

Directorio Presidente: Jorge Quiroz Castro Directores: Patricio Crespo Ureta Pedro Lizana Greve Sergio Cruz Barriga Julia Feger Klein Germán Olmedo Acevedo Daniel Orezzoli Bozzalla Gerente General: Francisco Javier Bengoa Claussen		FABRICA DE PAPELES CARRASCAL S.A. SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA Inscripción en el Registro de Valores N° 687 Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31 de Diciembre de 2005 y 2004																																																																							
Balances Generales Consolidados Resumidos (Expresados en Miles de \$) <table><tr><th colspan="2">ACTIVOS</th><th>2005</th><th>2004</th><th colspan="2">PASIVOS Y PATRIMONIO</th><th>2005</th><th>2004</th></tr><tr><th colspan="2"></th><th>M\$</th><th>M\$</th><th colspan="2"></th><th>M\$</th><th>M\$</th></tr><tr><td colspan="2">Activo Circulante</td><td>6.346.525</td><td>7.311.707</td><td colspan="2">Pasivo Circulante</td><td>2.181.592</td><td>2.216.015</td></tr><tr><td colspan="2">Activo Fijo</td><td>9.930.960</td><td>8.596.591</td><td colspan="2">Pasivo a Largo Plazo</td><td>2.190.386</td><td>2.423.935</td></tr><tr><td colspan="2">Otros Activos</td><td>6.325</td><td>0</td><td colspan="2">Interés Minoritario</td><td>1.163</td><td>0</td></tr><tr><td colspan="2"></td><td></td><td></td><td colspan="2">Patrimonio</td><td>11.910.669</td><td>11.268.348</td></tr><tr><td colspan="2">Total Activos</td><td>16.283.810</td><td>15.908.298</td><td colspan="2">Total Pasivos y Patrimonio</td><td>16.283.810</td><td>15.908.298</td></tr></table> Las Notas adjuntas N°s. 1 a 4 forman parte integrante de estos estados financieros consolidados resumidos.						ACTIVOS		2005	2004	PASIVOS Y PATRIMONIO		2005	2004			M\$	M\$			M\$	M\$	Activo Circulante		6.346.525	7.311.707	Pasivo Circulante		2.181.592	2.216.015	Activo Fijo		9.930.960	8.596.591	Pasivo a Largo Plazo		2.190.386	2.423.935	Otros Activos		6.325	0	Interés Minoritario		1.163	0					Patrimonio		11.910.669	11.268.348	Total Activos		16.283.810	15.908.298	Total Pasivos y Patrimonio		16.283.810	15.908.298												
ACTIVOS		2005	2004	PASIVOS Y PATRIMONIO		2005	2004																																																																		
		M\$	M\$			M\$	M\$																																																																		
Activo Circulante		6.346.525	7.311.707	Pasivo Circulante		2.181.592	2.216.015																																																																		
Activo Fijo		9.930.960	8.596.591	Pasivo a Largo Plazo		2.190.386	2.423.935																																																																		
Otros Activos		6.325	0	Interés Minoritario		1.163	0																																																																		
				Patrimonio		11.910.669	11.268.348																																																																		
Total Activos		16.283.810	15.908.298	Total Pasivos y Patrimonio		16.283.810	15.908.298																																																																		
Estados de Resultados Consolidados Resumidos (Expresados en Miles de \$) <table><tr><th></th><th>2005</th><th>2004</th></tr><tr><th></th><th>M\$</th><th>M\$</th></tr><tr><td>Ingresos de explotación</td><td>15.489.323</td><td>14.872.050</td></tr><tr><td>Costos de explotación (menos)</td><td>(11.632.854)</td><td>(10.510.084)</td></tr><tr><td>Gastos de administración y ventas</td><td>(2.280.822)</td><td>(2.112.734)</td></tr><tr><td>Resultado de Explotación</td><td>1.575.647</td><td>2.249.232</td></tr><tr><td>Resultado Fuera de Explotación</td><td>(318.270)</td><td>(159.003)</td></tr><tr><td>Resultado antes de Impuesto a la Renta</td><td>1.257.377</td><td>2.090.229</td></tr><tr><td>Impuesto a la Renta</td><td>(224.209)</td><td>(358.239)</td></tr><tr><td>Resultado antes de Interés Minoritario</td><td>1.033.168</td><td>1.731.990</td></tr><tr><td>Interés Minoritario</td><td>4</td><td>0</td></tr><tr><td>Utilidad del Ejercicio</td><td>1.033.172</td><td>1.731.990</td></tr></table> Las Notas adjuntas N°s. 1 a 4 forman parte integrante de estos estados financieros consolidados resumidos.					2005	2004		M\$	M\$	Ingresos de explotación	15.489.323	14.872.050	Costos de explotación (menos)	(11.632.854)	(10.510.084)	Gastos de administración y ventas	(2.280.822)	(2.112.734)	Resultado de Explotación	1.575.647	2.249.232	Resultado Fuera de Explotación	(318.270)	(159.003)	Resultado antes de Impuesto a la Renta	1.257.377	2.090.229	Impuesto a la Renta	(224.209)	(358.239)	Resultado antes de Interés Minoritario	1.033.168	1.731.990	Interés Minoritario	4	0	Utilidad del Ejercicio	1.033.172	1.731.990	Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Resumidos (Expresados en Miles de \$) <table><tr><th></th><th>2005</th><th>2004</th></tr><tr><th></th><th>M\$</th><th>M\$</th></tr><tr><td>Flujo neto originado por actividades de la operación</td><td>2.069.802</td><td>2.909.437</td></tr><tr><td>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</td><td>(597.683)</td><td>(1.227.521)</td></tr><tr><td>Flujo neto originado por actividades de inversión</td><td>(2.020.530)</td><td>(1.037.879)</td></tr><tr><td>Flujo neto total del período</td><td>(548.411)</td><td>644.037</td></tr><tr><td>Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente</td><td>(29.551)</td><td>(15.214)</td></tr><tr><td>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</td><td>(577.962)</td><td>628.823</td></tr><tr><td>Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente</td><td>725.750</td><td>96.927</td></tr><tr><td>Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente</td><td>147.788</td><td>725.750</td></tr></table> Las Notas adjuntas N°s. 1 a 4 forman parte integrante de estos estados financieros consolidados resumidos.					2005	2004		M\$	M\$	Flujo neto originado por actividades de la operación	2.069.802	2.909.437	Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(597.683)	(1.227.521)	Flujo neto originado por actividades de inversión	(2.020.530)	(1.037.879)	Flujo neto total del período	(548.411)	644.037	Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(29.551)	(15.214)	Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(577.962)	628.823	Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	725.750	96.927	Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente	147.788	725.750
	2005	2004																																																																							
	M\$	M\$																																																																							
Ingresos de explotación	15.489.323	14.872.050																																																																							
Costos de explotación (menos)	(11.632.854)	(10.510.084)																																																																							
Gastos de administración y ventas	(2.280.822)	(2.112.734)																																																																							
Resultado de Explotación	1.575.647	2.249.232																																																																							
Resultado Fuera de Explotación	(318.270)	(159.003)																																																																							
Resultado antes de Impuesto a la Renta	1.257.377	2.090.229																																																																							
Impuesto a la Renta	(224.209)	(358.239)																																																																							
Resultado antes de Interés Minoritario	1.033.168	1.731.990																																																																							
Interés Minoritario	4	0																																																																							
Utilidad del Ejercicio	1.033.172	1.731.990																																																																							
	2005	2004																																																																							
	M\$	M\$																																																																							
Flujo neto originado por actividades de la operación	2.069.802	2.909.437																																																																							
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(597.683)	(1.227.521)																																																																							
Flujo neto originado por actividades de inversión	(2.020.530)	(1.037.879)																																																																							
Flujo neto total del período	(548.411)	644.037																																																																							
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(29.551)	(15.214)																																																																							
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(577.962)	628.823																																																																							
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	725.750	96.927																																																																							
Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente	147.788	725.750																																																																							
Notas Resumidas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 (1) INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el Nro. 687 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. Constitución de la Sociedad y Naturaleza de las Operaciones La Sociedad se constituyó con fecha 8 de abril de 1964, siendo su objeto social la fabricación de papel y sus derivados. Por este efecto, puede realizar toda clase de actos o contratos, tales como importaciones y exportaciones, arriendo o compraventa de bienes muebles o inmuebles, y toda clase de actividades industriales y comerciales relacionadas con la industria y comercio de papel en todas sus formas. La Sociedad Filial corresponde a Embalajes Pudahuel S.A., sociedad anónima cerrada constituida con fecha 26 de mayo de 2005. (2) RESUMEN DE NORMAS CONTABLES APLICADAS a.- Período contable: Los presentes estados financieros cubren, en forma consolidada, el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2005, y en forma individual, el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2004. b.- Bases de preparación: Los presentes estados financieros, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primarán las normas de la Superintendencia sobre los primeros. c.- Bases de presentación: Los estados financieros y sus respectivas notas al 31 de diciembre de 2004, han sido ajustados extracontablemente en un 3,6%, para efectos comparativos con los estados financieros del presente período, efectuando algunas reclasificaciones menores en el balance general. d.- Bases de consolidación: Los estados financieros consolidados de 2005, incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la sociedad matriz y su filial. Los efectos de los resultados no realizados originados por transacciones con la filial han sido eliminados y se han reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, que se presenta en el balance general en la cuenta Interés Minoritario. El Grupo consolidado está formado por la sociedad matriz Fábrica de Papeles Carrascal S.A. y por la filial Embalajes Pudahuel S.A. del cual participa en un 92,988%. Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad no presenta filiales que consolidar. e.- Corrección monetaria: Los estados financieros han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los períodos pertinentes. Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de los índices de precios al consumidor, publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a una variación del 3,6% para el período terminado al 31 de diciembre de 2005 (2,5% para igual período del año anterior). f.- Bases de conversión Los activos y pasivos expresados en moneda extranjera y en unidades de fomento existentes al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente, se presentan convertidos a pesos de acuerdo a los siguientes tipos de cambios vigentes al cierre de cada período: <table><tr><th></th><th>2005</th><th>2004</th></tr><tr><td>Dólar estadounidense (US\$)</td><td>512,50</td><td>557,40</td></tr><tr><td>Unidad de Fomento (UF)</td><td>17.974,81</td><td>17.317,05</td></tr></table> g.- Valores negociables: Corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija las que se presentan valorizadas al valor de rescate de las cuotas al cierre del período 2004. h.- Depósitos a plazo Los depósitos a plazo se encuentran expresados en dólares, incluyen el capital más los reajustes e intereses devengados al 31 de diciembre de 2004. i.- Existencias Las existencias de productos terminados y productos en proceso se presentan valorizadas al costo de producción, que incluye el valor de las materias primas, mano de obra directa y costos indirectos de fabricación, debidamente actualizados de acuerdo a normas de corrección monetaria. Las materias primas y materiales existentes al cierre de cada período, se presentan valorizadas a su valor de costo de adquisición, debidamente actualizado de acuerdo a normas de corrección monetaria. La valorización dada a las existencias no excede a su valor neto de realización. j.- Provisión deudores incobrables Las Sociedades han constituido provisión para deudas incobrables, sobre la base de aquellos saldos de documentos por cobrar que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de cada período. k.- Activo fijo Los bienes del activo fijo se presentan valorizados al costo de adquisición, más corrección monetaria acumulada al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente. l.- Depreciación activo fijo La depreciación de los bienes del activo fijo, se ha calculado de acuerdo con el método de depreciación lineal, considerando los valores actualizados de los respectivos bienes y los años de vida útil remanente de los mismos. m.- Activos en leasing Los bienes adquiridos en arrendamiento bajo la modalidad de leasing del tipo financiero, se presentan valorizados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Los intereses diferidos se contabilizan con cargo a los resultados del período, sobre la base de la vigencia del contrato. La depreciación de estos bienes es determinada de acuerdo a los mismos criterios aplicables para los demás bienes de propiedad de las Sociedades. Formando parte de los activos en leasing, se incluyen maquinarias que se han adquirido en una operación de Lease - back (venta con retroarrendamiento), la cual se ha registrado conforme a la modalidad de leasing del tipo financiero. n.- Intangibles Los Intangibles corresponden a derechos de emisión efectivamente pagados, que se presentan valorizados a su costo de adquisición, más corrección monetaria, cuyo plazo de amortización es de 20 años. ñ.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos: Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad determinó la base imponible del impuesto a la renta de primera categoría, en conformidad con las normas tributarias vigentes. El reconocimiento de los impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporarias, pérdidas tributarias que impliquen un beneficio tributario y otros eventos que crean diferencias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, se registran de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60, del Colegio de Contadores de Chile A.G. y complementos. o.- Indemnización por años de servicio: La obligación de las Sociedades por concepto de indemnización por años de servicios en virtud de los contratos colectivos suscritos con sus sindicatos, se provisiona aplicando el método del valor actual del costo devengado del beneficio, con una tasa de descuento del 6% anual, considerando una antigüedad esperada en la Sociedad de 60 años para la mujer y 65 años para el hombre. p.- Provisión de vacaciones: Las Sociedades reconocen la provisión de vacaciones del personal sobre base devengada, en conformidad al Boletín Técnico Nro. 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G. q.- Ingresos de la explotación: Los ingresos de la explotación corresponden al giro propio de la Sociedad, los cuales son cuantificados y reconocidos contablemente sobre base realizada, una vez que está asegurado el proceso ganancial, no existiendo ingresos por ventas de productos no despachados. r.- Estado de flujo de efectivo: De acuerdo al giro de negocios de las Sociedades y la naturaleza de los recursos que conforman su activo, para propósitos del estado de flujo de efectivo, se considera como efectivo y efectivo equivalente las disponibilidades en caja, bancos y cuotas de fondos mutuos de renta fija. Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el Estado de Resultados. (3) CAMBIOS CONTABLES Durante el período contable entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2005, la Sociedad matriz, ni su filial, efectuaron cambios contables respecto del período anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros consolidados y que requieran ser revelados en notas a los mismos. (4) PRESENTACION DE ESTADOS FINANCIEROS Los estados financieros consolidados se presentan en forma resumida de acuerdo con la Norma de Carácter General N° 110 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 1° de febrero de 2001, debido a que los auditores independientes Deloitte han expresado una opinión sin salvedades sobre dichos estados. Los estados financieros consolidados completos y su respectivo informe emitido por los auditores externos independientes se encuentran a disposición del público en las oficinas de Fábrica de Papeles Carrascal S.A. y oficinas de la Superintendencia de Valores y Seguros. Jorge Quiroz Castro Presidente Francisco Javier Bengoa Claussen Gerente General							2005	2004	Dólar estadounidense (US\$)	512,50	557,40	Unidad de Fomento (UF)	17.974,81	17.317,05																																																											
	2005	2004																																																																							
Dólar estadounidense (US\$)	512,50	557,40																																																																							
Unidad de Fomento (UF)	17.974,81	17.317,05																																																																							