)	27.928	28.000	(140.086)
(4.500.000)	(15.572.700)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
177.516.639	165.682.502	2.588.607	2.293.354	128.778.393	117.305.998	95.004.863	75.294.027	3.287.497	3.274.868	1.429.991	1.486.623	10.349.612	7.758.454

CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A. Y FILIALES		INMOBILIARIA PINARES S.A.		FORESTAL Y AGRICOLA MONTE AGUILA S.A.		FORESTAL COIHUECO S.A.		SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.		PORTUARIA CMPC S.A.		COOPERATIVA FORESTAL Y AGRICOLA EL PROBOSTE LTDA.	
2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
5.196.539	9.505.134	(7.874)	(13.621)	2.775.575	(32.533)	(2.733.659)	(2.124.964)	327.656	161.801	(130.512)	(6.657)	390.137	(143.374)
(2.389.664)	(2.025.501)	74.941	65.397	4.198.695	3.613.146	(1.194.098)	780.295	17.414	20.926	44.935	40.317	(362.137)	3.288
2.806.875	7.479.633	67.067	51.776	6.974.270	3.580.613	(3.927.757)	(1.344.669)	345.070	182.727	(85.577)	33.660	28.000	(140.086)
(1.700.335)	(1.388.130)	(13.768)	6.255	(959.232)	(392.410)	861.775	344.998	(73.726)	(35.242)	5.957	(5.732)	-	-
1.106.540	6.091.503	53.299	58.031	6.015.038	3.188.203	(3.065.982)	(999.671)	271.344	147.485	(79.620)	27.928	28.000	(140.086)
(5.647)	(11.110)	-	-	-	-	23.212	6.336	-	-	-	-	-	-
1.226.168	1.219.200	-	-	-	-	32.450	-	-	-	-	-	-	-
2.327.061	7.299.593	53.299	58.031	6.015.038	3.188.203	(3.010.320)	(993.335)	271.344	147.485	(79.620)	27.928	28.000	(140.086)

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	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de operación	187.443.357	276.840.160	3.568.229	30.461.979	176.400.367	211.497.172	53.135.571	55.419.322	(9.756.489)	30.322.285
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	76.839.343	(30.867.881)	61.920.421	82.648.219	(167.118.367)	(169.512.251)	(23.132.886)	(38.073.903)	57.380.874	13.304.518
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	(226.459.287)	(236.563.207)	(65.063.819)	(114.095.008)	(9.905.318)	(39.471.807)	(19.390.707)	(13.187.230)	(52.460.082)	(41.391.355)
FLUJO NETO DEL EJERCICIO	37.823.413	9.409.072	424.831	(984.810)	(623.318)	2.513.114	10.611.978	4.158.189	(4.835.697)	2.235.448
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	17.152.240	(7.565.131)	268.975	82.937	(8.890)	(302.060)	(2.179.890)	(2.874.606)	(217.078)	(1.049.662)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	54.975.653	1.843.941	693.806	(901.873)	(632.208)	2.211.054	8.432.088	1.283.583	(5.052.775)	1.185.786
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	86.673.840	87.829.899	567.101	1.468.974	2.751.019	539.965	44.182.833	42.899.250	14.095.019	12.909.234
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	141.649.493	89.673.840	1.260.907	567.101	2.118.811	2.751.019	52.614.921	44.182.833	9.042.244	14.095.020

CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A. Y FILIALES		INMOBILIARIA PINARES S.A.		FORESTAL Y AGRICOLA MONTE AGUILA S.A.		FORESTAL COIHUECO S.A.		SERVICIOS COMPARTIDOS CMPC S.A.		PORTUARIA CMPC S.A.		COOPERATIVA FORESTAL Y AGRICOLA EL PROBOSTE LTDA.	
2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
5.115.825	9.072.525	(5.018)	(20.587)	6.037.454	12.504.040	(1.423.812)	787.026	(1.006.680)	(3.084.374)	(83.412)	113.720	4.298	61.997
(2.570.014)	(2.311.615)	5.018	1.430.297	(4.628.546)	(10.107.136)	2.494.345	1.869.338	1.006.680	3.084.351	-	-	-	(240)
(2.934.689)	(6.797.023)	-	(1.409.710)	(1.408.677)	(2.416.037)	(1.070.533)	(2.656.359)	-	-	76.175	(114.206)	(845)	(66.345)
(388.878)	(36.113)	-	-	231	(19.133)	-	5	-	(23)	(7.237)	(486)	3.453	(4.588)
(60.078)	197.893	-	-	(231)	-	-	(5)	-	23	(411)	(680)	(1.034)	(1.273)
(448.956)	161.780	-	-	-	(19.133)	-	-	-	-	(7.648)	(1.166)	2.419	(5.861)
733.084	571.304	7.534	7.354	-	19.133	-	-	-	-	8.244	9.410	12.657	18.518
284.128	733.084	7.534	7.354	-	-	-	-	-	-	596	8.244	15.076	12.657

Empresas Filiales de CMPC en Chile

SOCIEDADES ANÓNIMAS

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Objeto Social	Datos Generales	Patrimonio M\$
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	1.115.423.458
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 Pacifico 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	592.146.482
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	523.513.001
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	389.350.906

Utilidad (Pérdida) (M\$)	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio
(4.859.155)	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 Harnacker Gonzalo García Balmaceda (3) José Ignacio Letamendi Arregui
118.336.803	100,00%	Sergio Colvin Trucco	Presidente Eliodoro Matte Larraín (1) Vicepresidente Arturo Mackenna Íñiguez (2) Directores Jorge B. Larraín Matte (1) Jorge Matte Capdevila Luis Llanos Collado (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Bernardo Matte Larraín (1)
62.547.310	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)
6.848.184	100,00%	Jorge Morel Bulicic	Presidente Eliodoro Matte Larraín (1) Vicepresidente Arturo Mackenna Íñiguez (2) Directores Jorge Larraín Matte Bernardo Matte Larraín (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\$
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	33.454.466
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.	463.664
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	58.941.061
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	191.844.437

Utilidad (Pérdida) (M\$)	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio
2.327.061	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)
271.344	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)
14.026.942	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)
15.565.723	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\$
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	73.220.233
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.	443.928.011
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	321.949.227
INVERSIONES CMPC S.A.	La inversión en el país y 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	2.076.967.520
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.	660.584

Utilidad (Pérdida) (M\$)	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio
(9.504.769)	97,51%	Rafael Campino Johnson	Presidente: Hernán Rodríguez Wilson (3) Directores: Andrés Larraín Marchant (3) Jorge Araya Díaz (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Fernando Raga Castellanos (3)
28.185.414	81,95%	Andrés Larraín Marchant	Presidente: Washington Williamson Benaprés (3) Vicepresidente: Patricio López-Huici Caro (3) Directores: Jorge Araya Díaz (3) Patricio Claro Grez (3) Sergio Colvin Trucco (3) Luis Llanos Collado (3) Andrés Infante Tirado (3)
4.627.007	81,95%	Andrés Larraín Marchant	Presidente: Patricio López-Huici Caro (3) Directores: Ricardo Hetz Vorpahl (3) Álvaro Calvo Vicentt (3) Rafael Cox Montt (3) Óscar Carrasco Larrazábal (3)
136.295.474	100,00%	Luis Llanos Collado	Presidente: Arturo Mackenna Íñiguez (2) Directores: Ricardo Hetz Vorpahl (3) Andrés Larraín Marchant (3) Jorge Araya Díaz (3) Rafael Cox Montt (3)
(79.620)	100,00%	Gabriel Spoerer O'Reilly	Presidente: Guillermo Mullins Lagos (3) Directores: Andrés Larraín Marchant (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\$
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.	20.256.719
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.	855.661
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.	3.709.753
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.	11.028.121
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.	12.682.010
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	2.759.009

Utilidad (Pérdida) (M\$)	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio
(41.513.733)	100,00%	Jacqueline Saquel Mediano	Presidente Jorge Morel Bulicic (3) Directores Luis Llanos Collado (3) Rafael Cox Montt
999.238	100,00%	Luis Alberto Salinas Cormatches	Presidente Washington Williamson Benaprés (3) Directores Christian Lueg Thiers (3) Fernando Hasenberg Larios (3) Edgar Gonzalez Tatlock (3) Pedro Huerta Barros (3)
143.049	100,00%	Juan Pablo Pumarino Bravo	Presidente Washington Williamson Benaprés (3) Directores Eduardo Huidobro Navarrete (3) Alfredo Bustos Azócar (3) Carlos Hirigoyen García (3) Sergio Balharry Reyes (3) Edgar Gonzalez Tatlock (3)
2.588.922	100,00%	Gastón Hevia Alzérreca	Presidente Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Directores Octavio Marfán Reyes (3) Alberto Compagnon Quintana (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Jorge Araya Díaz (3)
1.483.289	100,00%	Jorge Navarrete García	Presidente Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Directores Jorge Araya Díaz (3) Octavio Marfán Reyes (3) Rafael Cox Montt Eckart Eitner Delgado (3)
277.565	100,00%	Jorge Urra Acosta	Presidente Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Vicepresidente Jorge Araya Díaz (3) Directores Octavio Marfán Reyes (3) Óscar Carrasco Larrazábal (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\$
ENVASES ROBLE ALTO S.A.	Producción de envases impresos y troquelados de cartón corrugado.	<p>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.</p> <p>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</p>	19.456.740
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.	<p>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.</p> <p>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.</p>	1.331.116
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.	<p>Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública el 18 de enero de 1989, bajo el nombre de Celulosa Simpson Chile Ltda., ante el notario de Santiago don Raúl Perry P. Dicha sociedad se fusionó con Inversiones Forestales Simpson Chile Ltda., cambiando su nombre a Inversiones Simpson Ltda., el 15 de diciembre de 1997. 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</p>	75.121.512

Utilidad (Pérdida) (M\$)	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio
1.121.310	100,00%	Patricio Burgos Valenzuela	Presidente Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Directores Jorge Araya Díaz (3) Alberto Compagnon Quintana (3) Gonzalo García Balmaceda (3) Octavio Marfán Reyes (3)
53.299	100,00%	Luis Alonso Figueroa	Presidente Luis Llanos Collado (3) Directores Jorge Araya Díaz (3) Rafael Cox Montt
(3.010.320)	100,00%	Fernando Raga Castellanos	Presidente Hernán Rodríguez Wilson (3) Directores Fernando Raga Castellanos (3) Jorge Araya Díaz (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\$
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	75.413.378
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	37.281.274
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	10.107.257

Utilidad (Pérdida) (M\$)	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio		
6.015.038	99,75%	Juan Escobar Belmar	Presidente	Hernán Rodríguez Wilson	(3)
			Directores	Sergio Colvin Trucco	(3)
				Luis Llanos Collado	(3)
				Jorge Araya Díaz	(3)
				Félix Contreras Soto	(3)
(2.927.457)	100,00%	Fernando Raga Castellanos	Presidente	Hernán Rodríguez Wilson	(3)
			Directores	Fernando Raga Castellanos	(3)
				Rodrigo Hermosilla Jarpa	(3)
28.000	71,86%	Victor Fuentes Palma	Presidente	Fernando Raga Castellanos	(3)
			Directores	Rafael Cox Montt	(3)
				Rafael Campino Johnson	(3)
				Héctor Morales Torres	(3)
				Hernán Fournies Latorre	(3)
				Cristián Rodríguez V.	(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\$
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.	318.115.709
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.	173.407.420
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.	125.137.369
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.	38.737.209
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.	1.004.775
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.	8.243.492

Utilidad (Pérdida) (M\$)	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio	
47.246.058	100,00%	Luis Llanos Collado	Directores	Jorge Araya Díaz (3) Hernán Rodríguez Wilson (3) Luis Llanos Collado (3)
(45.101)	100,00%	Alejandro Nash Sarquis	Presidente Directores	Alejandro Nash Sarquis (3) Jorge Morel Bulicic (3) Jorge Luis Pérez Alati Manuel María Benites Galarraga
(252.021)	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)
4.280.100	100,00%	Salvador Calvo-Pérez Badiola	Presidente Directores	Jorge Morel Bulicic (3) Jacqueline Saquel Mediano (3) José Ludowieg Echecopar
(84.198)	100,00%	Alejandro Nash Sarquis	Presidente Directores	Alejandro Nash Sarquis (3) Jacqueline Saquel Mediano (3) Jorge Luis Pérez Alati Jorge Schurmann Martirena (3)
294.995	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\$
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.	10.003.924
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.	79.696
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.	79.279
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 cambió razón social a Inversiones Protisa S.A. y Compañía S.R.C.	253.939.855
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.	5.330.681
FORSAC MÉXICO S.A. DE C.V.	Compra, venta, producción y comercialización de bienes y productos, incluyendo los relacionados con la industria de papel, madera y otros de la industria forestal.	Sociedad mercantil, constituida el 10 de enero de 2008, conforme a las leyes mexicanas.	(11.169)

Utilidad (Pérdida) (M\$)	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio
(481.920)	99,61%	Ricardo Pereiras Formigo	Presidente Alejandro Nash Sarquis (3) Directores Jorge Morel Bulicic (3) Carlos Hirigoyen García (3) Jacqueline Saquel Mediano (3)
31.892	100,00%	Ricardo Pereiras Formigo	Presidente Alejandro Nash Sarquis (3) Directores Jorge Morel Bulicic (3) Carlos Hirigoyen García (3) Jacqueline Saquel Mediano (3)
(199)	100,00%	Ricardo Pereiras Formigo	Presidente Alejandro Nash Sarquis (3) Directores Jorge Morel Bulicic (3) Carlos Hirigoyen García (3) Jacqueline Saquel Mediano (3)
(11.930.294)	100,00%		Presidente Luis Llanos Collado (3) Directores Fernando Hasenberg Larios (3) Rafael Cox Montt
175.837	100,00%	Juan Eduardo Villavicencio Mazuelos	Presidente Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Vicepresidente Jorge Navarrete García (3) Directores José Ludowieg Echeopar Eduardo Nicolai Patow Nerny (3)
(128.212)	100%	Ernesto Vilegas Sánchez	Presidente Jorge Navarrete García (3) Directores Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Rolf Zehnder Marchant (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\$
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.	71.112.863
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.	3.370.548
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	29.666.306
ABS BIENES DE CAPITAL S.A. DE C.V. (México)	La fabricación, conversión, exportación, importación y comercialización de productos higienicos, así como también la adquisición, compra, venta, importación y exportación de todo tipo de materias primas, partes, componentes o materiales requeridos para cumplir con el objeto social. La participación o inversión en sociedades mercantiles o civiles, nacionales o extranjeras.	Sociedad Anónima de Capital Variable. Constituida en escritura pública con el número de póliza 3.112, el 27 de enero de 1999 ante don Francisco Javier Lozano Medina, Corredor Público N° 19, en la ciudad de Monterrey, Nuevo León, México. RFC.- ABC990127U52	3.764.334
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	(2.312.838)

Utilidad (Pérdida) (M\$)	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio
185.823	100,00%	Sergio Álvarez Gutiérrez	Presidente Alejandro Nash Sarquis (3) Vicepresidente Hernán Rodríguez Wilson (3) Directores Jorge Schurmann Martirena (3) Fernando Raga Castellanos (3) Sergio Álvarez Gutiérrez (3)
303.522	100,00%	Salvador Calvo-Pérez Badiola	Presidente Jorge Morel Bulicic (3) Directores Jacqueline Saquel Mediano (3) José Ludowieg Echeopar
(5.305.049)	87,13%	Rodrigo Gómez Fuentes	Presidente César Montemayor Guevara Directores Arturo Mackenna Íñiguez (2) Gonzalo García Balmaceda (3) Jorge Morel Bulicic (3)
(3.222.402)	87,12%	Rodrigo Gómez Fuentes	Presidente César Montemayor Guevara Directores Rafael Cox Montt Gonzalo García Balmaceda (3) Jorge Morel Bulicic (3)
(197.335)	86,82%	Rodrigo Gómez Fuentes	Presidente César Montemayor Guevara Directores 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\$
<p>CONVERTIDORA DE PRODUCTOS HIGIÉNICOS S.A. DE C.V. (México)</p>	<p>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.</p>	<p>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</p>	(1.512.317)
<p>INTERNACIONAL DE PAPELES DEL GOLFO S.A. DE C.V. (México)</p>	<p>Fabricación, conversión, exportación, importación y comercialización de productos higiénicos. Importar, exportar y comercializar todo tipo de materias primas, partes y componentes requeridos para cumplir con el objeto social. La representación o ser agente de todo tipo de empresas comerciales e industriales e intervenir en la venta y comercialización de sus productos y servicios.</p>	<p>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</p>	(797.104)
<p>ABS LICENSE S.A. DE C.V. (México)</p>	<p>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.</p>	<p>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</p>	31.071

Utilidad (Pérdida) (M\$)	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio
(608.666)	87,02%	Rodrigo Gómez Fuentes	Presidente Directores César Montemayor Guevara Rafael Cox Montt Gonzalo García Balmaceda (3) Jorge Morel Bulicic (3)
(696.208)	87,13%	Rodrigo Gómez Fuentes	Presidente Directores César Montemayor Guevara Rafael Cox Montt Gonzalo García Balmaceda (3) Jorge Morel Bulicic (3)
219	87,12%	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\$
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.	84.546
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	2.630.189
PROTISA COLOMBIA S.A. (Colombia)	La producción, importación, comercialización, publicidad, venta y exportación de pañales desechables de bebés, de productos de papel, así como de productos sanitarios, incluyendo pero sin limitarse a pañales, papel higiénico, toallas de papel, servilletas, sanitarios en general (pañales de adulto, toallas femeninas, toallas húmedas, protectores, etc.) y otros productos de consumo afines.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de número 0002539 de notaría 16 de Bogotá del 28 de octubre de 2008. Se constituyó la persona jurídica Protisa Colombia S.A. RUT. 900.251.415-4	13.375

Utilidad (Pérdida) (M\$)	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio
(28.271)	100,00%	Iván Zuvanich Hirmas	Presidente Jacqueline Saquel Mediano (3)
(956.207)	100,00%	Juan Peñafiel Soto	Presidente Jorge Morel Bulic (3) Directores Jacqueline Saquel Mediano (3) Rafael Cox Montt
0	100,00%	Juan Peñafiel Soto	Presidente Rafael Cox Montt (3) Directores Jorge Morel Bulic (3) Jaqueline 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\$
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.	(1.070.830)
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.	34.944.058
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.	872.527
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.	531.396
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.	70.822.048
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.	8.548.183
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.	401.889

Utilidad (Pérdida) (M\$)	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio
(1.909.594)	100,00%		Directores Karin Alvo Levy
5.232.795	100,00%		Presidente Hernán Rodríguez Wilson (3) Director Luis Llanos Collado (3)
115.319	100,00%	Claudio Ojeda Strauch	Directores Guillermo Mullins Lagos (3) Sergio Colvin Trucco (3) Rafael Cox Montt
13.795	100,00%	José Luis Tomasevic Peirano	Directores Hernán Rodríguez Wilson (3) Rafael Campino Johnson (3) José Luis Tomasevic Peirano (3)
8.742.536	100,00%		Presidente Jorge Morel Bulic (3) Directores Luis Llanos Collado (3) Rafael Cox Montt
658.424	100,00%		Presidente Francisco Ruiz-Tagle Edwards (3) Directores Luis Llanos Collado (3) Rafael Cox Montt
63.845	97,54%	Daniel Dewitt Hepp	Presidente Rafael Campino Johnson (3) Directores Hernán Rodríguez Wilson (3) Hernán Fournies Latorre (3) Rodrigo Valiente Toriello (3) Pablo Sufán González (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\$
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	369.582.152
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	44.938.427
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	272.954
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	20.237

Utilidad (Pérdida) (M\$)	Participación Directa e Indirecta	Gerente	Directorio
(18.618.716)	7,74%	Andrés Echeverría Salas	Presidente Bernardo Matte Larraín (1) Directores Kathleen Barclay Collins Patricio Claro Grez Gustavo de la Cerda Acuña Juan Carlos Eyzaguirre Echenique José Miguel Irrarrázabal Elizalde Jorge Gabriel Larraín Bunster (1) Eliodoro Matte Larraín (1) Luis Llanos Collado (3)
5.359.352	38,77%	Demetrio Zañartu Bacarreza	Presidente Luis Felipe Gazitúa Achondo Directores Demetrio Zañartu Bacarreza Patricio Grez Matte (1) Jorge Marín Correa (1) Pablo Pérez Cruz
(5.960)	29,01%	Osvaldo Ramírez Grez	Presidente Jorge Serón Ferré Directores Daniel Contesse González (3) Luis De Ferrari Fontecilla Rodrigo Vicencio Andaur Rigoberto Rojo Guerra
14.797	25,00%	Andrea Catalán Lobos	Presidente Jaime Baeza Hernández Directores Daniel Contesse González (3) 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

CMPC FORESTAL

CHINA

COPC International (Asia) Ltd.
- Shanghai
1266 Nan Jing West Road, 39F
Plaza 66, Shanghai 200040
Tel: (86-21) 61038528
Fax: (86-21) 52282326
E mail: copc@copc.com.cn

ESPAÑA

Ramón Zarandona García
Eliz Atea 8 - 2º A
48280 Lekeitio Bizcaia
España
Tel: (34-94) 684 0007
Fax: (34-94) 684 3189
Sr. Ramón Zarandona García

HOLANDA

Benelux Koninklijke Eduard Van Leer B.V.
Jodenbreestraat 152-154
1011 NS Amsterdam
Holanda
Tel: (31-20) 622 2324
Fax: (31-20) 625 8744
Sr. Goderd H. Graafland
Sr. Martin S. Den Butter

JAPÓN

Sakin Corporation
Toto Bldg. 6F - 5-1-4.
Toranomon - Minato-ku,
Tokyo 105-0001 Japón
Tel: (81-3) 5733 2570
Fax: (81-3) 3432 - 3005
Sr. Kenji Hatogai Sato
Sr. Yoichi (Nick) Nishida
E mail: sakincorp@celulosa.cmpc.cl

MEDIO ORIENTE

United Agencies
P.O. Box 2212
Dubai, Emiratos Árabes
Tel: (971-4) 3322443
Fax: (971-4) 3322553
Tlx: 45587 UNAGN EM
Sr. Vijai Nihalani
E mail: info@uadubai.com
www.uadubai.com

NORTE DE ÁFRICA

Sherif Ex - IMP
4, Adib Street
Alexandria
Egipto
Tel: (203) 597 2896
Fax: (203) 597 1463
Sr. Murat Pasic

REINO UNIDO

Price & Pierce Softwood Ltd.
Cavendish House, 40 Goldsworth
Road,
Woking Surrey GU21 1JT,
Inglaterra
Tel: (44 1483) 221800
Fax: (44 1483) 726203
Sr. Stephen Pitt

TAIWÁN

COPC International (Asia) Ltd.
22F-1, 447, Sec 3, Win Hsin
Road,
Taichung,
Taiwán, R.O.C.
Tel: (886-4) 296 8736
Fax: (886-4) 296 8430

CMPC CELULOSA S.A.

ALEMANIA, AUSTRIA Y EUROPA DEL ESTE

GUSCO Handel - G. Schürfeld & Co.
Mönckebergstrasse 31
D-20095 Hamburg
Tel: (49-40) 333 040
Fax: (49-40) 333 04100
E mail: secretary.office@gusco.de

ARGENTINA

Productos Forestales S.A.
PROFORSA
Laprida 3278 Piso 2, oficina 43
1642 San Isidro, Buenos Aires
Tel: (54-11) 47352733
Fax: (54-11) 47352740
E mail: proforsa@arnet.com.ar

AUSTRALIA

Silvania Resources, Inc.
1820 N. Corporate Lakes Blvd.
Suite 307
Weston, Florida 33326
USA
Tel: (1-954) 3854890
Fax: (1-425) 9441836
E mail: fredthilen@silvaniareources.com

BÉLGICA Y PAÍSES BAJOS

Euro Fibres SPRL
18 Avenue Lavoisier
B-1300 Wavre
Bélgica
Tel: (32-10) 23 74 50
Fax: (32-10) 23 74 52
E mail: robert.hamilton@euro-fibres.be

BOLIVIA

Hein Ltda.
Avda. Arce 2396,
La Paz
Tel: (591-2) 2442786 - 2440945
Fax: (591-2) 2441188

BRASIL

Claudio Maresca, Representante
Rua Itapicuru, 369 - piso 12
Conj. 1208
05006 - 000 Sao Paulo - SP
Tel: (55-11) 28932511
Fax: (55-11) 28932513
E mail: cmaresca@uol.com.br

CHINA

CellMark AB, Shanghai Office
Room 2007, Rui Jin Building
205 South Mao Ming Road
Shanghai 200020
Tel: (86-21) 64730266
Fax: (86-21) 64730030
E mail: henry.peng@sh.cellmark.com.cn

CMPC EUROPE LIMITED

5 Dukes Gate
Acton Lane
London W4 5DX
Tel: (44-20) 89969960
Fax: (44-20) 89969967
E mail: cojeda@celulosa.cmpc.cl

COLOMBIA

Herzig & Cía. S.A.
Carrera 50 N 6-41
Medellín
Tel: (57-4) 2552122
Fax: (57-4) 2855805
E mail: erestrepo@herzig.com.co

COREA

HB Corporation
4th Fl. HB Bldg., 627-17
Sinsa-Dong,
Kangnam-Gu
Seoul, 135-895
Tel: (82-2) 34485131
Fax: (82-2) 34485132
E mail: yrhwang@hb-corp.com

ECUADOR

Alter Cia Ltda.
Almagro 1550 y Pradera
Edificio P.A. Kingman, Piso 4B
Quito
Tel: (593-2) 2905531
Fax: (593-2) 256 4571
E mail: mreyes@alter-ec.com
E mail: proserfin@alter-ec.com

ESPAÑA

Northern Pulp Cellulose Sales S.A.
Almagro 21
28010 Madrid
Tel: (34-91) 310 1526
Fax: (34-91) 319 1910
E mail: cb.npcs@retemail.es

ESTADOS UNIDOS

International Forest Products Corp.
One Patriot Place
Foxboro, Ma. 02035
Tel: (1-508) 698 4600
Fax: (1-508) 698 1500
E mail: barrym@ifpcorp.com

FRANCIA

Unifibra S.A.
32, Chemin Frank Thomas
CH-1208 Geneva
Suiza
Tel: (41-22) 707 4102
Fax: (41-22) 700 0062
E mail: remy.heintz@unifibra.cl

INDIA

Seascope Pulp & Paper Pvt. Ltd.
158/33 Laxmi Industrial States
New Link Road, Andheri (West)
Mumbai 400 053
Tel: (91-22) 26338484
Fax: (91-22) 263 31074
E mail: sales@seascope.in

INDONESIA

Cellmark Interindo Trade Pt.
JI. Raya Jatiwaringin No 54
Pondok, Gede
17411 Jakarta
Tel: (62-21) 848 0130
Fax: (62-21) 848 0140
E mail: hariono@ccduta.com

ITALIA

CMP Cellulosa Marketing SARL
32, Chemin Frank Thomas
CH-1208 Geneva
Switzerland
Tel: (41-22) 707 4101
Fax: (41-22) 700 0062

JAPÓN

Hiro Corporation
Toto Building 6th Floor
5-1-4 Toranomon
Minato-ku
Tokyo 105-0001
Tel: (81-3) 5733 5893
Fax: (81-3) 5733 5894
E mail: hirokajita@comet.ocn.ne.jp

MÉXICO

Paxell International S.A. de CV.
Fuente de Pirámides N° 1-506
Tecamachalco Mex.
53950 México
Tel: (52-55) 293 1403
Fax: (52-55) 293 1377
E mail: llamas@prodigy.net.mx

PERÚ

Inunsa S.A.
Av. Mariategui 218
Lima 11
Tel: (51-1) 471 8990
Fax: (51-1) 470 6061
E mail: inunsasac@rednextel.com.pe

REINO UNIDO

F.G. Evans & Co. (Pulp) Ltd.
15 Manor Courtyard
Hughenden Avenue
High Wycombe, Bucks HP13 5RE
Tel: (44-1494) 450692
Fax: (44-1494) 471457
E mail: office@fgevans.com

SUDÁFRICA

Dennis C. Money Esq.
c/o Bimac International
58A Curzon Road
Bryanston, Sandton
Sudáfrica
Tel: (27-11) 462 9238
Fax: (27-11) 462 2493

SUIZA

GUSCO Handel - G. Schürfeld & Co.
Mönckebergstrasse 31
D-20095 Hamburg
Tel: (49-40) 333 040
Fax: (49-40) 333 04100
E mail: secretary.office@gusco.de

TAILANDIA

CellMark (Thailand) Co. Ltd.
2024/139-140 Rimtangrod fai
Road Prakanong, Bangkok 10250
Tel: (66 -2) 333 1300
Fax: (66-2) 333 1299

TAIWÁN

Beauflex International Corp.
9F-1, N° 36, Alley 38, Lane 358,
Rueiguand Rd., Neihu District,
Taipei 114
Tel: (886-2) 2658 5199
Fax: (886-2) 2658 5196
E mail: david@beauflex.com

URUGUAY

Arturo Nogueira Representaciones
18 de Julio 1044 piso 2
Esc.204
Montevideo
Tel: (598-2) 902 0630
Fax: (598-2) 902 0630
E mail: anrepr@dedicado.net.uy

VENEZUELA

CellMark Pulp & Paper Inc.
C/O Rero, C.A.
Torre Phelps, Piso 19, of. A.
Plaza Venezuela
Caracas, 1010-A
Tel: (58-212) 7819501/2476
Fax: (58-212) 7815932/6976
E mail: rero@rero.com

CARTULINAS CMPC S.A.

ARGENTINA

Cartulinas CMPC Argentina
Avda. Intendente Rabanal 3120
C1437FQS Capital Federal
Buenos Aires
Tel: (54-11) 4630 0290
Fax: (54-11) 4630 0295
E mail: apersico@cmcp.com.ar

BRASIL

Knemitz Internacional Ltda.
Rua Domingos Gazignatti, 295
Indaiatuba - SP - Brasil
CEP.: 13341-630
Tel./Fax: (55-19) 3894-7081
E mail: knemitz.cmcp@terra.com.br

CHINA

China International Tourism & Trade Co., Ltd. (CITTC)
A19F Genertec International
Center,
Yongandongli, Chaoyang District,
Beijing 100022
Tel: (86-10) 5879 3322
Fax: (86-10) 5879 3093
E mail: cittc@citcc.com

COLOMBIA

JAG Representaciones
Calle 11 N° 100-121, Of. 315
Cali
Tel.: (57-2) 374 7022-7025
Fax: (57-312) 312 9639
E mail: spsanchez@colombia.cmcp.com

COSTA RICA, EL SALVADOR, HONDURAS, NICARAGUA Y PANAMÁ

**Jorosa, 250 metros al Norte del
Supersaretto, 2° Piso,
Barrio Palermo, San José**
Tel: (506) 289 7736
Fax: (506) 228 8262
E mail: randallr@jorosacr.com

ECUADOR

J.G.B. Representaciones
Córdova 810 y Víctor M. Rendón,
Piso 17, Oficina 02
Guayaquil
Tel: (593-4) 230 0764
Fax: (593-4) 231 3070
E mail: jguzman@telconet.net

Alter y Cía. Ltda.

Diego de Almagro 1550 y Pradera
Edificio Kingman, 4° piso, Quito
Tel: (593-2) 250 9832
Fax: (593-2) 254 7036
E mail: mreyes@alter-ec.com

ESTADOS UNIDOS

Cartulinas N.A. Inc.
12842 Huntley Manor Dr.
Jacksonville
FL 32224
Tel: (1-904) 821 0524
Fax: (1-904) 821 7138
E mail: pjblackman@gmail.com

GUATEMALA

Cellmark
20 Calle 20-79, Zona 10
Interior C 01010
Ciudad de Guatemala
Tel: (50-2) 2366 9315
Fax: (50-2) 2363 0993
E mail: claudia.gonzalez@cellmarkpaperla.com

ITALIA

Paper One SRL
Via Borgazzi 183/185
20052 Monza (MI)
Tel: (39-039) 210 3456-64
Fax: (39-039) 214 9002
E mail: paper-one@paper-one.it

MÉXICO

**Tamuin N°4, Col. San Jerónimo
Aculco**
Deleg. Magdalena Contreras
10400 México D.F.
Tel: (52-55) 5668 3415
Fax: (52-55) 5668 3458
Sr. Federico Escoto
E mail: escoto@cmcpmexico.com.mx

PARAGUAY

Marea SRL
Patricio Colman 400 Tourin Park
Pablo Rojas - Ciudad del Este
Tel/Fax: (595-61) 509 118
E mail: marea@cde.rieder.net.py

PERÚ

Inunsa S.A.C.
Av. Mariategui 218
Lima 11
Tel: (51-1) 471 8990
Fax: (51-1) 470 6061 - 910 0646
E mail: inunsasac@rednextel.com.pe

REINO UNIDO

Profor UK Ltd.
6 Sheridan Avenue, St Davids
Park, Ewloe
Chester CH5 3UN, UK
Tel.: +44 (0) 1244 533 400
Fax: +44 (0) 1244 533 411
Mobile: +44 (0) 7774 295 964
E-mail: profor@fsmail.net

Representantes en el Exterior

FRANCIA

PROFOR S.A.R.L.

50, Rue Marcel Dassault
92100 Boulogne, France
Tel.: +33 (1) 45 46 48 11
Fax: +33 (1) 45 46 48 17
Mobile: +33 (6) 094 04 034
E-mail: profor.lejean@wanadoo.fr

RESTO DE EUROPA

Gusco Handel G. Schurfeld + Co.

Mönckebergstrasse 31
D-20095 Hamburg
Alemania
Tel: (49-40) 333 040
Fax: (49-40) 3330 04100
E mail: info@gusco.de

SUDESTE ASIÁTICO

Roxcel Handelsges m.b.h.

Thurngasse 10
A-1092 Viena
Austria
Tel: (43-1) 40156 201
Fax: (43-1) 40156 7200
E mail: cornelis.geest@roxcel.com

URUGUAY

A. Nogueira Representaciones

Av. 18 de Julio 1044, Piso 2,
Oficina 204
Montevideo
Tel: (598-2) 901 5066
Fax: (598-2) 902 0630
E mail: anrepr@dedicado.net.uy

VENEZUELA

Cellmark Inc.

Av. Principal del Bosque
Edificio Suzet
Piso 2, Oficina 2
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

Tamuín No. 4 - Col. San

Jerónimo Aculco
Tel: 00-52-55-5668-3415
00-52-55-5668-3458
Sr. Federico Escoto
Email: escoto@cmcmexico.com.mx

PERÚ

Inunsa Perú

Avda. Mariátegui 218,
Jesús María, Lima
Tel: 51-1- 471 8990
Sr. Mario Cavallero
Email: inunsave@millicom.com.pe

INDUSTRIAS FORESTALES S.A. INFORSA

ARGENTINA

S.A. Wahren

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) 2442786 - 2440945
Fax: (591-2) 2441188
Casilla de correo 1811, La Paz
Sr. Carlos Hein
E mail: cfhein@megalink.com

BRASIL

Cía. T. Janer Com. E Ind.

Av. Henry Ford 811
03109-901 Sao Paulo SP
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, Colombia
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. Víctor 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
Sr. 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
Sr. Volker W. Hasemann
E mail: vhasemann@t-online.de

MÉXICO

SOMA Comercializadora, S.A. de C.V.

Calle Unión # 25
Colonia Tlatilco
Delegación Azcapotzalco
C.P. 02860
México, D.F.
Tel./Fax: (52) 55 55494129
Sr. Fernando Sánchez
E mail: direccion@comacomercializadora.com

PARAGUAY

PYP A S.R.L.

San Rafael 388 c/España
Las Carmelitas
CP 1766
Asunción
Tel: (595-21) 606911 - 612873
Sr. Rodolfo Serrano
E mail: pypa2009@gmail.com

PERÚ

INKISA Holdings S.A.

Monte Carmelo 190, Of. 301
Lima
Tel: (51-1) 6281910
Srta. Giannina Granda
E mail: giannina@inkisa.com

REINO UNIDO

International Forest Products (UK)

St. Anne's House
Oxford Square
Oxford Street
Newbury
RG14 1JQ
Tel: (44-1635) 581732
Fax: (44-1635) 581735
Sr. 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) 2430642
Fax: (591-2) 2411306
Sr. Luis Roberto Urquiza
E mail: lurquiza@proesabol.com

PARAGUAY

Trovato CISA
Calle Central 1340
Asunción
Tel.: (595-21) 210-556
Fax: (595-21) 214-994
Sr. Ing. Marco Trovato
E mail: mtrovato@trovatocisa.
com
www.trovatocisa.com

**Ramírez Díaz de Espada
Industrial y Comercial S.A.E.C.A.**
Raúl Díaz de Espada y Curupayty
Fernando de la Mora
Tel.: (595-21) 518-1000
Fax: (595-21) 518-1209
Sr. Ing. Rodrigo Ramírez Díaz de
Espada
E mail: rodrigo_ramirez@rdesa.
com.py

DIPROPAR SRL

Carios 3383
Asunción - Paraguay
Tel: (595) (21) 524-705
Fax: (595) (21) 503-504
Sr. Rubén Yebra
Sr. Jorge Naidenoff
E mail: dipropar@rieder.net.py

CMPC PRODUCTOS DE PAPEL S.A. (Envases Impresos - Envases Roble Alto)

ARGENTINA Y URUGUAY

Raúl Scialabba
Bulnes 2791 6to piso
Buenos Aires
Tel: 54-11- 4806 0774
Cel: 54-911-50040002
E mail: rscialabba@ciudad.com.ar

PERÚ

Agroimex S.A.C.
Reinaldo Avendaño /
Jorge Avendaño
Pasaje Monte Azul 180 Of. 215
Urb. Chacarilla del Estanque -
Surco Lima
Tel: 51-1-372 0658
Fax: 51-1-372 1323
E mail: infoagro@agroimex.com.pe

COSTA RICA

(sólo Envases Impresos)
Jose Rothschild & Cía S.A.
Randall Rothschild
Del Supermercado Saretto
250 mts. al Norte
Edificio 3 Pisos, San Rafael de
Escazu
San José
Tel: 506-22897737
Fax: 506-22288262
E mail: randallr@jorosacr.com

PROPA

ARGENTINA

Raúl Scialabba
Bulnes 2791 6° Piso
Buenos Aires
Tel: 54-11- 4806 0774
Cel: 54-911-50040002
E mail: rscialabba@ciudad.com.ar

ESTADOS UNIDOS

Luis Becerril
18543 Yorba Linda Boulevard
Apartment 22
Yorba Linda CA. 92886
Tel: 619520-2593
FABI Argentina

URUGUAY

Ficus Holding Group
B. Blanco 1277 Montevideo
Tel: 5989- 442848
Gerente: Fernando Incerti
E mail: Ficus.holding.group@
hotmail.com

Chimolsa

ARGENTINA

Raúl Scialabba
Bulnes 2791 6° Piso
Buenos Aires
Tel: 54-11- 4806 0774
Cel: 54-911-50040002
E mail: rscialabba@ciudad.com.ar

Bancos

En Chile

- Banco BICE
- Banco Crédito e Inversiones
- Banco de Chile
- Banco Itaú Chile
- Banco Santander Chile
- Banco Security
- BancoEstado
- BBVA
- Corpbanca
- Deutsche Bank Chile
- HSBC Bank
- JP Morgan Chase Bank
- Scotiabank Sud Americano
- The Royal Bank of Scotland

En el Extranjero

- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
 - Banco Continental del Perú
 - Banco de Crédito del Perú
 - Banco Español de Crédito SA
 - Banco Galicia y Buenos Aires
 - Banco Itaú
 - Banco Lloyds
 - Banco Mercantil del Norte
 - Banco Nacional de México
 - BanColombia
 - Bank of America
 - Banyerische Landesbank
 - Barclays Bank
 - Bayerische HypoVereinsbank
 - BNP Paribas
 - Brown Brothers Harriman
 - Caja Madrid
 - Calyon
 - Citibank
 - Credit Uruguay
 - Deutsche Bank
 - Dresdner Bank
 - DZ Bank
 - Export Development Canada
 - Goldman Sachs
 - Grupo Santander
 - HSBC Bank
 - ING Bank
 - JP Morgan Chase Bank
 - Leasing Bolivar
 - Mizuho Corporate Bank
 - Morgan Stanley Dean Witter
 - N.M. Rothschild & Sons
 - Nordea Bank
 - Rabobank
 - Société Générale
 - The Bank of Nova Scotia
 - The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ
 - The Royal Bank of Scotland
 - Wachovia Bank
-

Datos Generales

EMPRESAS CMPC S.A.

Sociedad Anónima Chilena (S.A. Abierta), constituida por Escritura Pública de 5 de febrero de 1920.

Autorizada por Decreto Supremo N° 589 del 12 de marzo de 1920.
Inscrita en el Registro de Comercio de 1920 a fs. 366 N°208. Inscrita en el Registro de Valores con fecha 31 de marzo de 1982, con el N° 115.

OFICINAS:

Gerencia General

Agustinas 1343, P. 10
Tel. : 56 (2) 441 2000
Fax : 56 (2) 672 1115
Código Postal 8340432
Casilla 297, Correo Central Santiago
R.U.T. 90.222.000-3

Acciones

Agustinas 1343, Entrepiso
Tel. : 56 (2) 441 2000
Fax : 56 (2) 697 0539
Código Postal 8340432
Casilla 297, Correo Central Santiago

INVERSIONES CMPC S.A.

Agustinas 1343, P. 9
Tel. : 56 (2) 441 2000
Fax : 56 (2) 441 2477
Casilla 297, Correo Central Santiago

EMPRESAS FILIALES EN CHILE

FORESTAL MININCO S.A.

Gerencia

Agustinas 1343, P. 4
Tel. : 56 (2) 441 2804
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) 228 3621

Casilla 43-C

Concepción
forestalmininco@forestal.
cmpc.cl

Oficina Los Angeles

Avda Alemania 751
Tel. : 56 (43) 636 000
Fax : 56 (43) 312 701
Casilla 399
Los Ángeles

Oficina Temuco

Av. Rudecindo Ortega N°
02351
Tel. 56 (45) 911 430
Fax 56 (45) 911 431
Casilla 42-D
Temuco

Vivero Carlos Douglas
Fundo Las Tres Marías y María
Pilar
Tel./Fax 56 (43) 197 4666
Yumbel

Vivero Pailihue

Av. Francisco Encina s/n
Tel 56 (43) 636 901
Fax 56 (43) 326 448
Los Ángeles

CMPC MADERAS S.A.

Gerencia

Agustinas 1343, P. 4
Tel. : 56 (2) 441 2000
Fax : 56 (2) 696 8833
696 5437
Casilla 297, Correo Central Santiago
cmpcmaderas@cmpc.cl
cmpcforestry@cmpc.cl
www.cmpcmaderas.cl

Oficina Los Ángeles

Av. Alemania 751
Tel. : 56 (43) 636 500
Fax : 56 (43) 312 750
Casilla 30 - D
Los Ángeles

Aserradero Planta Mulchén

Panamericana Sur
Km. 540 s/n
Tel. : 56 (43) 636 601
Fax : 56 (43) 561 225
Casilla 152
Mulchén

Aserradero Planta Bucalemu

Panamericana Sur Km. 471
(1,5 Km Camino Laja)
Tel. : 56 (43) 636 001
Fax : 56 (43) 636 028
Cabrero
Casilla 30-D
Los Ángeles

Aserradero Planta Nacimiento

Recinto Industrial s/n
Tel. : 56 (43) 636 701
Fax : 56 (43) 511 460
Casilla 1799
Nacimiento

Aserradero Planta Constitución

Las Cañas s/n Constitución
Tel.: 56 (71) 209 600
Fax: 56 (71) 671 938
Casilla 147
Constitución

Remanufactura Planta Los Ángeles

Panamericana Sur Km. 494
s/n (1 Km. interior cruce La
Mona)
Tel. : 56 (43) 636 101
Fax : 56 (43) 323 372
Casilla 30 - D
Los Ángeles

Remanufactura Planta Coronel

Avda. Golfo de Arauco N°
3674
Parque Industrial Coronel
Tel. : 56 (41) 285 7200
Fax : 56 (41) 275 1238
Casilla 98 - C
Concepción

Planta Plywood

Avda. Jorge Alessandri s/n
Mininco - Collipulli
Tel. : 56 (45) 636 806
Mininco

INMOBILIARIA PINARES S.A.

Avda Alemania 751
Tel. : 56 (2) 441 2000
Los Ángeles

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 399
Los Ángeles
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) 523 000
Tel.: 56 (2) 440 3000
Fax : 56 (71) 523 004
Fax.: 56 (2) 440 3004
Casilla 119 - Talca
Linares

PAPELES CORDILLERA S.A.

Eyzaguirre 01098
Tel. : 56 (2) 367 5700
Fax : 56 (2) 850 1118
Casilla 23
Puente Alto, Santiago

INDUSTRIAS FORESTALES S.A.

INFORSA
Gerencia
Agustinas 1357, P. 9
Tel. : 56 (2) 441 2050
Fax : 56 (2) 441 2890
Casilla 9201, Correo Central
Santiago
gerenciacomercial@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 2870
Fax : 56 (2) 441 2890
Santiago

Oficina Nacimiento

Avda. Julio Hemmelmann 330
Tel. : 56 (43) 631 300
Fax.: 56 (43) 511 444
Casilla 1791
Nacimiento

EMPRESA DISTRIBUIDORA DE PAPELES Y CARTONES S.A.

EDIPAC
Casa Matriz
Las Esteras Sur 2501
Tel. : 56 (2) 375 2400
Fax : 56 (2) 375 2490
Quilicura, Santiago
ventas@edipac.cmpc.cl

Limache 4627
Tel. : 56 (32) 267 6025
Fax : 56 (32) 267 6167
Viña del Mar

Paicaví 3025
Tel./Fax : 56 (41) 248 0490
Concepción

Avda. Rudecindo Ortega 02305
Tel. Fax : 56 (45) 220 473
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,
Te. (51) 249 266
Fax (51) 239 508
Coquimbo

Limache 4215, El Salto
Tel. (32) 263 1292
Fax (32) 267 1668
Viña del Mar

Calle Cuatro 575
Tel. (72) 257 987
Fax (72) 254 547
Rancagua

18 Oriente 1965,
Tel./ Fax (71) 240 291
Talca

Arteaga Alemparte 8639,
Tel. (41) 278 6543
Fax (41) 278 6652
Hualpén, Talcahuano

Camino Viejo Cajón Km. 7½
Tel. (45) 921 522
Fax (45) 921 521
Temuco

Panamericana Norte 50
Tel. (65) 482 800
Puerto Montt

CMPC TISSUE S.A.

Gerencia
Agustinas 1343, P. 6
Tel. : 56 (2) 441 2000
Fax : 56 (2) 441 2568
Santiago
www.cmpctissue.cl

Gerencia Tissue Chile

Planta Puente Alto
Eyzaguirre 1098
Tel. : 56 (2) 366 6400
Fax : 56 (2) 366 6469
Puente Alto, Santiago

Planta Talagante

Camino a Isla de Maipo 297
Tel. : 56 (2) 462 4400
Fax : 56 (2) 462 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) 672 3252
Casilla 297
Santiago

CHILENA DE MOLDEADOS S.A.

CHIMOLSA
José Luis Coe 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) 441 2741
Administración.
Fax : 56 (2) 698 1990 Ventas
Casilla 2413, Correo Central
Santiago
propa@propa.cmpc.cl

Planta

Longitudinal Norte Km.3 s/n
Tel. : 56 (42) 272 405
Fax : 56 (42) 271 958
Chillán

Bodega

Panamericana Norte Km. 4
N° 2751
Chillán

ENVASES IMPRESOS S.A.

Gerencia y Planta
Camino Alto Jahuel 0360
Tel. : 56 (2) 471 1300
Fax : 56 (2) 471 1323
Buin, Santiago

Datos Generales

ENVASES ROBLE ALTO S.A.

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
Toto Building 6th Fl.
5 - 1 - 4 Toranamom
Minato - ku, Tokyo
Tel. : 81 (3) 5733 2570
Fax : 81 (3) 3432 3005
Japón
cmpc.asia@ezweb.ne.jp

CMPC INVERSIONES DE ARGENTINA S.A.

Suipacha 1111, P.18
Tel. : 54 (11) 4630 0100
Fax : 54 (11) 4630 0111
Código Postal C1008AAW
Buenos Aires, Argentina

LA PAPELERA DEL PLATA S.A.

Gerencia
Av. Intendente Francisco Rabanal 3120
Tel. : 54 (11) 4630 0100
Fax : 54 (11) 4630 0111
Buenos Aires, Argentina
lpp-comercial@cmpc.com.ar

Planta Zárate

Camino de la Costa Brava Km. 7
Tel. : 54 (03) 4874 28300
Fax : 54 (03) 4874 27116
Zárate, Buenos Aires
Argentina

Planta Corepa

Paysandú 601
Tel. : 54 (11) 4207 7985
Fax : 54 (11) 4207 8220
Wilde, Buenos Aires
Argentina

Planta Córdoba

Lizardo Novillo Saravia 400 Barrio Ipona
Tel./Fax: 54 (0351) 461 0108 / 461 0112
Córdoba, Provincia de Córdoba
Argentina

Planta Rosario

Lamadrid 228
Tel: 54 (0341) 466 2923
Fax: 54 (0341) 466 2693
Rosario, Provincia de Santa Fé
Argentina

Planta Naschel

9 de Julio s/n e Islas Malvinas
Tel./Fax: 54 (2656) 491 019
Naschel, San Luis
Argentina

FORESTAL BOSQUES DEL PLATA S.A.

Av. Juan Manuel Fangio 3873, Calle 186, parcela 3
Barrio San Isidro
Posadas, Misiones
Argentina
Tel: 54 (3752) 451 911
www.bosquesdelplata.com.ar

FABI BOLSAS INDUSTRIALES S.A.

Gerencia y Ventas
Virasoro 2656, Edificio Uruguay III
Tel./Fax : 54 (11) 4737 1001
Código Postal B1643HDB,
Beccar
Provincia de Buenos Aires
Buenos Aires, Argentina
fabi@cmpc.com.ar

Planta Hinojo

Calle 5 s/n - (7310)
Hinojo - Olavarría
Tel./Fax: 54 (22) 8449 1036 / 8449 1150
Buenos Aires, Argentina

NASCHEL S.A.

Gerencia
Av. Intendente Francisco Rabanal 3120
Tel. : 54 (11) 4630 0180
Fax : 54 (11) 4630 0170
Buenos Aires, Argentina

Planta Naschel

Pringles entre Belgrano y 25 de Mayo
Tel. : 54 (26) 5649 1004
Fax : 54 (26) 5649 1046
Naschel, San Luis
Argentina

PAPELERA DEL RIMAC S.A.

Av. Santa Rosa 550,
Santa Anita
Tel. : 51 (1) 313 3030
Fax : 51 (1) 313 3031
Lima, Perú
postmast@protisa.com.pe

PRODUCTOS TISSUE DEL PERU S.A.

Av. Santa Rosa 550,
Santa Anita
Tel. : 51 (1) 313 3030
Fax : 51 (1) 313 3031
Lima, Perú
postmast@protisa.com.pe

Centro de Conversión y Distribución
Av. Los Rosales 560
Santa Anita
Tel./Fax: 51 (1) 313 3030
Lima, Perú

FOR SAC 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
Código Postal 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
Código Postal 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
Código Postal 66000
México
rmsilva@gpoabs.com.mx

**CONVERTIDORA DE
PRODUCTOS HIGIÉNICOS
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
Código Postal 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
Código Postal 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
Código Postal 66000
México
rmsilva@gpoabs.com.mx

**FOR SAC MÉXICO S.A. DE
C.V.**

Av. Paseo de la Reforma
N° 505 Piso 31
Colonia Cuauhtemoc
México D.F.
Tel.: 52 (55) 8503 4200
Código Postal 11570
México

**PRODUCTOS TISSUE DEL
ECUADOR S.A.**

Las Semillas s/n,
Panamericana Norte Km. 15½
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@drypers-colombia.
com.co

Oficina Bogotá

Calle 113 N°745 Torre B
Oficina 1009
Edificio Teleport
Tel. : 57 (1) 629 6988
Fax : 57 (1) 629 0291
Bogotá - Colombia
mcorrea@drypers-colombia.
com.co

PROTISA COLOMBIA S.A.

Oficina Bogotá
Calle 113 N°7-45 Torre B
Oficina 1009
Edificio Teleport
Tel. : 57 (1) 629 6988
Fax : 57 (1) 629 0291
Bogotá - Colombia
mcorrea@drypers-colombia.
com.co

**INVERSIONES PROTISA
S.A. Y CIA. S.R.C.**

Velázquez 17
28001 Madrid
Tel. : 34 (91) 426 0700
Fax : 34 (91) 426 0701
España

PROTISA DO BRASIL LTDA.

Rua Joaquina de Jesús
N° 546
Parque Santo Agostinho
Tel./Fax: 55 (11) 2405 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
USA
cmpcusa@cmpl.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

Impresión
• Ograma