



ARAUCO[®]
Sembremos Futuro.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2012**

- IFRS - International Financial Reporting Standards
NIC - Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF - Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA AL 30 DE JUNIO DE 2012

A los señores Accionistas y Directores de
Celulosa Arauco y Constitución S.A.

1. Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y afiliadas al 30 de junio de 2012 y los estados consolidados intermedios integrales de resultados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2012 y los correspondientes estados consolidados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado en esa misma fecha. Los estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas, preparados de acuerdo con NIC 34 “Información Financiera Intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) son responsabilidad de la Administración de Celulosa Arauco y Constitución S.A. Los estados financieros consolidados intermedios de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y afiliadas al 30 de junio de 2011 y por los períodos de seis y tres meses terminados en esa fecha, fueron revisados por otros auditores, quienes emitieron su informe de revisión sin observaciones sobre los mismos con fecha 23 de agosto de 2011.
2. Hemos efectuado nuestra revisión de acuerdo con normas establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es significativamente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.
3. Basados en nuestra revisión no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2012, para que éstos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.
4. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y afiliadas, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos con fecha 5 de marzo de 2012. En dichos estados financieros se incluye el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Deloitte.

Agosto 28, 2012


Martin Colossi T.
RUT: 9.003.425-1

INDICE

	Página
Estado de Situación Financiera Clasificado.....	1
Estado de Resultados por Función	3
Estado de Resultados Integral	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	5
Estado de Flujos de Efectivo-Método Directo.....	6
NOTA 1 - Presentación de estados financieros.....	7
NOTA 2 - Otra información a revelar	24
NOTA 3 - Inventarios	28
NOTA 4 - Estados de flujo de efectivo.....	29
NOTA 5 - Políticas contables, cambios en las estimaciones contables.....	30
NOTA 6 - Impuestos	31
NOTA 7 - Propiedades, plantas y equipos	35
NOTA 8 - Arrendamientos.....	39
NOTA 9 - Ingresos ordinarios	40
NOTA 10 - Beneficios a los empleados	40
NOTA 11 - Moneda nacional y extranjera y Efecto de las variaciones en las tasas de cambio	41
NOTA 12 - Costos por préstamos.....	45
NOTA 13 - Partes relacionadas	45
NOTA 14 - Estados financieros consolidados intermedios.....	49
NOTA 15 - Inversiones en asociadas	51
NOTA 16 - Participación en negocios conjuntos	55
NOTA 17 - Deterioro del valor de los activos.....	57
NOTA 18 - Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes.....	60
NOTA 19 - Activos intangibles.....	67
NOTA 20 - Activos biológicos	68
NOTA 21 - Medio ambiente.....	71
NOTA 22 - Activos mantenidos para la venta.....	74
NOTA 23 - Instrumentos financieros	75
NOTA 24 - Segmentos de operación	101
NOTA 25 - Otros activos y pasivos no financieros.....	107
NOTA 26 - Utilidad líquida distribuable y Ganancias por acción	108
NOTA 27 - Hechos ocurridos después de la fecha de balance	110

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota	30-06-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	470.835	315.901
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	227.990	207.196
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	762.057	740.416
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	5.871	70.179
Inventarios Corrientes	3	807.810	795.104
Activos Biológicos Corrientes	20	242.326	281.418
Activos por Impuestos Corrientes		50.854	37.153
Total de Activos Corrientes distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		2.567.743	2.447.367
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	22	14.932	15.293
Activos Corrientes Totales		2.582.675	2.462.660
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	42.828	25.812
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	105.491	99.901
Cuentas por Cobrar No Corrientes	23	7.235	7.332
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas No Corrientes	13	102.218	0
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15-16	959.149	886.706
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	16.291	17.609
Plusvalía	17	55.071	59.124
Propiedades, Planta y Equipo	7	5.480.459	5.393.978
Activos Biológicos No Corrientes	20	3.444.371	3.463.166
Activos por Impuestos Diferidos	6	137.343	135.890
Total de Activos No Corrientes		10.350.456	10.089.518
Total de Activos		12.933.131	12.552.178

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados financieros consolidados intermedios.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO (continuación)

	Nota	30-06-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	203.290	248.992
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	23	423.230	397.073
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	13.158	9.785
Otras Provisiones a corto plazo	18	9.402	8.607
Pasivos por Impuestos Corrientes		2.418	144.989
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	10	3.542	3.307
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	93.051	219.192
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta		748.091	1.031.945
Pasivos Corrientes Totales		748.091	1.031.945
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23	3.763.739	3.063.471
Otras Provisiones a largo plazo	18	11.610	9.688
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.262.621	1.256.233
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	10	38.779	36.102
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	25	109.413	124.589
Total de Pasivos No Corrientes		5.186.162	4.490.083
Total Pasivos		5.934.253	5.522.028
Patrimonio			
Capital Emitido		353.176	353.176
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		6.756.264	6.683.252
Otras Reservas		(190.021)	(96.821)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		6.919.419	6.939.607
Participaciones No Controladoras		79.459	90.543
Patrimonio Total		6.998.878	7.030.150
Total de Patrimonio y Pasivos		12.933.131	12.552.178

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados financieros consolidados intermedios.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION

	Nota	Enero-Junio		Abril-Junio	
		2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Estado de Resultados					
Ganancia (Pérdida)					
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	2.047.162	2.223.349	1.036.733	1.181.628
Costo de Ventas		(1.461.957)	(1.369.466)	(737.371)	(731.792)
Ganancia Bruta		585.205	853.883	299.362	449.836
Otros Ingresos por Función	2	119.432	137.524	58.444	72.949
Costos de Distribución	2	(213.925)	(231.126)	(108.628)	(118.633)
Gasto de Administración	2	(221.516)	(192.815)	(118.693)	(107.778)
Otros Gastos por Función	2	(47.299)	(30.906)	(13.162)	(18.496)
Otras Ganancias (Pérdidas)	14	16.263	0	16.263	0
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		238.160	536.560	133.586	277.878
Ingresos Financieros		8.900	11.406	4.366	4.120
Costos Financieros	2	(103.388)	(104.095)	(45.306)	(52.520)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	15	(8.577)	(8.277)	(8.148)	(4.381)
Diferencias de cambio		(6.170)	17.656	(16.963)	4.490
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		128.925	453.250	67.535	229.587
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(13.411)	(93.651)	(4.083)	(46.491)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		115.514	359.599	63.452	183.096
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas					
Ganancia (Pérdida)		115.514	359.599	63.452	183.096
Ganancia (Pérdida) Atribuible a					
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		113.566	354.065	62.141	181.578
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		1.948	5.534	1.311	1.518
Ganancia (Pérdida)		115.514	359.599	63.452	183.096
Ganancias por Acción					
Ganancias por Acción Básica					
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas		0,0010037	0,0031291	0,0005492	0,0016047
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica		0,0010037	0,0031291	0,0005492	0,0016047
Ganancias por Acción Diluidas					
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas		0,0010037	0,0031291	0,0005492	0,0016047
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción		0,0010037	0,0031291	0,0005492	0,0016047

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados financieros consolidados intermedios.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	Nota	Enero-Junio		Abril-Junio	
		2012	2011	2012	2011
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL					
Ganancia (Pérdida)		115.514	359.599	63.452	183.096
Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos					
Diferencias de Cambio por Conversión					
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	11	(91.637)	73.162	(130.111)	48.827
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		(91.637)	73.162	(130.111)	48.827
Coberturas del Flujo de Efectivo					
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos	23	(6.302)	(4.183)	(4.215)	110
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		(6.302)	(4.183)	(4.215)	110
Participación en el Otro Resultado Integral de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación		200	(334)	(2.861)	380
Otros Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos		(97.739)	68.645	(137.187)	49.317
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de Otro Resultado Integral					
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	6-23	1.522	1.043	424	588
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		1.522	1.043	424	588
Otro resultado integral		(96.217)	69.688	(136.763)	49.905
Resultado integral total		19.297	429.287	(73.311)	233.001
Resultado Integral Atribuible a					
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		20.366	420.405	(70.331)	229.274
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		(1.069)	8.882	(2.980)	3.727
Resultado Integral Total		19.297	429.287	(73.311)	233.001

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados financieros consolidados intermedios.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
30-06-2012									
Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2012	353.176	(67.539)	(25.914)	(3.368)	(96.821)	6.683.252	6.939.607	90.543	7.030.150
Cambios en Patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (Pérdida)						113.566	113.566	1.948	115.514
Otro Resultado Integral		(88.620)	(4.780)	200	(93.200)	(93.200)	(93.200)	(3.017)	(96.217)
Resultado Integral		(88.620)	(4.780)	200	(93.200)	113.566	20.366	(1.069)	19.297
Dividendos						(40.554)	(40.554)		(40.554)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios						0	0	(10.015)	(10.015)
Total de Cambios en Patrimonio	0	(88.620)	(4.780)	200	(93.200)	73.012	(20.188)	(11.084)	(31.272)
Saldo Final Periodo Actual 30-junio-2012	353.176	(156.159)	(30.694)	(3.168)	(190.021)	6.756.264	6.919.419	79.459	6.998.878

	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
30-06-2011									
Saldo Inicial Periodo Actual 01-01-2011	353.176	72.699	(14.079)	134	58.754	6.320.264	6.732.194	108.381	6.840.575
Cambios en Patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (Pérdida)					0	354.065	354.065	5.534	359.599
Otro Resultado Integral		69.814	(3.140)	(334)	66.340	66.340	66.340	3.348	69.688
Resultado Integral		69.814	(3.140)	(334)	66.340	354.065	420.405	8.882	429.287
Dividendos						(141.401)	(141.401)		(141.401)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios						0	0	(12.351)	(12.351)
Total de Cambios en Patrimonio	0	69.814	(3.140)	(334)	66.340	212.664	279.004	(3.469)	275.535
Saldo Final Periodo Anterior 30-junio-2011	353.176	142.513	(17.219)	(200)	125.094	6.532.928	7.011.198	104.912	7.116.110

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados financieros consolidados intermedios.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO-METODO DIRECTO

	30-06-2012 MUS\$	30-06-2011 MUS\$
Estado de Flujos de Efectivo		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros por Actividades de Operación		
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios	2.353.193	2.274.344
Cobros Procedentes de Primas y Prestaciones, Anualidades y Otros Beneficios de Pólizas Suscritas	52.182	2.048
Otros Cobros por Actividades de Operación	147.415	126.606
Clases de Pagos		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(1.931.041)	(1.743.628)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(170.426)	(152.130)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(9.489)	(3.878)
Dividendos Recibidos	2.128	1.753
Intereses Pagados	(78.302)	(92.230)
Intereses Recibidos	5.045	9.146
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(176.435)	(74.623)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(276)	(339)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	193.994	347.069
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Utilizados para Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios	(822)	0
Flujos de Efectivo Utilizados en la Compra de Participaciones No Controladoras	(13.490)	(779)
Otros Cobros por la Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos	6.607	0
Otros Pagos para Adquirir Participaciones en Negocios Conjuntos	(83.103)	(34.959)
Préstamos a entidades relacionadas	(43.500)	(91.630)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	5.566	7.326
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(340.856)	(269.082)
Importes Procedentes de Ventas de Activos Intangibles	3.250	0
Compras de Activos Intangibles	(1.176)	(6.639)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	1.450	3.073
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(49.073)	(65.957)
Cobros a entidades relacionadas	9.500	0
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	10	1.108
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(505.637)	(457.539)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes Procedentes de Préstamos	1.029.567	62.622
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	725.920	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	303.647	62.622
Reembolsos de Préstamos	(391.352)	(81.300)
Dividendos Pagados	(172.023)	(196.354)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	109	819
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	466.301	(214.213)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	154.658	(324.683)
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	276	2.067
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	154.934	(322.616)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	315.901	1.043.834
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	470.835	721.218

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados financieros consolidados intermedios.

NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Información sobre la Entidad

Con fecha 14 de junio de 1982, Celulosa Arauco y Constitución S.A., RUT 93.458.000-1, Sociedad Anónima cerrada, se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, correspondiéndole el N° 042 de dicho registro, encontrándose por tanto sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

Además se encuentra inscrita en el Registro de Valores la subsidiaria Forestal Cholguán S.A. (Registro N° 030).

El domicilio principal de la entidad es Avenida el Golf 150 piso 14, Las Condes, Santiago, Chile.

Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias (en adelante "Arauco") tiene como actividad principal, la producción y venta de productos ligados al área forestal e industrial maderera. Sus operaciones principales se enfocan a las áreas de negocios de Celulosa, Paneles, Madera Aserrada y Forestal.

Arauco está controlada por Empresas Copec S.A., que posee el 99,9780 % de las acciones de la Sociedad. Empresas Copec S.A. es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0028 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los controladores finales de la Sociedad son doña María Nosedá Zambra de Angelini, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi a través de Inversiones Angelini y Cía. Ltda., sociedad que a su vez posee el 63,4015% de las acciones de AntarChile S.A., esta última empresa controladora de nuestra matriz Empresas Copec S.A.

Los Estados financieros consolidados intermedios de Arauco, fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros presentados por Arauco al 30 de junio de 2012 son:

- Estado de Situación Financiera Clasificado
- Estado de Resultados por Función
- Estado de Resultados Integral
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Flujo de Efectivo-Método Directo
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

Periodo Cubierto por los Estados Financieros

Periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2012.

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros

La autorización para la emisión y publicación de los presentes Estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2012 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 473 del 28 de agosto de 2012.

Moneda Funcional

Arauco ha definido que su moneda funcional es el Dólar Estadounidense, dado que casi la totalidad de las operaciones de venta de sus productos son exportaciones, en tanto que los costos están relacionados o indexados en gran medida al dólar.

Para el segmento de la celulosa la mayor parte de las operaciones de venta de este producto son exportaciones, siendo que los costos están relacionados fundamentalmente por la valorización de las plantaciones, que es transada en dólares.

Para los segmentos de aserraderos y paneles, si bien sus mercados corresponden a un mix de ventas nacionales y exportaciones, los precios de los productos son definidos en dólares, así como la estructura de costos de materias primas.

Con respecto a los Costos de explotación, si bien el gasto de mano de obra y servicios en general se facturan y pagan en moneda local, éste no alcanza la relevancia que se puede aplicar a las materias primas y depreciaciones de equipos, cuyos mercados son mundiales y se ven influenciados principalmente en dólares.

La moneda de financiamiento de las operaciones es principalmente el dólar.

La moneda de presentación del Informe es Dólar Estadounidense, con un nivel de precisión de las cifras de miles de dólares sin decimales.

En los presentes estados financieros se ha presentado toda la información significativa requerida por las NIIF.

Información Adicional que es Relevante para la Comprensión de los Estados Financieros

La sociedad Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A., son entidades que califican en su conjunto como Sociedades de Cometido Especial, debido a que existe control y mantienen con Arauco contratos exclusivos de suministro de madera y compras futuras de predios, y un contrato de administración forestal.

Considerando lo anterior estas sociedades son consolidadas, formando parte de los estados financieros del Grupo Arauco.

Cumplimiento y Adopción de NIIF

Los Estados Financieros de Arauco presentan en todos sus aspectos significativos, la situación financiera, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Esta presentación exige proporcionar la representación fiel de los efectos de las transacciones, así como los otros hechos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos establecidos en el marco conceptual de las NIIF.

Resumen de las principales Políticas Contables

Los presentes Estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2012 fueron preparados de acuerdo a las políticas contables diseñadas en función a las NIIF vigentes y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos Estados financieros consolidados intermedios.

a) Bases de preparación de los Estados Financieros

Los presentes Estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los Estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, modificado por la revaluación de activos biológicos y activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados) a valor razonable con cambios en resultados.

b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración haga estimaciones y supuestos subjetivos que afectan los montos reportados. Las estimaciones se basan en la experiencia histórica y varios otros supuestos que se cree que son razonables, aunque los resultados reales podrían diferir de las estimaciones. La Dirección considera que las políticas contables que se presentan a continuación representan los aspectos que requieren de juicio que pueden dar lugar a los mayores cambios en los resultados informados.

- Propiedades, planta y equipo

En una adquisición de negocios, se utiliza un asesor técnico para realizar una valoración justa de los activos fijos adquiridos y para ayudar a determinar su vida útil restante.

Los importes de las propiedades, planta y equipo se revisan cuando los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el importe en libros de un activo puede verse afectada. El importe recuperable de un activo se estima como el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor de uso, con un cargo por deterioro a ser reconocido siempre que el importe supere el valor recuperable. El valor de uso se calcula utilizando un modelo de flujo de caja descontado que es más sensible a la tasa de descuento, así como los flujos de efectivo futuros esperados. En Nota 7 se presenta análisis de sensibilidad asociada a la estimación de vidas útiles.

- Valor justo de instrumentos financieros

El valor razonable de instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo se determina mediante el uso de técnicas de valuación. Arauco aplica su juicio para

seleccionar una variedad de métodos y aplica supuestos, que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada Estado de Situación Financiera.

La información financiera detallada del valor razonable de los instrumentos financieros así como los análisis de sensibilidad se presentan en la Nota 23.

- Activos biológicos

La valorización de las plantaciones forestales se basa en modelos de flujo de caja descontados lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo proveniente de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de administración forestal sustentable considerando el potencial de crecimiento de los bosques.

Estos flujos de caja descontados son estimados en función del crecimiento, el plan de cosecha, el precio de venta y los costos. Por lo tanto, es importante la calidad de las estimaciones a futuro, especialmente precios en base a la tendencia de las ventas, los costos y márgenes, así como realizar periódicamente estudios de los mercados silvícolas para establecer los volúmenes de madera disponible y los rendimientos de crecimiento futuro esperados. Las principales consideraciones utilizadas para el cálculo de la valorización de las plantaciones forestales y un análisis de sensibilidad, se presentan en Nota 20.

- Juicios y contingencias

Arauco y sus subsidiarias mantienen causas judiciales en proceso, cuyos efectos futuros requieren ser estimados por la gerencia de la Sociedad, en colaboración con los asesores legales de la misma. La Sociedad aplica juicio al interpretar los informes de sus asesores legales, quienes realizan esta estimación en cada cierre contable y/o ante cada modificación sustancial de las causas o de los orígenes de las mismas. Para el detalle de los juicios ver Nota 18.

c) Consolidación

Los Estados financieros consolidados intermedios incluyen todas las sociedades sobre las cuales Arauco tiene el poder de decisión sobre las políticas financieras y operacionales acompañado normalmente de una participación accionaria de más de la mitad de los derechos de voto. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al grupo y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Las transacciones y los resultados no realizados de las subsidiarias han sido eliminados de los Estados financieros consolidados intermedios y el interés no controlante es reconocido en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera.

Los Estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2012 y 2011, incluyen los saldos de las subsidiarias que se presentan en Nota 13, y los saldos de la sociedad Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A., entidades que califican como Sociedades de Cometido Especial.

Algunas de las subsidiarias consolidadas mantienen sus registros legales en reales y en pesos chilenos y siendo estas sus monedas funcionales. Para efectos de consolidación, los

estados financieros de dichas sociedades han sido traducidos según lo indicado en Nota 1 e) (ii).

Las políticas contables de las subsidiarias se modificarán en caso de ser necesario, para garantizar su uniformidad con las políticas adoptadas por Arauco. Las participaciones no controladoras se presentan como un componente separado del patrimonio neto.

Todas las transacciones, cuentas por cobrar, por pagar y los resultados no realizados intercompañías, se eliminan.

d) Segmentos

Arauco ha definido sus segmentos de operación de acuerdo a sus áreas de negocio, definidas en función de los productos y servicios que vende a sus clientes. Lo anterior es consistente con la gestión, asignación de recursos y evaluación de los rendimientos efectuada por los responsables de tomar las decisiones de operación relevantes de la compañía. Los responsables de tomar estas decisiones son el Gerente General y los Gerentes Corporativos de cada unidad de negocio (segmento).

La empresa ha establecido una segmentación de sus operaciones según las siguientes unidades de negocio:

- Área Celulosa
- Área Paneles
- Área Madera Aserrada
- Área Forestal

La información financiera detallada por segmentos se presenta en la Nota 24.

e) Moneda funcional

(i) Moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de Arauco se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los Estados financieros consolidados intermedios se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de la empresa Matriz y de presentación del Grupo.

(ii) Conversión de moneda distinta a la moneda funcional de Arauco – Subsidiarias y Asociadas

Los ingresos y gastos de las subsidiarias, cuya moneda funcional no es el dólar estadounidense, se traducen en la moneda de presentación de Arauco (dólar estadounidense) utilizando el promedio de los tipos de cambio mensuales, mientras que los activos y pasivos de estas subsidiarias se convierten utilizando los tipos de cambio de cierre. Las diferencias de cambio derivadas de la conversión de las inversiones netas en entidades extranjeras, se registran directamente en patrimonio neto en las reservas de conversión, como se muestra en el Estado de Cambios en el Patrimonio. Las diferencias de conversión de ventas y liquidaciones se netean con su pérdida o ganancia por enajenación.

iii) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto que corresponda su diferimiento en el patrimonio neto, como es el caso de los derivados de coberturas de flujos de efectivo.

f) Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, en bancos, los depósitos a plazo en entidades financieras, fondos mutuos y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

g) Instrumentos financieros

(i) Activos-Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo.

Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y la posición pasiva de estos instrumentos se presenta en el estado de situación financiera en la línea Otros pasivos financieros.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo.

Los Activos-Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados se reconocen inicialmente a su valor justo y los costos de transacción se reconocen en el Estado de Resultados. Posteriormente son registrados a su valor justo también con efecto en resultados.

Swap: Se valoriza por el método de descuento de flujos efectivos a la tasa acorde al riesgo de la operación, utilizando metodología interna en base a información de mercado de nuestro terminal Bloomberg.

Forward: Los forwards son inicialmente reconocidos a su valor a la fecha en la cual el contrato es suscrito y son posteriormente remedidos a valor razonable. Los forwards son registrados como activos cuando el efecto neto del valor razonable es positivo y como pasivos cuando es negativo.

El valor razonable de contratos forward de moneda es calculado en referencia a los tipos de cambio forward actuales de contratos con similares perfiles de vencimiento.

El valor razonable de contratos forward de tasas es calculado en referencia al diferencial de tasas existentes entre la tasa pactada y la tasa de mercado a la fecha de cierre.

Fondos mutuos: Dada su naturaleza se contabilizan al valor de liquidación al cierre de cada periodo.

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Los préstamos y cuentas por cobrar se registran inicialmente a valor justo y posteriormente a costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva menos la provisión de incobrables.

Pactos de retroventa: Se valorizan al costo de inversión inicial del papel vendido más los intereses devengados al cierre de cada periodo.

(iii) Pasivos Financieros valorados a costo amortizado

Los préstamos, obligaciones por emisiones de bonos y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

La estimación del valor justo de obligaciones con bancos se determina mediante técnicas propias de valuación usando flujo de caja descontados a tasas acordes al riesgo de la operación, mientras que los bonos se valorizan a precio de mercado.

(iv) Acreedores y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor justo y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

(v) Instrumentos de Cobertura

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujo de efectivo se reconoce en el Estado de Resultados Integral. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce de inmediato en el Estado de Resultados dentro de Otros ingresos u Otros gastos por función, respectivamente.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se produzca una transacción proyectada la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados.

Estos instrumentos financieros se valorizan por el método de descuento de flujos efectivos a la tasa acorde al riesgo de la operación, utilizando metodología interna en base a información de mercado de nuestro terminal Bloomberg.

h) Inventarios

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método de costo medio ponderado.

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación, pero no incluye los costos por intereses.

Los costos iniciales de cosecha de madera se determinan por su valor razonable menos los costos de venta en el punto de cosecha.

Los activos biológicos son transferidos a Inventarios en la medida en que los bosques son cosechados.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

Cuando las condiciones del mercado generan que los costos de fabricación de un producto superan a su valor neto de realización, se registra una provisión por el diferencial del valor. En dicha provisión se consideran también montos relativos a obsolescencia derivada de baja rotación y obsolescencia técnica.

Las piezas de repuestos menores que se consumirán en un período de 12 meses, se presentan en la línea Inventarios y registran en gastos en el periodo en que se consumen.

i) Activos mantenidos para la venta

Los activos no corrientes destinados para la venta son medidos al menor valor entre el valor contable y el valor razonable, menos el costo de venta. Los activos son clasificados en este rubro cuando el valor contable puede ser recuperado a través de una transacción de venta, que sea altamente probable de realizar, y que tenga disponibilidad inmediata en la condición en que se encuentre. La Administración debe estar comprometida con un plan para vender el activo y debe haberse iniciado en forma activa un programa para encontrar un comprador y completar el plan. Asimismo, debe esperarse que la venta quede calificada para reconocimiento completo dentro de un año siguiente a la fecha de su clasificación, excepto por la existencia de hechos o circunstancias (fuera del control de la entidad) que hagan alargar el periodo de la venta más allá de un año.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no se deprecian.

j) Combinaciones de negocios

Arauco utiliza el método de compra para registrar una combinación de negocios. Este método establece que el costo de adquisición corresponde al valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos incurridos o asumidos a la fecha de intercambio, además de los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables

adquiridos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se medirán por primera vez por sus valores razonables en la fecha de adquisición, independientemente del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Arauco en los activos netos identificables adquiridos se registra como plusvalía. Si el costo de adquisición es inferior al valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en resultados.

La plusvalía adquirida en una combinación de negocios es inicialmente medida al costo, siendo el exceso del costo de la combinación de negocio sobre el interés de la empresa en el valor justo neto de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquisición. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para los propósitos de pruebas de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios es asignada desde la fecha de adquisición a cada unidad generadora de efectivo del Grupo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación, sin perjuicio de si otros activos o pasivos del Grupo son asignados a esas unidades o grupos de unidades.

Los costos de las transacciones son tratados como gastos en el momento en que se incurren.

Para las combinaciones de negocios realizadas por etapas se mide en cada oportunidad el valor razonable de la sociedad adquirida, reconociendo los efectos de la variación en la participación de los resultados en el periodo en que se producen en el Estado de resultados.

k) Inversiones en asociadas y en negocios conjuntos

Asociadas son todas las entidades sobre las que Arauco ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas y en negocios conjuntos se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo, y su valor libros se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del periodo y en los resultados integrales producto de los ajustes de conversión surgidos de la traducción de los estados financieros a otras monedas. La inversión del Grupo en asociadas incluye plusvalía (ambas netas de cualquier pérdida por deterioro acumulada).

Si el costo de adquisición es inferior al valor razonable de los activos netos de la asociada adquirida, la diferencia se reconoce directamente en resultados y se presenta en la línea Otras Ganancias (Pérdidas).

Estas inversiones se presentan en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

En el caso de que alguna de estas inversiones presente patrimonio negativo, sólo si el inversor ha incurrido en obligaciones legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de la asociada o del negocio conjunto, debe reconocer un pasivo, dejando en cero la inversión hasta el momento en que ésta genere ganancias que reviertan el patrimonio negativo generado anteriormente producto de las pérdidas generadas. En caso contrario, no se reconoce un pasivo pero igualmente se deja en cero la inversión.

I) Activos intangibles

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible se mantiene registrado a su costo menos cualquier amortización acumulada y neto de pérdidas por deterioro del valor.

El monto a amortizar de un activo intangible con una vida útil finita, es asignado sobre una base sistemática a lo largo de su vida útil. La amortización comenzará cuando el activo esté disponible para su utilización, es decir, cuando se encuentre en la localización y condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración.

(i) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar en el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

(ii) Derechos

En este ítem se presentan Derechos de agua, servidumbres de paso y otros derechos adquiridos que se registran a costo histórico y tienen una vida útil indefinida por no existir un límite predecible para el período durante el cual se espera que el derecho genere flujos de efectivo. Estos derechos no se amortizan dado que son de vida útil indefinida y no requieren renovación, pero están sujetos a pruebas anuales de deterioro.

m) Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la subsidiaria adquirida en la fecha de adquisición. La plusvalía no se amortiza, pero es sometida anualmente a test de deterioro.

La plusvalía registrada en la subsidiaria Arauco do Brasil S.A. cuya moneda funcional es el real, es convertida a dólares estadounidenses a tipo de cambio de cierre. A la fecha de estos estados financieros, el único movimiento del saldo de esta plusvalía es referida a esta conversión por tipo de cambio.

n) Propiedades, plantas y equipos

Las Propiedades, plantas y equipos están expuestas a su costo histórico atribuible a la fecha de primera adopción de NIIF, menos su depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

Los costos posteriores tales como mejoras o reemplazo de componentes, se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se castiga contablemente. El resto de las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurren.

Arauco capitaliza los costos por préstamos que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, como parte del costo de dichos activos (ver Nota 12).

La depreciación es calculada por componentes usando el método lineal, considerando cualquier ajuste por deterioro.

La determinación de la vida útil de las Propiedades, plantas y equipos, se efectúa en base a las expectativas de tiempo en que se espera utilizar el activo.

El valor residual y la vida útil de los activos son revisadas, y ajustadas, si corresponde, en forma anual.

ñ) Arrendamientos

Los arrendamientos de activo fijo cuando Arauco tiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta financiera a cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe se reconoce como rendimiento financiero de capital.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período del arrendamiento.

o) Activos biológicos

La NIC 41 exige que los activos biológicos, tales como los bosques en pie, se muestren en el Estado de Situación Financiera a valores justos. Los bosques son registrados al valor razonable menos los costos estimados en el punto de cosecha, considerando que el valor razonable de estos activos puede medirse con fiabilidad.

La valorización de las plantaciones forestales se basa en modelos de flujo de caja descontados lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando una proyección estimada de los flujos de efectivo proveniente de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de administración forestal sustentable considerando el potencial de crecimiento de los bosques. Esta valorización se realiza sobre la base de cada rodal identificado y para cada tipo de especie forestal.

La valoración de las nuevas plantaciones que se han efectuado en el año en curso, se realiza al costo, el cual equivale al valor razonable a esa fecha. Pasado los 12 meses, se incluyen en la valorización según la metodología explicada en párrafo anterior.

Las plantaciones forestales que se presentan en activos corrientes corresponden a aquellas que serán cosechadas en el corto plazo.

El crecimiento biológico y los cambios en el valor razonable se reconocen en el Estado de Resultados en el ítem Otros ingresos por función.

Se mantienen seguros contra incendios de plantaciones forestales, los cuales en conjunto con recursos propios y una protección eficiente sobre el patrimonio forestal, permiten minimizar los riesgos financieros y operativos asociados a dichos siniestros.

p) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales poder compensar las diferencias temporarias.

q) Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación jurídica actual o constructiva como consecuencia de hechos pasados, que hagan probable que un pago sea necesario para liquidar la obligación y que se pueda estimar en forma fiable el importe de la misma. Este importe se cuantifica con la mejor estimación posible al cierre de cada ejercicio.

r) Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos se reconocen después que Arauco ha transferido los riesgos y beneficios de la propiedad al comprador y Arauco no tiene ningún derecho a disponer de los bienes, ni tiene el control efectivo de esos productos, lo que significa que los ingresos se registran en el momento de la entrega de mercancías a los clientes de acuerdo a los términos de la prestación.

(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de Bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad de Arauco ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes, cuando el monto de los ingresos puede cuantificarse confiablemente, cuando Arauco no puede influir en la gestión de los bienes vendidos y cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos de la transacción.

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen se evalúan en función de las compras anuales previstas. No existe un componente de financiación significativo, dado que las ventas se realizan con un periodo medio de cobro reducido, lo que está en línea con la práctica del mercado.

(ii) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Prestación de Servicios

Arauco presta principalmente el servicio de suministro de energía eléctrica, el que se transa principalmente en el mercado spot del Sistema Interconectado Central. Los precios en dicho mercado se denominan "costos marginales" y de acuerdo a la legislación vigente, son calculados por el Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado Central (CDEC-SIC), según su Reglamento Interno y procedimientos

vigentes. Los ingresos obtenidos por las ventas en el mercado spot, se reconocen generalmente en el período en que se prestan.

La energía eléctrica se genera como un subproducto del proceso de la celulosa y es un negocio complementario a éste, donde en primer lugar se abastece a las filiales del grupo y el excedente se vende al sistema interconectado central.

Arauco presta otros servicios tales como portuarios y de control de plagas cuyos ingresos son derivados de contratos a precio fijo que se reconocen generalmente en el periodo en que se prestan los servicios sobre una base lineal durante el periodo de duración del contrato.

Los ingresos por segmentos mencionados en Nota 24, cumplen con las condiciones indicadas en párrafo anterior.

Los ingresos procedentes de las ventas a relacionadas entre segmentos (que se realizan a precios de mercado), se eliminan en los Estados financieros consolidados intermedios.

s) Dividendo mínimo

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad es la que acuerda anualmente mantener el reparto de dividendos en un 40% de la utilidad líquida distribuible, contemplándose la posibilidad de reparto de un dividendo provisorio a fin de año. Los dividendos a pagar se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el periodo en que son declarados y aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor Patrimonio en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

El monto de estos dividendos se presenta en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros Pasivos no financieros corrientes. Dichos dividendos no están afectos a impuestos.

t) Deterioro

Activos no financieros

El importe recuperable de las propiedades plantas y equipos es medido siempre que exista indicio de que el activo podría haber sufrido deterioro de su valor. Entre los factores a considerar como indicio de deterioro están la disminución del valor de mercado del activo, cambios significativos en el entorno tecnológico, obsolescencia o deterioro físico del activo, cambios en la manera que se utiliza o se espera utilizar el activo lo que podría implicar su desuso, entre otras. Arauco evalúa al final de cada periodo en el que informa si existe alguna evidencia de los indicios mencionados.

Para esta evaluación, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de efectivo en forma independiente.

La plusvalía y los activos intangibles con vida útil indefinida se testean anualmente o cuando existan circunstancias que lo indiquen. El valor recuperable de un activo se estima como el mayor valor entre el precio de venta neto y el valor de uso. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el importe supere el importe recuperable.

Una pérdida por deterioro previamente reconocida se puede revertir si se ha producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable, sin embargo, no en un monto mayor que el importe determinado y reconocido en años anteriores. En el caso de la plusvalía, una pérdida reconocida por deterioro no es reversible.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado para cada unidad generadora de efectivo. Los activos no financieros, distintos de la plusvalía, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

Se consideran "unidades generadoras de efectivo" a los grupos identificables más pequeños de activos cuyo uso continuo genera entradas de fondos mayormente independientes de las producidas por el uso de otros activos o grupos de activos.

La plusvalía se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

Activos financieros

Al final de cada periodo se evalúa si hay evidencia objetiva de que los activos o grupo de activos financieros han sufrido deterioro. Se reconocerán efectos de deterioro en el resultado sólo si existe evidencia objetiva de que uno o más eventos ocurran después del reconocimiento inicial del activo financiero y además este deterioro tenga efectos futuros en los flujos de caja asociados.

La provisión de incobrables de los deudores comerciales se determina cuando existe evidencia objetiva que Arauco no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, y castigos cuando Arauco ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable.

El importe de la pérdida por deterioro se determina como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. El valor determinado se presenta rebajando el ítem que lo genera y la pérdida se reconoce directamente en resultados. Si la pérdida por deterioro disminuye en periodos posteriores, ésta se reversa ya sea directamente o ajustando la provisión de incobrables, reconociéndolo en el resultado del ejercicio.

u) Beneficios a los empleados

La Sociedad constituye obligaciones por indemnizaciones por cese voluntario de servicios del personal, para ciertos trabajadores con antigüedad mínima de 5 años, en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal.

Consiste en una estimación de la indemnización por años de servicio a reconocer como una obligación futura de pago por desvinculación, de acuerdo a los contratos de trabajo vigentes con los trabajadores y los criterios actuariales de valoración para este tipo de pasivos.

Los principales factores considerados para el cálculo del valor actuarial de la provisión de indemnización por años de servicio son la rotación de personal, el incremento salarial y la mortalidad de los trabajadores considerados en este beneficio.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en resultados en el ejercicio en que se incurren.

Estas obligaciones se asocian a Beneficios post-empleo de acuerdo a la normativa.

v) Vacaciones del personal

Arauco reconoce el gasto por vacaciones del personal sobre base devengada y se registra a su valor nominal.

Este concepto se presenta en el Estado de situación financiera en la línea Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corriente.

w) Recientes pronunciamientos contables

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

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 12	<p>Impuesto a las ganancias</p> <p>Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad para inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedad de inversión", la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquirente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.</p>	1º de enero de 2012
NIIF 7	<p>Revelaciones de Instrumentos financieros</p> <p>Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros.</p>	1º de julio de 2011

NIIF 1	Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii) Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.	1º de julio de 2011
--------	--	---------------------

A la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados intermedios, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB, pero no son de aplicación obligatoria:

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 19 revisada	Beneficios a los empleados Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.	1º de enero de 2013
NIC 27	Estados financieros separados Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.	1º de enero de 2013
NIIF 9	Instrumentos financieros Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	1º de enero de 2015
NIIF 10	Estados financieros consolidados intermedios Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 "Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 "Estados financieros consolidados intermedios". Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de Estados financieros consolidados intermedios. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	1º de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente". Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF	1º de enero de 2013

NIIF 12	10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28. Revelaciones de participaciones en otras entidades Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	1º de enero de 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.	1º de enero de 2013
CINIIF 20	Stripping Costs en la fase de producción de minas a cielo abierto Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de costos por la remoción de desechos de sobrecarga "Stripping Costs" en la fase de producción de una mina como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. Adicionalmente, la interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF castiguen los activos de "Stripping Costs" existentes contra las ganancias acumuladas cuando éstos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento.	1º de enero de 2013

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.	1º de enero de 2013
NIC 1	Presentación de estados financieros Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida	1º de julio de 2012
NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio compensaciones de NIC 32, La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2014 y su adopción anticipada es permitida.	1º de enero de 2014

Arauco estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la sociedad en el periodo de su aplicación inicial.

NOTA 2. OTRA INFORMACION A REVELAR

a) Capital Emitido

A la fecha de los presentes estados financieros el capital suscrito y pagado de la Sociedad es de MUS\$ 353.176.

El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie

	30-06-2012	31-12-2011
Descripción de Clase de Capital en Acciones Ordinarias	El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie	
Número de Acciones Autorizadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.152.446	
Valor Nominal de las Acciones por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	MUS\$ 0,0031211 por acción	
Importe del Capital en Acciones por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	MUS\$ 353.176	

	30-06-2012	31-12-2011
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.152.446	

b) Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

El dividendo provisorio que se paga cada año es el equivalente al 20% de la utilidad líquida distribuible calculada al cierre de septiembre del año respectivo y rebajada en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

El dividendo definitivo que se paga cada año corresponde al diferencial entre el 40% de la utilidad líquida distribuible al cierre del año anterior y el monto del dividendo provisorio pagado al cierre del ejercicio anterior.

Los MUS\$ 40.554 (MUS\$ 141.401 al 30 de junio de 2011) presentados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada correspondiente al periodo 2012.

En el Estado de Flujo de Efectivo, se presentan en la línea Dividendos pagados un monto de MUS\$ 172.023 al 30 de junio de 2012 (MUS\$ 196.354 al 30 de junio de 2011), de los cuales MUS\$ 161.568 (MUS\$ 182.770 al 30 de junio de 2011) corresponden al pago de dividendos de la Sociedad Matriz.

A continuación se presentan los dividendos pagados durante el periodo 2012 y el ejercicio 2011 y su correspondiente monto por acción:

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	Dividendo Definitivo
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	09-05-2012
Importe de Dividendo	MUS\$ 161.568
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.152.446
Dividendo por Acción	US\$ 1,42788

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	Dividendo Provisorio
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	13-12-2011
Importe de Dividendo	MUS\$ 87.997
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.152.446
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,77768

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	Dividendo Definitivo
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	10-05-2011
Importe de Dividendo	MUS\$ 182.770
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.152.446
Dividendo por Acción	US\$ 1,61525

c) Descripción de los componentes de Reservas

OTRAS RESERVAS

El ítem patrimonial de Otras Reservas está conformado por Reservas por diferencias de cambio por conversión, por Reservas de coberturas de flujo de caja y Otras Reservas varias. Arauco no posee restricciones asociadas con las reservas antes mencionadas.

Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión

Corresponde a la Diferencia de Conversión de moneda extranjera de las subsidiarias del grupo con moneda funcional distinta al dólar estadounidense.

Reservas de Coberturas de Flujo de Caja

Corresponde a la parte de la ganancia o pérdida neta de swaps de cobertura vigentes en Arauco al cierre de cada ejercicio.

Otras Reservas varias

Corresponde principalmente a la participación en los otros resultados integrales de las inversiones en asociadas y en negocios conjuntos.

d) Otros del Estado de Resultados

A continuación se presentan los saldos de Otros Ingresos por función, Otros Gastos por función, Ingresos Financieros, Costos Financieros y Participación en las Ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos al 30 de junio de 2012 y 2011:

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Clases de Otros Ingresos por Función				
Total Otros Ingresos por Función	119.432	137.524	58.444	72.949
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos Biológicos (ver Nota 20)	77.430	114.969	33.540	57.785
Ingresos netos por indemnización seguros	17.122	-	17.122	-
Ingresos por fomento exportación	1.409	3.232	663	1.651
Ingresos netos por terremoto(*)	-	1.920	-	1.512
Arriendos percibidos	1.657	1.695	900	884
Utilidad por venta de activos	8.016	3.242	2.142	2.921
Otros resultados varios de operación (Venta materiales y desechos, servidumbre de paso, recuperación impto renta)	13.798	12.466	4.077	8.196
Clases de Otros Gastos por función				
Total Otros Gastos por Función	(47.299)	(30.906)	(13.162)	(18.496)
Depreciaciones	(310)	(498)	(154)	(347)
Provisión contingencias	(2.220)	(2.977)	(1.275)	(2.137)
Gastos operacionales plantas detenidas	(12.675)	(3.804)	(1.620)	(2.849)
Gastos proyectos	(8.828)	-	(4.642)	-
Siniestro de activos	(400)	-	5.306	-
Siniestros forestales	(2.742)	(3.745)	(524)	(189)
Otros impuestos	(2.474)	(2.374)	(1.208)	(1.278)
Gastos de investigación y desarrollo	(1.044)	(1.588)	(130)	(924)
Indemnización y desahucio	(3.580)	(1.816)	(2.510)	(1.213)
Otros gastos (Gastos proyectos y estudios, donaciones, multas, reajustes, amortización seguros)	(13.026)	(14.104)	(6.405)	(9.559)
Clases de Ingresos Financieros				
Total Ingresos Financieros	8.900	11.406	4.366	4.120
Ingresos financieros por fondos mutuos - depósitos a plazo	4.721	9.371	2.026	4.099
Ingresos financieros por resultado de derivados swap- forward	2.452	952	1.715	(661)
Otros ingresos financieros	1.727	1.083	625	682
Clases de Costos Financieros				
Total Costos Financieros	(103.388)	(104.095)	(45.306)	(52.520)
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(6.036)	(4.313)	(3.250)	(2.225)
Gasto por intereses, bonos	(79.694)	(87.415)	(38.573)	(45.212)
Gasto, otros instrumentos financieros	(7.822)	(6.340)	2.932	(2.155)
Otros costos financieros	(9.836)	(6.027)	(6.415)	(2.928)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación				
Total	(8.577)	(8.277)	(8.148)	(4.381)
Inversiones en asociadas	9.722	(940)	8.629	(1.109)
Inversiones en negocios conjuntos	(18.299)	(7.337)	(16.777)	(3.272)

(*) Corresponde al ingreso por indemnización de seguro neto de los gastos por castigos por deterioro y gastos operacionales de plantas detenidas.

A continuación se presenta la apertura de gastos por naturaleza contenidos en los presentes estados financieros:

Costo de Venta	Enero-Junio		Abril - Junio	
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Madera	413.433	367.054	193.986	179.190
Costo faenas forestales	287.808	270.261	146.291	143.957
Depreciación activo fijo	107.600	107.432	54.169	55.439
Gastos de mantención	96.914	107.385	53.041	55.854
Productos químicos	168.440	154.633	91.747	80.077
Servicios de aserrío	95.010	84.842	49.085	41.905
Otras materias primas	87.060	99.841	52.004	73.266
Costos indirectos	66.323	46.156	22.367	25.588
Energía y combustibles	67.290	64.476	36.285	38.622
Costo energía eléctrica	29.625	31.159	16.517	15.200
Costos portuarios	716	534	700	347
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	41.737	35.693	21.178	22.347
Total	1.461.957	1.369.466	737.371	731.792

Costos de Distribución	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gastos de Venta	13.506	17.668	5.695	7.062
Comisiones	7.167	7.873	3.521	4.389
Seguros	2.002	1.648	979	888
Deudores Incobrables	(554)	616	(559)	(18)
Otros gastos de venta	4.891	7.531	1.754	1.803
Gastos de Embarque y Flete	200.419	213.458	102.933	111.571
Servicios portuarios	13.905	13.869	6.930	7.069
Fletes	179.705	188.327	93.595	98.591
Otros gastos de embarque y flete	6.809	11.262	2.408	5.911
Total Costos de Distribución	213.925	231.126	108.628	118.633

Gastos de Administración	Enero - Junio		Abril-Junio	
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	90.131	77.883	48.507	41.941
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	3.089	2.820	1.349	1.318
Seguros	13.948	7.072	7.706	4.875
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	6.522	4.739	3.838	2.407
Servicios computacionales	4.742	6.342	1.662	2.700
Arriendos oficinas, bodegas, maquinarias	7.465	5.778	4.760	3.243
Auditorías externas	2.938	1.527	1.879	742
Donaciones, aportes, becas	6.201	5.448	4.137	3.625
Honorarios	35.058	31.964	20.800	18.548
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	7.617	9.010	4.987	5.678
Otros gastos de administración (viajes dentro y fuera del país, servicios de aseo, vigilancia, servicios básicos)	43.805	40.232	19.068	22.701
Total	221.516	192.815	118.693	107.778

Gastos por	Nota	Enero-Junio		Abril-Junio	
		2012	2011	2012	2011
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciación	7	114.706	113.992	57.511	57.279
Beneficios a los empleados	10	177.775	158.138	84.329	80.175
Amortización intangibles	19	995	627	624	291

NOTA 3. INVENTARIOS

Clase de Inventarios	30-06-2012	31-12-2011
	MUS\$	MUS\$
Materias Primas	84.919	90.587
Suministros para la Producción	76.182	74.658
Productos en proceso	68.382	58.594
Bienes Terminados	446.151	446.289
Repuestos	131.314	123.071
Otros Inventarios	862	1.905
Total Inventarios	807.810	795.104

Al 30 de junio de 2012, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 1.465.208 (MUS\$ 1.374.583 al 30 de junio de 2011).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 30 de junio de 2012, se ha reconocido una rebaja de los inventarios, asociada a provisión de obsolescencia de MUS\$ 611 (MUS\$ 2.957 al 31 de diciembre de 2011) y asociada a castigos de inventarios dañados de MUS\$ 20.244 (MUS\$ 315 al 31 de diciembre de 2011). Este castigo de inventarios es principalmente producto del incendio de la planta de paneles ocurrida en enero de 2012 en el Complejo Forestal e Industrial Nueva Aldea.

En relación a la provisión de obsolescencia, ésta se calcula en base a información histórica y antigüedad de los inventarios.

A la fecha de los presentes Estados Financieros, no hay Inventarios entregados en garantía que informar.

Productos agrícolas

Corresponden principalmente a productos forestales destinados a la venta, los cuales son propios de la operación y se encuentran valorizados considerando su valor justo al cierre del período. Estos se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Inventarios en el ítem Materias primas.

NOTA 4. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo comprende tanto la caja como los saldos en cuentas bancarias, depósitos a plazo, pactos de retroventa y fondos mutuos. Estas son inversiones a corto plazo fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

El objetivo de la posición en depósitos a plazo y pactos de retroventa es maximizar el valor de excedentes de caja en el corto plazo. Estos instrumentos están autorizados dentro de la Política de Colocaciones de Arauco, la cual establece el mandato que permite la inversión en instrumentos de renta fija. Por lo general estos instrumentos tienen vencimiento menor a 90 días.

Arauco invierte en fondos mutuos locales para rentabilizar excedentes de caja en pesos, o en fondos mutuos internacionales para otras divisas (como dólares o euros). Estos instrumentos se encuentran aceptados en la Política de Colocaciones de Arauco.

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen partidas significativas con restricción de uso que informar.

	30-06-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Efectivo en Caja	3.868	527
Saldos en Bancos	39.783	31.097
Depósitos a Corto Plazo	279.012	128.526
Fondos Mutuos	145.780	155.751
Otro Efectivo y Equivalentes al Efectivo (*)	2.392	-
Total	470.835	315.901
Conciliación de Efectivo y Equivalentes al efectivo		
Descubierto (o Sobregiro) Bancario Utilizado para la Gestión del Efectivo	-	-
Otras Partidas de Conciliación, Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Partidas de Conciliación del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Total	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	470.835	315.901
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	470.835	315.901

(*) Corresponde a Contratos de compra con compromiso de retroventa

En cuadros adjuntos se presentan el valor del costo de los activos y pasivos adquiridos por Arauco Panels USA, LLC. con fecha 24 de enero de 2012 y la inversión en Greenagro S.A. con fecha 20 de diciembre de 2011 (ver Nota 14).

2012	MUS\$
Compra de Activos	
Adquisición en Arauco Panels USA LLC.	
Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	62.711
Suma de Efectivo y Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	-
Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas para Adquirir Entidades, Neto	62.711
Suma de Activos y Pasivos Diferentes de Efectivo o Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	78.974

2011	
Compra de Inversiones	MUS\$
Adquisición: Greenagro S.A.	
Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10.768
Suma de Efectivo y Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	(537)
Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas para Adquirir Entidades, Neto	10.231
Suma de Activos y Pasivos Diferentes de Efectivo o Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	10.231

NOTA 5. POLITICAS CONTABLES, CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Cambios en Políticas Contables

Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 30 de junio de 2012 y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos Estados financieros consolidados intermedios.

Cambios en Estimaciones y en Tratamiento de Políticas Contables

Los estados financieros al 30 de junio de 2012 no presentan cambios en estimaciones y en políticas contables respecto a igual período del año anterior.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 han sido reexpresados para reflejar los efectos de la corrección de:

a) El registro de contratos que califican como arrendamientos financieros, lo que implicó un aumento de los rubros Propiedades, planta y equipos y Otros pasivos financieros no corrientes, por MUS\$ 69.806 al 31 de diciembre de 2011 (MUS\$ 38.874 al 1 de enero de 2011).

b) La presentación de contratos de derivados de cobertura, lo que implicó un aumento de los rubros Otros activos financieros no corrientes y Otros pasivos financieros no corrientes por MUS\$ 24.650 al 31 de diciembre de 2011. Al 1 de enero de 2011 no habían contratos de derivados de cobertura que hubiere que reclasificar.

Los efectos mencionados anteriormente, a nivel de activos y pasivos totales al 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011, fueron los siguientes:

	Saldos previamente informados al 31-12-2011 MUS\$	Reclasificaciones de presentación MUS\$	Saldos reexpresados al 31-12-2011 MUS\$
Activos totales	12.457.722	94.456	12.552.178
Pasivos totales	5.427.572	94.456	5.522.028

	Saldos previamente informados al 01-01-2011 MUS\$	Reclasificaciones de presentación MUS\$	Saldos reexpresados al 01-01-2011 MUS\$
Activos totales	12.506.332	38.874	12.545.206
Pasivos totales	5.665.757	38.874	5.704.631

Estos ajustes no tuvieron efectos en los resultados de Arauco.

NOTA 6. IMPUESTOS

La tasa impositiva aplicable a las principales empresas en que Arauco tiene participación es de un 18,5% en Chile, 35% en Argentina y 34% en Brasil.

Con fecha 30 de julio de 2010, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.455, de financiamiento para la reconstrucción nacional. Una de las principales modificaciones contempló el alza transitoria del Impuesto de Primera Categoría para los ingresos percibidos y/o devengados el año comercial 2011 y 2012, con tasas de 20% y 18,5%, respectivamente.

El efecto del cambio en las tasas de impuesto originó en el ejercicio 2010 un ajuste a las cuentas de activos y pasivos por impuestos diferidos, según el perfil proyectado de reverso de las diferencias temporarias, de los beneficios por pérdidas tributarias y de los otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

Activos por Impuestos Diferidos

En el siguiente cuadro se detallan los activos por impuestos diferidos, referidos a las fechas indicadas:

	30-06-2012	31-12-2011
Activos por Impuestos Diferidos	MUS\$	MUS\$
Diferencia por Provisiones de Pasivo	3.953	7.878
Diferencia por Pasivos devengados	4.779	4.766
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	7.117	6.625
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	1.999	1.721
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	1.340	789
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	76.230	71.870
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	3.433	5.244
Diferencias por valorización de Inventarios	3.826	3.543
Diferencias por Provisiones de Ingresos	4.343	4.064
Diferencia por valorización Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	4.014	4.458
Otros	26.310	24.932
Total Activos por Impuestos Diferidos	137.343	135.890

Algunas subsidiarias de Arauco, a la fecha de los presentes estados financieros presentan pérdidas tributarias, cuyo total asciende a MUS\$ 345.087 (MUS\$ 343.311 al 31 de diciembre de 2011), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

La Sociedad estima que las proyecciones de las utilidades futuras en las sociedades filiales, que han generado las pérdidas tributarias mencionadas, permiten la recuperación de estos activos.

Pasivos por Impuestos Diferidos

Corresponden a los montos de impuestos a la renta por pagar en períodos futuros respecto de diferencias temporarias tributables.

El siguiente cuadro muestra el detalle de los pasivos por impuestos diferidos, referidos a las fechas indicadas:

	30-06-2012	31-12-2011
Pasivos por Impuestos Diferidos	MUS\$	MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	729.826	747.450
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	9.804	3.723
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	423.691	426.250
Diferencias por valorización de Inventarios	14.789	14.509
Diferencias por Ingresos anticipados	10.512	-
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	47.096	41.487
Otros (Plusvalía, inversiones coligadas, seguro desempleo)	26.903	22.814
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.262.621	1.256.233

El efecto del ejercicio del Impuesto diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de un abono por MUS\$ 1.522 al 30 de junio de 2012 (abono de MUS\$ 1.043 al 30 de junio de 2011), el que se presenta neto en Reservas de coberturas en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

De los activos y pasivos por impuestos diferidos mencionados en los cuadros anteriores, aproximadamente MUS\$ 17.071 y MUS\$ 108.344 respectivamente, serán utilizados en un período de 12 meses.

Arauco no compensa los activos y pasivos por impuestos diferidos, ya que no tiene reconocido legalmente el derecho de compensar los importes reconocidos en estos ítems y corresponden a partidas que recaen sobre distintos sujetos fiscales.

Diferencias Temporales

A las fechas indicadas, se presentan los siguientes cuadros resumen con las diferencias temporales por activos y pasivos financieros:

Concepto Diferencia	30-06-2012		31-12-2011	
	Diferencia Deducible	Diferencia Imponible	Diferencia Deducible	Diferencia Imponible
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	61.113		64.020	
Pérdida tributaria	76.230		71.870	
Pasivos por impuestos diferidos		1.262.621		1.256.233
Total	137.343	1.262.621	135.890	1.256.233

Detalle de Importe en Resultados	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	(3.224)	(12.305)	(1.259)	(2.964)
Pérdida tributaria	9.473	12.250	1.704	519
Pasivos por impuestos diferidos	(6.871)	(1.544)	4.590	9.717
Total	(622)	(1.599)	5.035	7.272

Gasto por Impuesto a las Ganancias

La composición del gasto por impuesto a las ganancias es como sigue:

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(14.288)	(94.871)	(4.200)	(55.712)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	912	53	(5.328)	53
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	621	2.316	409	1.367
Otro Gasto por Impuesto Corriente	(33)	450	2	529
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	(12.789)	(92.052)	(9.118)	(53.763)
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(18.207)	(19.110)	(3.617)	3.497
Gasto Diferido (ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	841	5.261	755	3.256
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	9.640	12.250	1.697	519
Otro Gasto por Impuesto Diferido	7.104	-	6.200	-
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	(622)	(1.599)	5.035	7.272
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(13.411)	(93.651)	(4.083)	(46.491)

El Gasto por Impuesto a las Ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales, al 30 de junio de 2012 y 2011, es como sigue:

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Impuesto Corrientes Extranjero	(1.851)	(28.414)	(295)	(15.435)
Impuesto Corrientes Nacional	(10.938)	(63.638)	(8.823)	(38.328)
Total Impuesto Corriente	(12.789)	(92.052)	(9.118)	(53.763)
Impuesto Diferido Extranjero	12.189	9.002	5.590	6.427
Impuesto Diferido Nacional	(12.811)	(10.601)	(555)	845
Total Impuesto Diferido	(622)	(1.599)	5.035	7.272
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(13.411)	(93.651)	(4.083)	(46.491)

Conciliación del Gasto por impuesto a las Ganancias utilizando método de la Tasa Efectiva

La conciliación del gasto por impuesto a las ganancias es como sigue:

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(23.851)	(90.650)	(12.411)	(45.917)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	48	(6.172)	(558)	(695)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	9.674	6.649	6.985	2.267
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(7.808)	(8.090)	391	84
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	679	(314)	(1.075)	(1.048)
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	841	5.234	755	2.723
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	621	2.316	409	1.367
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	6.385	(2.624)	1.421	(5.272)
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	10.439	(3.001)	8.327	(574)
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(13.411)	(93.651)	(4.083)	(46.491)

NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

	30-06-2012	31-12-2011
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, Plantas y Equipos		
Neto		
Obras en Curso	829.942	663.971
Terrenos	790.995	805.804
Edificios	1.445.496	1.459.759
Planta y Equipo	2.312.208	2.360.229
Equipamiento de Tecnologías de la Información	25.610	23.740
Instalaciones Fijas y Accesorios	5.651	6.010
Vehículos de Motor	9.149	10.152
Otros	61.408	64.313
Total	5.480.459	5.393.978
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Obras en Curso	829.942	663.971
Terrenos	790.995	805.804
Edificios	2.632.086	2.616.914
Planta y Equipo	4.378.895	4.391.652
Equipamiento de Tecnologías de la Información	58.417	55.772
Instalaciones Fijas y Accesorios	23.728	23.942
Vehículos de Motor	34.116	34.447
Otros	85.084	87.983
Total	8.833.263	8.680.485
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(1.186.590)	(1.157.155)
Planta y Equipo	(2.066.687)	(2.031.423)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(32.807)	(32.032)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(18.077)	(17.932)
Vehículos de Motor	(24.967)	(24.295)
Otros	(23.676)	(23.670)
Total	(3.352.804)	(3.286.507)

Descripción de Propiedades, Planta y Equipo entregados en Garantía

Con respecto a Forestal Río Grande S.A., filial de Fondo de Inversión Bío Bío, Sociedad de Cometido Especial, informamos que en octubre de 2006 se constituyeron hipotecas de primer y segundo grado a favor de JPMorgan Chase Bank N.A. y Arauco, respectivamente, y prohibición de gravar y enajenar, sobre los inmuebles que actualmente son de propiedad de la mencionada Sociedad de Cometido Especial para garantizar el cumplimiento de las obligaciones del Fondo de Inversión Bío Bío.

En septiembre de 2007, Forestal Río Grande S.A. adquirió un inmueble en la comuna de Yungay, VIII región, por el cual la sociedad constituyó hipoteca de primer grado y prohibición de gravar, en favor entre otros de JPMorgan. Asimismo, constituyó hipoteca de segundo grado y prohibiciones de gravar y enajenar en favor de Arauco.

	30-06-2012	31-12-2011
	MUS\$	MUS\$
Importe de Propiedades, Planta y Equipo Entregados en Garantía	35.960	56.279

Compromisos de desembolsos para adquirir Propiedades, Planta y Equipo y desembolsos de Propiedades, Planta y Equipo en proceso de construcción

	30-06-2012	31-12-2011
	MUS\$	MUS\$
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	18.039	114.212
	30-06-2012	31-12-2011
	MUS\$	MUS\$
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción	245.175	537.398

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Planta y Equipo al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

Movimiento de Activo Fijo	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2012	663.971	805.804	1.459.759	2.360.229	23.740	6.010	10.152	64.313	5.393.978
Cambios									
Adiciones	245.175	1.387	7.537	6.857	536	87	986	2.593	265.158
Adquisiciones de Negocios	-	98	18.404	64.338	-	-	-	-	82.840
Desapropiaciones	(25)	(324)	(12)	(6.517)	(8)	(10)	(54)	-	(6.950)
Retiros	(3)	(19)	(149)	(297)	(10)	-	(12)	(4.782)	(5.272)
Gasto por depreciación	-	-	(38.332)	(87.485)	(1.371)	(716)	(1.542)	(141)	(129.587)
Provisión de deterioro	(6.942)	-	(19.206)	(42.674)	(91)	(74)	(818)	-	(69.805)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(9.803)	(15.951)	(2.990)	(19.743)	7	(326)	112	(1.209)	(49.903)
Trasposos de obras en curso cerradas	(62.431)	-	20.485	37.500	2.807	680	325	634	-
Total cambios	165.971	(14.809)	(14.263)	(48.021)	1.870	(359)	(1.003)	(2.905)	86.481
Saldo Final 30-06-2012	829.942	790.995	1.445.496	2.312.208	25.610	5.651	9.149	61.408	5.480.459
Saldo Inicio 01-01-2011	562.309	821.288	1.417.684	2.227.197	16.963	3.657	10.057	68.464	5.127.619
Cambios									
Adiciones	537.398	5.549	5.281	47.679	276	750	1.288	4.184	602.405
Adquisiciones de Negocios	-	7.293	499	86	-	-	51	1	7.930
Desapropiaciones	(1.213)	(1.113)	(203)	(632)	-	-	(39)	(768)	(3.968)
Retiros	(10.587)	(871)	(85)	(2.789)	(3)	(2)	(7)	(5.352)	(19.696)
Gasto por depreciación	-	-	(74.478)	(171.646)	(2.781)	(1.463)	(2.615)	(1.458)	(254.441)
Movimiento neto activos terremoto	(61.209)	-	7.232	76.432	63	(2)	(242)	7.497	29.771
Provisión de deterioro	-	-	(34)	(4.064)	-	-	-	(2.803)	(6.901)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(15.227)	(28.022)	(10.686)	(31.448)	(88)	(174)	(53)	(2.045)	(87.743)
Reclasificación Activos mantenidos para la venta	-	(8)	137	(1.127)	-	-	-	-	(998)
Trasposos de obras en curso cerradas	(347.500)	1.688	114.412	220.541	9.310	3.244	1.712	(3.407)	-
Total cambios	101.662	(15.484)	42.075	133.032	6.777	2.353	95	(4.151)	266.359
Saldo Final 31-12-2011	663.971	805.804	1.459.759	2.360.229	23.740	6.010	10.152	64.313	5.393.978

La depreciación cargada a resultados al 30 de junio de 2012 y 2011 se presenta en el siguiente cuadro:

	Enero-Junio		Abril-Junio	
	2012	2011	2012	2011
Depreciación del Período	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Costos de explotación	107.600	107.432	54.169	54.846
Gastos de administración	4.400	4.082	2.089	2.086
Otros Gastos varios de operación	2.706	2.478	1.253	347
Total	114.706	113.992	57.511	57.279

La determinación de la vida útil de las Propiedades, plantas y equipos, se efectúa en base a las expectativas en que se espera utilizar el activo, y éstas son las siguientes:

		Mínima	Máxima	Promedio
Edificios	vida útil años	16	89	39
Planta y equipos	vida útil años	8	67	29
Equipamiento de tecnologías de información	vida útil años	6	18	5
Instalaciones fijas y accesorios	vida útil años	6	12	10
Vehículos de motor	vida útil años	6	26	13
Otras propiedades plantas y equipos	vida útil años	5	27	16

A continuación, se presenta la desviación de la depreciación del ejercicio ante variaciones porcentuales de la vida útil de las propiedades, planta y equipo:

Desviación de los años de vida útil	%
5% +	4,76%
5% -	-5,26%

NOTA 8. ARRENDAMIENTOS

Arrendatario

	30-06-2012	31-12-2011
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero	65.941	69.864
Maquinarias y Equipos	65.941	69.864

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

	30-06-2012		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	12	-	12
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	65.917	-	65.917
Más de cinco años	-	-	-
Total	65.929	-	65.929
	31-12-2011		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	47	1	46
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	69.806	-	69.806
Más de cinco años	-	-	-
Total	69.853	1	69.852

Las Obligaciones por Leasing se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes dependiendo de los vencimientos expuestos anteriormente.

Arrendador

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

	30-06-2012		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	2.617	170	2.447
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	1.896	134	1.762
Más de cinco años	-	-	-
Total	4.513	304	4.209
	31-12-2011		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	3.510	249	3.261
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	2.766	186	2.580
Más de cinco años	-	-	-
Total	6.276	435	5.841

Las Cuentas por cobrar por leasing se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corriente y no corriente dependiendo de los vencimientos expuestos anteriormente.

Arauco mantiene contratos de arriendo bajo la modalidad de leasing financiero. Estos contratos incorporan maquinarias y equipos forestales y cubren plazos que no sobrepasan los cinco años y a tasa de interés de mercado. Además incluyen opción de dar término anticipado a éstos, conforme a condiciones generales y particulares establecidas en cada contrato.

Arauco mantiene arrendamientos financieros como arrendatario y como arrendador expuestos en cuadros anteriores, por los cuales no hay cuotas contingentes ni restricciones que informar.

NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS

	Enero-Junio		Abril - Junio	
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Venta de Bienes	1.976.153	2.155.784	996.736	1.143.886
Prestación de Servicios	71.009	67.565	39.997	37.742
Total	2.047.162	2.223.349	1.036.733	1.181.628

NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Clases de Beneficios y Gastos por Empleados

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gastos de Personal	177.775	158.138	84.329	80.175
Sueldos y Salarios	170.426	152.130	80.570	76.309
Gasto por Indemnización años de Servicio	7.349	6.008	3.759	3.866

Las principales hipótesis actuariales utilizadas por Arauco en el cálculo de la provisión de indemnización por años de servicio al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son:

Tasa de descuento	3,50%
Inflación	3,00%
Tasa de mortalidad	RV-2009

A continuación, se presentan los saldos y el movimiento de la Indemnización por años de servicio provisionada al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

	30-06-2012	31-12-2011
	MUS\$	MUS\$
Corriente	3.542	3.307
No Corriente	38.779	36.102
Total	42.321	39.409
Conciliación Valor Presente Indemnización	30-06-2012	31-12-2011
	MUS\$	MUS\$
Saldo de Inicio	39.409	39.276
Costos de los servicios corrientes	1.012	1.668
Costo por intereses	1.261	2.553
(Ganancias) pérdidas actuariales	5.305	6.274
Beneficios pagados (provisionados)	(6.181)	(6.837)
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	1.515	(3.525)
Saldo final	42.321	39.409

NOTA 11. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA Y EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO

Moneda nacional y extranjera

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, los activos y pasivos por tipo de moneda son los siguientes:

	30-06-2012	31-12-2011
	MUS\$	MUS\$
Total de Activos Corrientes	2.582.675	2.462.660
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	470.835	315.901
Dólares	365.889	196.546
Euros	21.194	58.328
Reales	46.421	35.238
Pesos Argentinos	10.306	4.960
Otras monedas	5.972	7.212
\$ no reajustables	21.053	13.617
Otros Activos No Financieros Corrientes	227.990	207.196
Dólares	129.742	138.815
Euros	101	14
Reales	20.464	23.319
Pesos Argentinos	11.564	10.553
Otras monedas	8.667	12.500
\$ no reajustables	55.987	21.995
U.F.	1.465	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	762.057	740.416
Dólares	497.287	500.790
Euros	29.171	25.800
Reales	66.216	70.564
Pesos Argentinos	30.850	26.827
Otras monedas	24.349	30.480
\$ no reajustables	111.777	82.754
U.F.	2.407	3.201
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	5.871	70.179
Dólares	2.710	69.356
Reales	2.137	822
\$ no reajustables	1.024	1
Inventarios	807.810	795.104
Dólares	669.733	630.500
Reales	80.701	99.304
Otras monedas	39.540	46.837
\$ no reajustables	17.836	18.463
Activos Biológicos Corrientes	242.326	281.418
Dólares	228.745	238.812
Reales	13.581	42.606
Activos por impuestos corrientes	50.854	37.153
Dólares	6.633	6.358
Reales	8.158	6.745
Pesos Argentinos	3.403	7
Otras monedas	4.970	11.199
\$ no reajustables	27.690	12.844
Activos No corrientes disponible Para la Venta	14.932	15.293
Dólares	14.932	15.293

Moneda nacional y extranjera, continuación

	30-06-2012	31-12-2011
	MUS\$	MUS\$
Total Activos No corrientes	10.350.456	10.089.518
Otros Activos Financieros No Corriente	42.828	25.812
Dólares	41.723	24.650
Pesos Argentinos	1.105	1.162
Otros Activos No Financieros No Corrientes	105.491	99.901
Dólares	86.792	78.046
Reales	15.443	19.971
Pesos Argentinos	1.683	525
Otras monedas	91	383
\$ no reajustables	1.482	976
Cuentas por cobrar no corrientes	7.235	7.332
Dólares	400	641
\$ no reajustables	3.636	2.538
U.F.	3.199	4.153
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	102.218	-
Dólares	102.218	-
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participacion	959.149	886.706
Dólares	705.923	634.440
Reales	253.226	252.266
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	16.291	17.609
Dólares	11.745	12.729
Reales	4.426	4.751
Otras monedas	24	26
\$ no reajustables	96	103
Plusvalía	55.071	59.124
Dólares	2.813	2.857
Reales	52.217	56.267
Pesos Argentinos	41	-
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	5.480.459	5.393.978
Dólares	4.750.877	4.668.914
Euros	36	37
Reales	703.350	715.486
Pesos Argentinos	15.486	-
Otras monedas	433	474
\$ no reajustables	10.277	9.067
Activos Biológicos, No Corriente	3.444.371	3.463.166
Dólares	3.065.532	3.060.006
Reales	374.589	403.160
Pesos Argentinos	4.250	-
Activos por Impuestos Diferidos	137.343	135.890
Dólares	75.101	77.179
Reales	48.516	46.478
Pesos Argentinos	12.111	11.688
Otras monedas	1.089	150
\$ no reajustables	526	395

Moneda nacional y extranjera, continuación

	30-06-2012			31-12-2011		
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total
	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	
Total Pasivos Corrientes	601.570	146.521	748.091	763.592	268.353	1.031.945
Otros Pasivos Financieros Corrientes	113.593	89.697	203.290	157.944	91.048	248.992
Dólares	90.717	71.299	162.016	143.129	74.523	217.652
Reales	1.949	19	1.968	11.849	20	11.869
Pesos Argentinos	17.819	-	17.819	-	-	-
U.F.	3.108	18.379	21.487	2.966	16.505	19.471
Prestamos Bancarios	65.139	62.576	127.715	120.847	64.971	185.818
Dólares	45.371	62.557	107.928	108.998	64.951	173.949
Reales	1.949	19	1.968	11.849	20	11.869
Pesos Argentinos	17.819	-	17.819	-	-	-
Arrendamiento Financiero	12	-	12	18	28	46
U.F.	12	-	12	18	28	46
Otros Prestamos	48.442	27.121	75.563	37.079	26.049	63.128
Dólares	45.346	8.742	54.088	34.131	9.572	43.703
U.F.	3.096	18.379	21.475	2.948	16.477	19.425
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	413.584	9.646	423.230	389.902	7.171	397.073
Dólares	80.744	85	80.829	73.583	412	73.995
Euros	25.461	-	25.461	43.392	-	43.392
Reales	44.462	-	44.462	9.117	-	9.117
Pesos Argentinos	31.645	-	31.645	32.235	-	32.235
Otras monedas	2.070	519	2.589	2.119	-	2.119
\$ no reajustables	229.074	6.051	235.125	229.245	3.648	232.893
U.F.	128	2.991	3.119	211	3.111	3.322
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13.158	-	13.158	9.785	-	9.785
Dólares	1.223	-	1.223	9.751	-	9.751
\$ no reajustables	11.935	-	11.935	34	-	34
Otras Provisiones, Corrientes	9.402	-	9.402	8.607	-	8.607
Dólares	-	-	-	244	-	244
Pesos Argentinos	9.273	-	9.273	8.363	-	8.363
Otras monedas	129	-	129	-	-	-
Pasivos por impuestos Corrientes	2.352	66	2.418	143.008	1.981	144.989
Dólares	799	-	799	9.127	1.571	10.698
Euros	153	-	153	78	-	78
Reales	40	-	40	14	-	14
Pesos Argentinos	-	66	66	2.219	-	2.219
Otras monedas	513	-	513	30	284	314
\$ no reajustables	847	-	847	131.540	126	131.666
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	3.192	350	3.542	2.976	331	3.307
\$ no reajustables	3.192	137	3.329	2.976	123	3.099
U.F.	-	213	213	-	208	208
Otros pasivos no financieros corrientes	46.289	46.762	93.051	51.370	167.822	219.192
Dólares	2.579	44.339	46.918	-	166.157	166.157
Reales	28.116	-	28.116	28.094	-	28.094
Pesos Argentinos	4.978	-	4.978	5.230	-	5.230
Otras monedas	5.500	-	5.500	11.626	-	11.626
\$ no reajustables	5.115	1.695	6.810	6.419	865	7.284
U.F.	1	728	729	1	800	801

	30-06-2012			31-12-2011		
	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total
	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	
Total Pasivos No Corrientes	2.382.271	2.803.891	5.186.162	2.191.546	2.298.537	4.490.083
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	1.488.020	2.275.719	3.763.739	1.281.495	1.781.976	3.063.471
Dólares	1.306.647	1.502.981	2.809.628	1.092.389	1.278.879	2.371.268
Reales	3.488	18.145	21.633	6.462	690	7.152
\$ no reajustables	1.387	-	1.387	1.568	-	1.568
U.F.	176.498	754.593	931.091	181.076	502.407	683.483
Prestamos Bancarios	362.698	21.526	384.224	406.754	769	407.523
Dólares	359.210	3.381	362.591	400.292	79	400.371
Reales	3.488	18.145	21.633	6.462	690	7.152
Arrendamiento Financiero	65.909	8	65.917	69.108	698	69.806
\$ no reajustables	1.387	-	1.387	1.568	-	1.568
U.F.	64.522	8	64.530	67.540	698	68.238
Otros Prestamos	1.059.413	2.254.185	3.313.598	805.633	1.780.509	2.586.142
Dólares	947.437	1.499.600	2.447.037	692.097	1.278.800	1.970.897
U.F.	111.976	754.585	866.561	113.536	501.709	615.245
Otras Provisiones, No Corrientes	9.748	1.862	11.610	7.799	1.889	9.688
Dólares	-	-	-	2.959	27	2.986
Euros	3.507	-	3.507	-	-	-
Reales	6.241	-	6.241	4.840	-	4.840
Pesos Argentinos	-	1.862	1.862	-	1.862	1.862
Pasivos por Impuestos Diferidos	748.874	513.747	1.262.621	753.603	502.630	1.256.233
Dólares	562.359	286.868	849.227	553.131	276.008	829.139
Reales	180.546	-	180.546	200.339	-	200.339
Pesos Argentinos	5.611	226.642	232.253	-	226.222	226.222
Otras monedas	224	-	224	-	156	156
\$ no reajustables	134	237	371	133	244	377
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	30.278	8.501	38.779	27.939	8.163	36.102
\$ no reajustables	30.278	6.047	36.325	27.939	5.777	33.716
U.F.	-	2.454	2.454	-	2.386	2.386
Otros Pasivos no financieros no corrientes	105.351	4.062	109.413	120.710	3.879	124.589
Dólares	87	500	587	123	-	123
Reales	105.263	-	105.263	120.586	-	120.586
Pesos Argentinos	-	3.282	3.282	-	3.607	3.607
\$ no reajustables	-	261	261	-	252	252
U.F.	1	19	20	1	20	21

A continuación, se presentan las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta a dólares estadounidenses:

Subsidiaria	País	Moneda Funcional
Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales
Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales
Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales
Catan Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales
Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales
Arauco Distribución S.A.	Chile	Pesos chilenos
Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Pesos chilenos
Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	Pesos chilenos

En cuadro adjunto, se presenta la apertura por sociedad del efecto del periodo de la Reserva por Diferencias de cambio por conversión:

	30-06-2012	31-12-2011
	MUS\$	MUS\$
Arauco Do Brasil S.A.	36.622	
Arauco Forest Brasil S.A.	36.620	
Arauco Florestal Arapoti S.A.	12.105	
Arauco Distribución S.A.	(589)	
Alto Paraná S.A.	4.037	
Otras	(175)	
Total Ajuste Conversión	88.620	0

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero-Junio		Abril-Junio	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	(6.198)	18.344	(15.817)	3.555
Reserva de Conversión	(91.637)	73.162	(130.111)	48.827

NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS

Arauco capitaliza intereses sobre los proyectos de inversión vigentes. Para el registro de esta capitalización se calcula la tasa promedio de los préstamos destinados a financiar dichos proyectos de inversión.

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo				
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	5,11%	5,68%	5,09%	5,68%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	7.713	2.485	7.100	1.167

NOTA 13. PARTES RELACIONADAS

Información a Revelar sobre Partes Relacionadas

Se consideran empresas relacionadas las entidades definidas según lo contemplado en NIC 24 y en la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros y la Ley de Sociedades Anónimas, las que no difieren significativamente entre sí.

Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas al cierre de cada período corresponden a operaciones comerciales y de financiamiento pactadas en pesos chilenos, en dólares estadounidenses y en euros, cuyos plazos de cobro y/o pago se exponen en cuadros adjuntos y en general no tienen cláusulas de intereses, exceptuando las operaciones de financiamiento.

A la fecha de los presentes estados financieros no existen provisiones por deudas de dudoso cobro ni hay garantías otorgadas asociadas a los saldos entre empresas relacionadas.

Nombre de Controladora Principal del Grupo

Los controladores finales de la Sociedad son doña María Nosedá Zambra de Angelini, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi a través de Inversiones Angelini y Cía. Ltda.

Nombre de Entidad Controladora Intermedia que Produce Estados Financieros Disponibles Públicamente

Empresas Copec S.A.

Remuneraciones Recibidas por el personal Clave de la Gerencia por Categoría

La remuneración del personal clave que incluye a directores, gerentes y sub gerentes, está compuesta por un valor fijo mensual, donde eventualmente podría existir un bono anual discrecional.

Explicación de los Términos de la Fijación de Precios de las Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones realizadas con entidades relacionadas guardan relación de equidad con otras operaciones que se efectúan regularmente en el mercado.

Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	% de Participación 30-06-2012			% de Participación 31-12-2011		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
				-	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A.	México	Dólar estadounidense	0,0020	99,9970
-	Alto Paraná S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	9,9753	90,0048	99,9801	-	99,9766	99,9766
-	Arauco Australia Pty Ltd.	Australia	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
96547510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Chile	Dólar estadounidense	98,0000	1,9985	99,9985	98,0000	1,9985	99,9985
-	Arauco Colombia S.A.	Colombia	Dólar estadounidense	1,5000	98,4980	99,9980	1,5000	98,4980	99,9980
-	Arauco Denmark Aps	Dinamarca	Dólar estadounidense	-	-	-	-	99,9990	99,9990
96765270-9	Arauco Distribución S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	99,9992	99,9992	-	99,9992	99,9992
-	Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales	1,5921	98,4069	99,9990	1,7629	98,2361	99,9990
-	Arauco Ecuador S.A.	Ecuador	Dólar estadounidense	0,1000	99,8990	99,9990	0,1000	99,8990	99,9990
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales	-	79,9992	79,9992	-	79,9992	79,9992
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales	13,3524	86,6466	99,9990	13,3524	86,6466	99,9990
-	Arauco Forest Products B.V.	Holanda	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Holanda Cooperatief U.A.	Holanda	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Panels USA, LLC	USA	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	-	-
-	Arauco Perú S.A.	Perú	Dólar estadounidense	0,0013	99,9977	99,9990	0,0013	99,9977	99,9990
-	Arauco Wood Products, Inc.	USA	Dólar estadounidense	0,3953	99,6037	99,9990	0,3953	99,6037	99,9990
-	Araucocom S.A. de C.V.	México	Dólar estadounidense	0,0005	99,9985	99,9990	0,0005	99,9985	99,9990
96565750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9992	99,9992	99,0000	0,9992	99,9992
82152700-7	Bosques Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
-	Catan Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9934	99,9934	-	99,9925	99,9925
96657900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	59,6326	59,6326	-	59,6326	59,6326
-	Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales	-	99,9789	99,9789	-	99,9754	99,9754
96573310-8	Forestal Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9248	-	99,9248	99,9248	-	99,9248
85805200-9	Forestal Celco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
93838000-7	Forestal Cholguán S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	97,4281	97,4281	-	97,4281	97,4281
78049140-K	Forestal Los Lagos S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	79,9405	79,9405	-	79,9405	79,9405
-	Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9805	99,9805	-	99,9766	99,9766
-	Forestal Talavera S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9942	99,9942	-	99,9945	99,9945
96567940-5	Forestal Valdivia S.A.	Chile	Dólar estadounidense	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
-	Greenagro S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	97,9805	97,9805	-	99,9766	99,9766
-	Industrias Forestales S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	-	-	9,9770	90,0221	99,9991
96563550-5	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	98,6058	1,3932	99,9990	98,6058	1,3932	99,9990
-	Inversiones Celco S.L.	España	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
79990550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Pesos chilenos	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
-	Leasing Forestal S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9801	99,9801	-	99,9771	99,9771
-	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9932	99,9932	-	99,9923	99,9923
96510970-6	Paneles Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9992	99,9992	99,0000	0,9992	99,9992
-	Savitar S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9931	99,9931	-	99,9930	99,9930
96637330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	45,0000	54,9995	99,9995	45,0000	54,9995	99,9995
-	Unilin Arauco Pisos Ltda.(Ex-Arauco Pisos Laminados S.A.)	Brasil	Reales	-	-	-	-	99,9990	99,9990

Se incluyen en el Proceso de Consolidación las Subsidiarias informadas en cuadro anterior y la Sociedad de Cometido Especial Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A.

Beneficios por Sueldos y por Terminación Recibidos por el Personal Clave de la Gerencia

	Enero-Junio		Abril-Junio	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	31.051	24.158	11.479	11.703
Dietas del directorio	1.125	804	241	411
Beneficios por Terminación	1.646	2.137	1.302	1.909
Total	33.822	27.099	13.022	14.023

Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar

Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	30-06-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	24	1
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	255
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-k	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	10
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	30 días	2.205	1.639
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	505	1.457
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	30 días	799	822
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Otras partes relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	984	-
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	15	-
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	30 días	1.338	-
Eufores S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares	Junio de 2012	-	46.889
Forestal Cono Sur S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares	Junio de 2012	-	19.106
TOTAL						5.871	70.179

Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar No Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	30-06-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Eufores S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares	Diciembre de 2013	91.343	-
Forestal Cono Sur S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares	Diciembre de 2013	10.875	-
TOTAL						102.218	0

Detalle de Partes Relacionadas por Pagar

Detalle de Partes Relacionadas por Pagar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	30-06-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	10.939	7.487
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	454	356
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	96.871.870-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	4	4
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	28
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	90
Sigma S.A.	86.370.800-1	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	3	4
Portalluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	120	115
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	7	29
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	12	4
Puertos y Logística S.A.	82.777.100-7	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	162
Portuaria Sur de Chile S.A.	96.959.030-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.072	1.349
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	547	157
TOTAL						13.158	9.785

Transacciones entre partes relacionadas

Compras

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	30-06-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible	2.927	4.849
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Gerenciamiento	149	296
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	94.964	111.778
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Movilización y estiba	1.542	6.882
Portuaria Sur de Chile S.A.	96.959.030-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	3.242	2.122
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	35.758	69.819
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	9.213	737
Portalluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director común	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	803	1.692
Puertos y Logística S.A.	82.777.100-7	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Servicios Portuarios	65	7.454
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Ss. Telefónicos	188	435
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras	885	1.013
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	517	29
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	816	516

Ventas

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	30-06-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Euros	Préstamo e Intereses	-	51.782
Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares	Préstamo e Intereses	-	61.161
Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares	Otras ventas	-	1.406
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	2.613	9.285
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	10.993	34.818
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Madera	4.540	8.897
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Accionista Minoritaria Subsidiaria	Chile	Pesos chilenos	Astillas y Maderas	12.801	28.543
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Madera	21	742
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Madera	391	2.081
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Celulosa	1.479	23.259
Eufores S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares	Préstamo e Intereses	135.788	79.620
Forestal Cono Sur S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares	Préstamo e Intereses	12.143	24.444
Zona Franca Punta Pereira S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares	Préstamo e Intereses	-	27.629
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Asociada de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	9.836	1.430

NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Con fecha 7 de junio de 2012, Arauco y su subsidiaria canadiense Arauco Canada Ltd., suscribieron un contrato por el que se acordó que dicha subsidiaria compre la totalidad de las acciones de la sociedad, también canadiense, denominada Flakeboard Company Limited, en adelante también "Flakeboard", una de las principales empresas productoras de paneles de madera para muebles en Norteamérica. El precio acordado de la compra es de MUS\$ 242.500, el que se pagará una vez cumplidas ciertas condiciones, esperando que la operación se concrete durante el segundo semestre del 2012.

Flakeboard es una empresa que, directamente y/o a través de subsidiarias, posee y opera 7 plantas de paneles, con una capacidad conjunta de producción de tableros MDF (medium density fiberboard) de 1,2 millones de m³ anuales; una capacidad de producción de 1,1 millones de m³ de paneles PB (particle board o aglomerado) anuales, y una capacidad de producción de 180.000 m³ anuales de melaminizado.

Inversiones en Subsidiarias

A continuación se presentan las nuevas inversiones o aportes a las subsidiarias, las que no tuvieron efecto en resultados, a excepción de la adquisición de activos efectuada por Arauco Panels USA, LLC.

Con fecha 29 de noviembre de 2011 se constituyó a través de la subsidiaria Arauco Wood Products, Inc. la sociedad Arauco Panels USA, LLC. con el aporte efectuado a principios del 2012 de MUS\$ 62.711 correspondiente a un 100% de participación. Posteriormente, con fecha 24 de enero de 2012, Arauco Panels USA LLC. pagó MUS\$ 62.711 por una planta industrial que cuenta con una línea de producción de tableros MDF (medium density fiberboard) y HDF (high density fiberboard), una línea de producción de paneles PB (particle board o aglomerado), y dos líneas de melaminizados. Dicha planta se encuentra ubicada en Moncure, Estado de Carolina del Norte, Estados Unidos de América. Arauco realizó una estimación provisoria del valor de mercado de los activos netos adquiridos y ha reconocido una ganancia en la operación de MUS\$ 16.263, monto que está en proceso de evaluación. Arauco cuenta con 12 meses a partir de la fecha de adquisición para realizar su evaluación definitiva.

El 20 de diciembre de 2011 Alto Paraná S.A. ha adquirido el 100% del paquete accionario de la sociedad Greenagro S.A. por un monto equivalente de MUS\$ 10.746, convirtiéndose en sociedad controlante de la misma. Esta sociedad complementará las actividades productivas vinculadas a las operaciones de la planta industrial de la subsidiaria Alto Paraná S.A. ubicada en la localidad de Zárate, Provincia de Buenos Aires. El precio pagado es representativo del valor de mercado de los activos adquiridos, los cuales principalmente corresponden al terreno y a plantaciones. Arauco realizó una estimación provisoria del valor de mercado de los activos netos adquiridos, asignando el mayor valor de MMUS\$ 7,1 al valor de los terrenos, de acuerdo a lo requerido por IFRS 3. Arauco cuenta con 12 meses a partir de la fecha de adquisición para realizar su evaluación definitiva.

Con fecha 20 de octubre de 2011 se constituyó en Brasil la sociedad Arauco Pisos Laminados S.A. (actual Unilin Arauco Pisos Ltda.), efectuándose por parte de la subsidiaria Arauco do Brasil S.A. un aporte de MR\$ 10 (MUS\$ 5 al 30 de junio de 2012) equivalentes al 100% de participación (ver Nota 16).

Con fecha 13 de junio de 2011, Inversiones Arauco Internacional Ltda. y Celulosa Arauco y Constitución S.A. vendieron sus participaciones (82,42% y 9,16%, respectivamente) en la subsidiaria Nuestra Señora del Carmen S.A. a la subsidiaria Alto Paraná S.A. en MUS\$ 5.400, quedando esta última con una participación del 100% sobre la inversión.

A continuación se exponen los valores razonables en la fecha de adquisición de los activos y pasivos adquiridos, los cuales han sido informados totalizados en Nota 4:

ARAUCO PANELS USA LLC.	24-01-2012
	MUS\$
Efectivo y efectivo equivalente	-
Deudores por venta	258
Inventarios	13.398
Propiedades, planta y equipo	82.840
Otros activos	41
Total Activos	96.537
Acreedores comerciales	6.030
Otros pasivos	11.533
Total Pasivos	17.563
GREENAGRO S.A.	20-12-2011
	MUS\$
Efectivo y efectivo equivalente	537
Deudores por venta	32
Inventarios	826
Propiedades, planta y equipo	7.970
Activos biológicos	1.838
Otros activos	7
Total Activos	11.210
Acreedores comerciales	37
Impuestos diferidos	386
Otros pasivos	19
Total Pasivos	442

Por la compra de activos netos efectuada por Arauco Panels USA, LLC, se generó una Minusvalía comprada que se presenta en el Estado de Resultados por Función en la línea Otras ganancias (pérdidas) y se expone en cuadro adjunto:

Arauco Panels USA, LLC	2012
	MUS\$
Valor pagado	62.711
Valor justo de los activos y pasivos adquiridos	78.974
Minusvalía	16.263

El detalle de las subsidiarias que se incluyen en la consolidación de Arauco se exponen en Nota 13.

NOTA 15. INVERSIONES EN ASOCIADAS

En los meses de enero, febrero y abril de 2012 se efectuaron pagos por aportes de capital por un total de MUS\$ 13.492 a la sociedad Puerto Lirquén S.A.(actual Puertos y Logística S.A.). Dichos aportes implican que al cierre del 30 de junio de 2012, Arauco tiene una participación de un 20,28 % sobre el patrimonio de dicha sociedad.

Con fecha 21 de diciembre de 2011 se efectuó aporte por aumento de capital por el equivalente a MUS\$ 3.302 a la sociedad Puerto de Lirquén S.A. (actual Puertos y Logística S.A.). Dicho aporte implica que al cierre del ejercicio 2011, Arauco tenía una participación de un 20,20 % sobre el patrimonio de dicha sociedad.

Con fecha 14 de diciembre de 2011, se efectuó aporte de capital por MUS\$ 5.004 a la asociada Inversiones Puerto Coronel S.A. Este aporte de capital no modificó el porcentaje de participación en esta asociada.

Con fecha 17 de noviembre de 2011, la subsidiaria Arauco Forest Brasil S.A. efectuó aporte a la sociedad brasileña Centaurus Holding S.A. por el equivalente a MUS\$ 232.916 que corresponde al 43,05 % de participación. Esta inversión se efectuó en conjunto con Klabin S.A., una de las principales empresas del rubro forestal industrial en Brasil.

En el mismo mes, Centaurus Holding S.A. compró el 100 % de los derechos sociales de la compañía brasileña Florestal Vale do Corisco S.A., empresa que tiene un patrimonio de 107.000 hectáreas en el Estado de Paraná. Esta transacción fortalece la posición de Arauco en el sector forestal en Brasil, para el desarrollo de sus operaciones industriales y para asegurar el abastecimiento de madera de futuros proyectos. En el Estado de Resultados por Función en línea Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación se presenta un monto de MUS\$ 8.885 correspondiente a ganancia por ajuste a valores justos de los activos netos adquiridos.

Actualmente Arauco Forest Brasil S.A. participa directamente en Florestal Vale do Corisco S.A. con un 49% de participación.

Con fecha 29 de marzo de 2011 se creó la sociedad Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A., efectuando la subsidiaria Arauco Forest Brasil S.A. un aporte por MR\$ 1.225, equivalentes a 1.225.000 acciones y al 48,9912 % de participación. El objeto social de esta sociedad es la gestión de activos forestales y comercialización de madera.

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente, se presenta la siguiente información referida a las Inversiones en Asociadas:

Nombre de Asociada	Puertos y Logística S.A. (ex Puerto de Lirquén S.A.)	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Explotar muelles y bodegas, tanto propios como de terceros, realizar operaciones de carga y descarga de toda clase de mercaderías y ejecutar operaciones de almacenamiento, transporte y movilización de productos.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20,2767%	20,20216%
	30-06-2012	31-12-2011
Inversión en Asociada	MUS\$ 61.961	MUS\$ 46.238

Nombre de Asociada	Inversiones Puerto Coronel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, adquisición de Sociedades y toda clase de valores mobiliarios o instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y el desarrollo y/o participación en toda clase de negocios y Sociedades relacionadas con las actividades industriales, portuarias, forestales y comercial.	
Porcentaje de Participación en Asociada	50%	
	30-06-2012	31-12-2011
Inversión en Asociada	MUS\$ 35.863	MUS\$ 36.273

Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Prestación de servicios de asesoría a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en materias relacionadas con la gestión de negocios.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	30-06-2012	31-12-2011
Inversión en Asociada	MUS\$ 1.228	MUS\$ 1.153

Nombre de Asociada	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Industrialización y comercialización de papel y celulosa, de materias primas y productos anexos.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	30-06-2012	31-12-2011
Inversión en Asociada	MUS\$ 33.940	MUS\$ 36.280

Nombre de Asociada	Genómica Forestal S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar la genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas con el fin de fortalecer los programas de genética de las empresas y con ello mejorar la posición competitiva de las industrias forestales chilenas en las especies prioritarias.	
Porcentaje de Participación en Asociada	25%	
	30-06-2012	31-12-2011
Inversión en Asociada	MUS\$ 74	MUS\$ 70

Nombre de Asociada	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos. La ejecución de este proyecto sustentable en el futuro está financiado por el Comité Innova Chile.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	30-06-2012	31-12-2011
Inversión en Asociada	MUS\$ 426	MUS\$ 311

Nombre de Asociada	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Gestión de activos forestales y comercio de madera y otros.	
Porcentaje de Participación en Asociada	48,9999%	
	30-06-2012	31-12-2011
Inversión en Asociada	(MUS\$ 5.512)	MUS\$ 311

Nombre de Asociada	Vale do Corisco S.A. (ex Centaurus Holding S.A.)	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Gestión de activos forestales.	
Porcentaje de Participación en Asociada	49%	43,05%
	30-06-2012	31-12-2011
Inversión en Asociada	MUS\$ 213.111	MUS\$ 218.972

Información Financiera Resumida de Asociadas

	30-06-2012	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Asociadas	229.447	61.875
No Corrientes de Asociadas	1.081.772	298.919
Patrimonio		950.425
Total de Asociadas (*)	1.311.219	1.311.219
	31-12-2011	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Asociadas	144.156	50.840
No Corrientes de Asociadas	1.022.986	154.919
Patrimonio		961.383
Total de Asociadas (*)	1.167.142	1.167.142
	30-06-2012	30-06-2011
	MUS\$	MUS\$
	Ingresos Ordinarios de Asociadas	167.030
Gastos Ordinarios de Asociadas	(157.035)	(82.320)
Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas (*)	9.995	(392)

(*) Incluye sólo las Inversiones en Asociadas.

Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

	30-06-2012	31-12-2011
	MUS\$	MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	886.706	498.204
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos		
Adiciones, Inversiones en Asociadas	27.205	236.443
Adiciones, Inversiones en Negocios Conjuntos	79.231	177.397
Desapropiaciones, Inversiones en Negocios Conjuntos	(6.607)	-
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	9.722	(1.012)
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	(18.299)	(10.885)
Dividendos Recibidos	(2.127)	(1.718)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(19.069)	(12.972)
Otro Incremento (Decremento)	2.387	1.249
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	72.443	388.502
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	959.149	886.706
	30-06-2012	31-12-2011
	MUS\$	MUS\$
Inversiones en Asociadas	346.603	339.297
Inversiones en Negocios Conjuntos	612.546	547.409
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	959.149	886.706

NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN NEGOCIOS CONJUNTOS

Inversiones o aportes efectuados

En marzo de 2012 la sociedad Arauco do Brasil S.A. efectuó un aumento de capital en la sociedad Unilin Arauco Pisos Ltda. (ex Arauco Pisos Laminados S.A.) mediante el aporte de activos por un valor de MR\$ 24.990 (MUS\$ 12.453 al 30 de junio de 2012) correspondientes a la línea de pisos de la localidad de Pien. En abril de 2012, Arauco vendió el 50% de participación a la sociedad Mohwak Unilin International B.V. en MR\$ 12.500 (MUS\$ 6.229 al 30 de junio de 2012), pasando a constituirse en un joint venture. Esta operación no tuvo efectos en resultados. Esta empresa se dedica a la manufactura, procesamiento, industrialización y comercio de pisos de madera laminada.

Al 30 de junio de 2012, Arauco ha efectuado, a través de la subsidiaria Arauco Holanda Cooperatief U.A., aportes a las sociedades de Uruguay que califican como negocio conjunto Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A. por un total de MUS\$ 79.231 (MUS\$ 177.397 al 31 de diciembre de 2011), manteniéndose en el grupo Arauco el 50% del control como negocio conjunto. Esta operación no tiene efectos en los Estados financieros consolidados intermedios de Arauco.

Los aportes arriba mencionados están siendo invertidos en el proyecto denominado "Montes del Plata", para construir una planta de producción de celulosa de última generación, con una capacidad garantizada de 1,3 millones de toneladas anuales, un puerto y una unidad generadora de energía en base a recursos renovables, la cual estará ubicada en la localidad de Punta Pereira, departamento de Colonia, Uruguay.

Inversiones en Uruguay

Los principales activos adquiridos a Ence en el año 2009 son: 130.000 hectáreas de terrenos, de las cuales 73.000 tienen plantaciones forestales; 6.000 hectáreas bajo convenios; un terreno industrial; los permisos ambientales necesarios para la construcción de una planta de celulosa; un terminal fluvial; una planta productora de astillas, y un vivero.

Todos estos activos se adicionaron a los terrenos y plantaciones que Arauco y Stora Enso ya controlan a través de una sociedad conjunta en Uruguay. Todo lo anterior, permite a dicha sociedad conjunta, conformar actualmente un patrimonio forestal en Uruguay de aproximadamente 267 mil hectáreas de terrenos, de las cuales 155 mil están plantadas.

Las inversiones en Uruguay mencionadas anteriormente, califican como negocios conjuntos por la existencia de contratos en que tanto Arauco como Stora Enso someten dichas inversiones a control conjunto.

Además, Arauco tiene un 50% en Eka Chile S.A., que vende clorato de sodio a las plantas de celulosa en Chile. Con dicha sociedad existe un acuerdo contractual en el cual Arauco ha emprendido una actividad económica sometida a control conjunto.

A continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones más significativas en negocios conjuntos:

Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	30-06-2012		31-12-2011	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	91.397	127.470	13.921	73.878
No Corrientes	1.028.505	548.082	621.427	215.968
Patrimonio	-	444.350	-	345.502
Total Negocio Conjunto	1.119.902	1.119.902	635.348	635.348
Inversión	222.175		172.750	
	30-06-2012		30-06-2011	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	3.527		0	
Gastos	(18.814)		(5.053)	
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocio Conjunto	(15.287)		(5.053)	
Forestal Cono Sur S.A. (consolidado)	30-06-2012		31-12-2011	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	9.666	20.828	26.137	45.384
No Corrientes	296.132	37.616	288.733	13.289
Patrimonio	-	247.354	-	256.197
Total Negocio Conjunto	305.798	305.798	314.870	314.870
Inversión	123.677		128.098	
	30-06-2012		30-06-2011	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	1.869		1.717	
Gastos	(10.712)		(7.686)	
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocio Conjunto	(8.843)		(5.969)	
Euforos S.A. (consolidado)	30-06-2012		31-12-2011	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	67.358	60.031	44.531	165.823
No Corrientes	590.975	209.566	552.130	28.178
Patrimonio	-	388.736	-	402.660
Total Negocio Conjunto	658.333	658.333	596.661	596.661
Inversión	194.298		201.260	
	30-06-2012		30-06-2011	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	22.818		17.361	
Gastos	(36.738)		(24.116)	
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocio Conjunto	(13.920)		(6.755)	
Zona Franca Punta Pereira S.A.	30-06-2012		31-12-2011	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	15.047	26.136	40.067	29.241
No Corrientes	187.641	89.243	121.977	89.203
Patrimonio	-	87.309	-	43.600
Total Negocio Conjunto	202.688	202.688	162.044	162.044
Inversión	43.655		21.800	
	30-06-2012		30-06-2011	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	1.140		561	
Gastos	(1.099)		(217)	
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocio Conjunto	41		344	
Eka Chile S.A.	30-06-2012		31-12-2011	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	24.007	5.527	25.312	5.235
No Corrientes	30.294	3.638	30.446	3.521
Patrimonio	-	45.136	-	47.002
Total Negocio Conjunto	54.301	54.301	55.758	55.758
Inversión	22.568		23.502	
	30-06-2012		30-06-2011	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	36.997		38.654	
Gastos	(35.568)		(35.897)	
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocio Conjunto	1.429		2.757	

NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Al cierre del presente período, se contaba con la siguiente información:

Efectos por Crisis económica

Debido a la compleja situación de mercado desde principios del año 2009 que venía atravesando la operación del aserradero Bosseti localizado en Argentina, la compañía decidió cerrarlo en el mes de diciembre de 2010 y adaptar su estructura funcional a la realidad del negocio, reconvirtiendo la operación, utilizando sus bienes inmuebles como un centro logístico. Al cierre del ejercicio 2010, se registró una provisión de deterioro por un total de MUS\$ 2.000, correspondientes a maquinarias e instalaciones las que al cierre del 30 de junio de 2012 tienen un valor, luego de descontada la provisión, de MUS\$ 1.400 (MUS\$1.600 al 31 de diciembre de 2011). A la fecha se está trabajando en la clasificación y ordenamiento de estos bienes para contar con la aprobación de la Administración para su posterior venta.

El valor recuperable de las instalaciones cerradas permanentemente fue determinado sobre la base de las estimaciones de venta y valor residual, efectuando la correspondiente provisión en el caso de que este fuera menor al valor libro. Las estimaciones fueron realizadas por tasadores externos e internos.

Efectos incendio

Con fecha 2 de enero de 2012, producto de los graves incendios forestales ocurridos en la provincia de Ñuble, las instalaciones industriales de Paneles Arauco S.A., ubicadas en la autopista del Itata km 21, fueron gravemente dañadas. Esta planta poseía una capacidad de producción de 450 mil metros cúbicos de tableros al año.

El fuego provocó la destrucción completa de maquinarias, equipos e instalaciones del área de procesos de tableros, edificios de administración y bodega de materiales, y afectó las operaciones de la planta generadora de energía en base a biomasa. Estas fueron reiniciadas el día 6 de enero de 2012.

Paneles Arauco S.A., como subsidiaria de Celulosa Arauco y Constitución S.A. cuenta con seguros contratados que cubren los daños producidos a partir del incendio. Las pólizas contratadas aseguran los activos, entre los cuales se encuentran las plantas, sus instalaciones industriales y no industriales, equipos, materiales, inventarios, así como también las pérdidas por paralización en la producción de paneles.

Los gastos relacionados a los daños producidos a causa del incendio, se han reconocido al momento de ocurrido el evento, mientras que las cuentas por cobrar con las compañías de seguros relacionados a estos gastos y a los efectos de la paralización de la planta como consecuencia de este evento, se van reconociendo en la medida que se cuenta con la documentación de respaldo suficiente y/o en el momento de la recepción de los flujos de efectivo.

Respecto a este siniestro, al 30 de junio de 2012, los estados financieros incorporan:

- En Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes un monto de MUS\$ 56.803 por indemnizaciones aun no recibidas asociadas a daño físico de Propiedades, planta y equipo e Inventarios.
- En Propiedades, planta y equipo provisión por daño físico de MUS\$ 68.763.

- En Inventarios un castigo de MUS\$ 19.841.

En el mes de abril de 2012, Arauco recibió pago como anticipo de indemnización por un total de MUS\$ 50.000, estimándose que MUS\$ 15.000 corresponden a perjuicios por paralización y MUS\$ 35.000 a la cobertura de daños físicos.

Debido a la complejidad y magnitud del siniestro, a la fecha el proceso de liquidación aún no ha concluido.

Otros efectos

En el mes de diciembre de 2011 se cerraron las líneas de aglomerado de la Planta de Curitiba (Brasil), decisión que fue tomada debido al alto costo de mantención de ellas con las consecuentes pérdidas que esto generaba. Se registró provisión de deterioro de las maquinarias y equipos por un monto de MUS\$ 6.088.

Detalle de Unidades Generadoras de Efectivo con Activos Deteriorados

Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, existen las siguientes provisiones de deterioro asociadas a unidades generadoras de efectivo:

	30-06-2012	31-12-2011
Unidad Generadora de Efectivo	MUS\$	MUS\$
Planta paneles-Nueva Aldea	68.763	-
Aserradero Bosseti	2.000	2.000
Planta aglomerado-Curitiba	6.088	6.088
Total provisión de deterioro	76.851	8.088

Detalle de Deterioro de Valor de Activos

Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, respectivamente se presentan las provisiones de deterioro de Propiedades, planta y equipo producto de obsolescencia técnica y por daños a raíz del terremoto y maremoto.

Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos		
Principales Clases de Activos Afectadas por Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Maquinarias y Equipos	
Principales Hechos y Circunstancias que condujeron al Reconocimiento de Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Obsolescencia Técnica y siniestros	
	30-06-2012	31-12-2011
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 4.534	MUS\$ 3.492

Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos		
Principales Clases de Activos Afectadas por Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Edificios y Construcciones Maquinarias y Equipos Otros activos	
Principales Hechos y Circunstancias que condujeron al Reconocimiento de Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Activos afectados por el terremoto y maremoto	
	30-06-2012	31-12-2011
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 39.124	MUS\$ 39.124

A la fecha de los presentes estados financieros se ha revertido la mayor parte de la provisión de deterioro asociada al daño físico de propiedades, planta y equipo producto del terremoto y maremoto. El monto de la provisión vigente es referida a los bienes que

están en proceso de reparación y/o reemplazo, lo que se concluyó mayoritariamente al cierre del ejercicio 2011.

Plusvalía

La plusvalía es asignada a los grupos de unidades generadoras de efectivo identificados de acuerdo con los segmentos de operación en el que se originan. En el caso de la plusvalía generada por la inversión en Arauco do Brasil (ex-Tafisa), fue asignada a la planta de Pien del segmento de paneles. La cantidad recuperable de esta unidad generadora de efectivo fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para éste cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo basados en el plan operativo aprobado por la Administración cubriendo un período de 10 años, aplicándose una tasa de descuento de un 10%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Brasil. Al 30 de junio de 2012 esta plusvalía asciende a MUS\$ 52.217 (MUS\$ 56.267 al 31 de diciembre de 2011), de un total de plusvalía de MUS\$ 55.071. La variación de esta plusvalía de Brasil se debe sólo al ajuste de conversión por moneda funcional real para Brasil, por lo tanto, no ha habido incremento en la provisión de deterioro.

NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

Juicios u otras acciones legales

A continuación, se detallan las causas por pasivos contingentes que se ha estimado relevante informar:

1. (i) Con fecha 8 de octubre de 2007, la Administración Federal de Ingresos Públicos ("AFIP") inició un procedimiento en contra de nuestra filial argentina Alto Paraná S.A. ("APSA" en adelante) de determinación de oficio, cuestionando la deducibilidad, frente al Impuesto a las Ganancias, de ciertos gastos, intereses y diferencias de cambio generados por Obligaciones Negociables Privadas que fueran emitidas por la Sociedad en el año 2001 y canceladas en 2007.

Con fecha 20 de noviembre de 2007 APSA presentó la Contestación de la Vista corrida por la AFIP, rechazando en todos sus términos la posición del Fisco, en el entendimiento de que existen sólidos fundamentos legales que acreditan la legitimidad de su proceder en la determinación de su carga tributaria, por lo que la pretensión de la AFIP resultaría infundada.

Con fecha 14 de diciembre de 2007, la AFIP notificó a APSA que no se hacía lugar al descargo presentado, procediendo a determinar de oficio e intimar el ingreso, en el plazo de 15 días hábiles administrativos, de las diferencias calculadas en el Impuesto a las Ganancias por los períodos fiscales 2002, 2003 y 2004 por la suma de \$417.908.207 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 92.315 al 30 de junio de 2012) en concepto de capital y otros en calidad de intereses resarcitorios y de multa por omisión.

El 11 de febrero de 2008, APSA apeló la resolución mencionada ante el Tribunal Fiscal de la Nación ("TFN").

El 8 de febrero de 2010 APSA fue notificada de la sentencia del TFN que confirmó la resolución de AFIP con costas, aunque con fundamentos distintos a los invocados por la AFIP en su determinación de oficio. Dicha sentencia agota la instancia administrativa, quedando abierta la vía judicial (Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal y, ulteriormente, Corte Suprema de Justicia de la Nación).

Con fecha 15 de febrero de 2010 APSA apeló la sentencia ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, realizando las presentaciones necesarias a fin de obtener su revocación y el cese de sus efectos. A tal efecto APSA abonó la tasa de justicia por \$5.886.053 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 1.302 al 30 de junio de 2012).

Con fecha 18 de Marzo de 2010 la misma Cámara Federal dictó una medida para mejor resolver en la cual ordenó a la AFIP abstenerse de requerir la traba de medidas precautorias preventivas, exigir administrativamente el pago, emitir boleta de deuda, o iniciar acciones judiciales de cobranza, incluyendo la traba de embargos y otras medidas precautorias ejecutivas, contra APSA hasta que dicho Tribunal decida acerca de la medida cautelar que interpuso APSA con el mismo fin.

El 13 de mayo de 2010 la Cámara Federal dictó sentencia resolviendo hacer lugar a la medida cautelar peticionada disponiendo la suspensión de la ejecución de la resolución de la AFIP hasta tanto recaiga sentencia definitiva en la causa. El 19 de mayo de 2010 APSA hizo efectiva la caución ofrecida acompañando la póliza de caución emitida por Zurich Argentina Cía. De Seguros S.A. El 20 de mayo de 2010 la Cámara Federal intimó a APSA a precisar los rubros abarcados por la contratación del seguro de caución. El 28 de mayo de 2010 APSA dio cumplimiento y acompañó el Endoso N° 1 de la póliza de caución a favor de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal-Sala I- por \$633.616.741 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 139.964 al 30 de junio de 2012); monto que incluye capital inicial, además de reajustes e intereses a la fecha de la caución. El 02 de junio de 2010 la Cámara Federal tuvo por prestada la caución requerida a APSA y mandó notificar a la AFIP de la medida cautelar concedida. El 04 de junio de 2010 la AFIP fue notificada de la sentencia de fecha 13 de mayo. Dicha sentencia quedó firme con fecha 22 de junio de 2010.

A pesar de la sentencia del TFN, la opinión de los asesores externos de APSA no se ha modificado en cuanto a que APSA se comportó de acuerdo a derecho al deducir los intereses del endeudamiento cuestionado por el Fisco por lo que continúan sosteniendo que existen buenas posibilidades para que la sentencia del TFN sea revocada en la instancia jurisdiccional y la determinación de oficio de la AFIP dejada sin efecto. Por tal razón no se ha constituido provisión por ninguno de los períodos en que tales Obligaciones Negociables estuvieron vigentes.

(ii) Dentro del curso de esta causa y en lo referente al pago de la tasa de actuación ante el Tribunal Fiscal, el 18 de julio de 2008 el Vocal instructor de la causa intimó a la Sociedad al ingreso de \$ 10.447.705 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 2.311 al 30 de junio de 2012) en concepto de Tasa de Actuación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Contra resolución intimatoria, el 14 de agosto de 2008, APSA interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio con sustento en que el importe de la Tasa intimada resulta irrazonable. En el mismo escrito acreditó el pago de \$ 1.634.914 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 361 al 30 de junio de 2012), considerando que este importe es el que, con arreglo a derecho, le corresponde tributar en concepto de Tasa de Actuación. El 13 de abril de 2010 la Sala I de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió desestimar el recurso de apelación interpuesto por APSA. Contra este pronunciamiento el 26 de abril de 2010 APSA interpuso recurso ordinario de apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el que fue concedido por la Cámara el 3 de febrero de 2011. El 23 de junio de 2011 se presentó ante la Corte el memorial con los fundamentos del recurso ordinario. El 14 de julio de 2011 la AFIP contestó el traslado de dicho memorial. El 8 de mayo de 2012 la Corte Suprema resolvió declarar mal concedido el recurso ordinario por considerar que la resolución apelada no revestía el carácter de sentencia definitiva. El expediente fue devuelto a la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal. El 15 de junio de 2012, APSA solicitó la suspensión de la causa hasta que se resuelva la cuestión de fondo, petición la cual la Cámara resolvió que no corresponde el 25 de junio de 2012. Contra esa resolución, el 2 de julio de 2012, APSA interpuso recurso de reposición para que la misma sea dejada sin efecto y se disponga la suspensión del trámite extraordinario hasta tanto recaiga sentencia en la cuestión de fondo, y manifestó que mantiene su interés respecto del recurso extraordinario interpuesto. El análisis de los fundamentos de la impugnación conduce, a opinión de los asesores letrados de APSA, a una visión optimista del caso.

2. En relación con la Planta Valdivia, con fecha 27 de Abril de 2005, el Consejo de Defensa del Estado presentó en contra de la Sociedad una demanda civil de reparación por daño ambiental y de indemnización, ante el Primer Juzgado Civil de Valdivia (Rol 746-2005).

La Sociedad contestó la demanda en la instancia correspondiente, sosteniendo con sólidos argumentos, que no es responsable de daño ambiental, y por tal motivo, es improcedente tanto el pago de la indemnización como el efectuar por su parte la reparación reclamada. Dicho juicio se encuentra en plena tramitación, habiendo concluido el periodo probatorio ordinario. En la actualidad ya se rindieron los informes periciales, que en su mayoría fueron contrarios a la posición de la Sociedad. Con fecha 5 de Septiembre de 2011, se presentaron las observaciones a los peritajes. Efectuada inspección del Tribunal los días 13, 14 y 15 de marzo del 2012. Paralelamente, aún está pendiente un incidente respecto de los informes técnicos presentados por la Sociedad como apoyo a sus observaciones a los peritajes.

3. Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuada con fecha 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y asimismo se exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT (Fondo de utilidades tributarias). El 7 de noviembre de 2005, se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación contra las Liquidaciones 184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 09 de enero de 2009 por el Servicio de Impuestos Internos, acogiendo parcialmente la solicitud de la Sociedad, quedando en consecuencia con esta última fecha interpuesto el reclamo respectivo en lo no concedido en la etapa fiscalizadora. Con fecha 19 de Febrero de 2010 el Tribunal dictó una providencia teniendo por formulado el reclamo. El Fiscalizador emitió informe, respecto del cual la Sociedad formuló observaciones. Actualmente se encuentra esta causa pendiente.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad.

4. Respecto de la Planta Licancel, con fecha 22 de Junio de 2011 la Sociedad fue notificada de demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual interpuesta por 12 pescadores artesanales del Río Mataquito ante Juzgado de Letras, Garantía y Familia de Licantén, en los autos rol 73-2011, con ocasión de la mortandad de peces ocurrida en el Río Mataquito con fecha 5 de Junio del año 2007. Los demandantes pretenden se les indemnicen por supuestos daños a consecuencia del evento antes indicado, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral, y por supuesta responsabilidad contractual. La causa se encuentra pendiente en estado de dictarse auto de prueba.

5. Con fecha 14 de Abril de 2009, Forestal Celco S.A., filial de Celulosa Arauco y Constitución S.A., fue notificada de una demanda civil interpuesta por el señor Mario Felipe Rojas Sepúlveda en representación del señor Víctor Adrián Gavilán Villarroel en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada y de Forestal Celco S.A., demanda que persigue que ambas empresas solidariamente indemnicen supuestos perjuicios materiales experimentados con ocasión de la propagación de un incendio ocurrido con fecha 12 de enero de 2007 en el predio denominado "El Tablón" de propiedad de Forestal Celco S.A.

Con fecha 30 de abril de 2009, Forestal Celco S.A. interpuso excepciones dilatorias, que apuntaban algunos defectos en la demanda. El actor subsanó los defectos, y la Sociedad contestó la demanda. Con fecha 8 de Marzo de 2011 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia rechazando la demanda. Con fecha 21 de Marzo de 2011, la parte demandante interpuso recurso de casación en la forma y de apelación en contra del fallo de primera instancia. Actualmente la causa se encuentra en acuerdo en la Corte de Apelaciones de Chillán.

6. Con fecha 26 de Enero de 2011, Forestal Celco S.A fue notificada de una demanda civil interpuesta por el señor Hans Fritz Muller Knoop en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada y de Forestal Celco S.A., demanda que persigue que ambas empresas solidariamente indemnizen supuestos perjuicios materiales experimentados con ocasión de la propagación de un incendio ocurrido con fecha 12 de enero de 2007 en el predio denominado "El Tablón" de propiedad de Forestal Celco S.A.

Con fecha 10 de Marzo de 2011 Forestal Celco S.A. contestó la demanda. A partir del 28 de Diciembre de 2011 empezó el período de prueba, venciendo ordinariamente el 20 de Enero de 2012. Actualmente la causa está para fallo de primera instancia.

7. Con fecha 26 de septiembre del año 2005, Forestal Celco S.A., en autos rol 48.679-2006 del Juzgado de Letras de Constitución, demandó a Forestal Constitución Ltda. y a Vitelia Morán Sepúlveda y a otras 7 personas naturales, a fin que reconociera el dominio exclusivo del predio Lierecillo (1.126 hectáreas), formado por varias inscripciones de dominio, y se condenara a pagar a todos los demandados en forma solidaria \$20.000.000 a título de indemnización de perjuicios por haber cosechado un retazo al interior del predio. Con fecha 23 abril de 2006, don Adolfo Numi Velasco en representación de todas las personas naturales demandadas, contestó la demanda pidiendo su rechazo, alegando ser sus representados los únicos dueños del predio denominado "El Macaco", e interponiendo además demanda reconvencional reivindicatoria a fin que Forestal Celco S.A. sea condenada a restituir el predio "El Macaco" de 162, 7 hectáreas más una indemnizaciones por supuesto daño emergente, por lucro cesante y por daño moral. Con fecha 29 de junio de 2009 se dicta fallo de primera instancia acogiendo la demanda de Forestal Celco S.A. sólo en la parte declarativa de dominio, rechazando todas las otras demandas, incluyendo la reconvencional interpuesta. Actualmente la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones de Talca, rol ingreso Corte Número 267-2012, para vista y fallo de recurso de apelación interpuesto por la parte demandada, que también es demandante reconvencional.

8. Con fecha 23 de Septiembre de 2008, 28 trabajadores demandaron a su empleador Gama Services (quien prestaba servicios para Bosques Arauco S.A., filial de Celulosa Arauco y Constitución S.A.), y a Bosques Arauco S.A. por una alegada responsabilidad solidaria, solicitando que se declare injustificada la terminación de sus contratos de trabajo, o la nulidad de los mismos, por no pago de las cotizaciones previsionales, demandando el pago íntegro de las cotizaciones previsionales y el pago de las indemnizaciones por años de servicio, desahucio, vacaciones, remuneraciones y horas extras. Dicha demanda fue interpuesta ante el 5º Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol 780-2008 y el monto demandado es indeterminado.

Con fecha 4 de Enero de 2011, Bosques Arauco S.A. fue notificada de la sentencia definitiva de primera instancia que condena a Gama Services al pago de todas las prestaciones demandadas, incluyendo remuneraciones y cotizaciones previsionales

hasta que se convalide el despido o hasta que la sentencia quede ejecutoriada. Paralelamente, la sentencia condenó solidariamente a la Sociedad a pagar diversas prestaciones –excluidas las cotizaciones previsionales– calculadas hasta la fecha del despido. La dictación de la sentencia de segunda instancia también fue favorable a los demandantes.

9. Con fecha 17 de noviembre de 2003, Bosques Arauco S.A., filial de Celulosa Arauco y Constitución S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria interpuesta por doña Celmira María Curín Tromo, quien demandaba la reivindicación y restitución de un inmueble, los frutos civiles y la indemnización de perjuicios en Juicio Especial Indígena, alegando ser la única y exclusiva dueña de un inmueble con una cabida de 5,5 hectáreas, que estaría ocupado materialmente por Bosques Arauco S.A. desconociéndole su derecho de dominio. Con fecha 6 de Junio de 2008, se dictó fallo de primera instancia, el cual rechazó la demanda. Apelada esta sentencia, la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Temuco con fecha 6 de enero de 2009 revocó sentencia de primera instancia, procediendo a acoger en todas sus partes la demanda con costas, resolviendo que se debe restituir el inmueble junto con los frutos naturales y civiles e indemnizar de los perjuicios que por hecho o culpa de Bosques Arauco S.A. hubiere experimentado el inmueble, quedando reservada para la etapa de cumplimiento del fallo su determinación.

Con fecha 28 de octubre de 2009, la actora solicitó el cumplimiento del fallo con citación, pidiendo que, además de la restitución del inmueble y de sus frutos, se le indemnice el supuesto daño moral experimentado personalmente por ella. Notificada dicha solicitud, Bosques Arauco S.A. solicitó la nulidad del procedimiento fundado en que no fue materia de controversia los supuestos perjuicios morales experimentados por la actora, y que por tanto en la sentencia no existe una condena en ese sentido.

10. Con fecha 13 de agosto de 2012, se notificó a Bosques Arauco S.A. una demanda de indemnización de perjuicios interpuesta por Cooperativa Campesina Mundo Nuevo Limitada contra la Sociedad, con ocasión de bosques existentes en el Fundo Mundo Nuevo.

Con fecha 22 de agosto de 2012, Bosques Arauco S.A. opuso excepciones dilatorias de incompetencia relativa e ineptitud del libelo, las cuales se encuentran pendientes de resolución por parte del Tribunal. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Curanilahue, ROL 208-2012.

11. Con fecha 29 de Abril de 2004, Aserraderos Arauco S.A. fue notificada de una demanda de cumplimiento de contrato con indemnización de perjuicios, presentada por Ingeniería y Construcciones Ralco Ltda. Dicha demanda fue interpuesta ante el 2º Juzgado Civil de Concepción, Rol N° 3.218-2003.

La demandante sostiene que los contratos celebrados con el administrador del aserradero vinculan a Aserraderos Arauco S.A., habida consideración que entre aquél y Aserraderos Arauco S.A. habría un mandato tácito de administración, ya que el administrador actuaba por cuenta y riesgo de Aserraderos Arauco S.A., sociedad que en definitiva soportaba los riesgos del negocio.

En esta causa fue dictado el auto de prueba, pero no se ha notificado a esta fecha. No han existido movimientos desde hace más de un año y actualmente se encuentra en archivo.

12. Con fecha 12 de Diciembre de 2010 la Sociedad Forestal Cholguán S.A. fue notificada de una demanda demarcatoria y cerramiento en juicio sumario, iniciada por el Síndico de la quiebra de Banfactor Servicios Financieros Limitada, en autos rol 12.825-2010 del 30° Juzgado en lo Civil de Santiago, caratulados "Banfactor Servicios Financieros Limitada con Forestal Cholguán S.A.", la cual persigue que se proceda a demarcar y cerrar el deslinde donde supuestamente colindaría el predio de propiedad de Forestal Cholguán S.A. denominado Hacienda Canteras con un predio denominado "Fundo Roma". Un peritaje determinó que no hay ningún predio colindante de nombre "Fundo Roma", encontrándose todo el perímetro de Hacienda Canteras cerrado y demarcado hace muchos años. Actualmente el proceso se encuentra para fallo. En este mismo procedimiento, el Tribunal en el mes de Diciembre de 2010, decretó una medida precautoria de prohibición de celebrar actos y contratos sobre el vuelo forestal ubicado al interior del "Fundo Roma". Con fecha 3 de abril de 2012, el Tribunal falló rechazando la demanda. Fallo apelado por demandante y por tercero coadyuvante (Banco del Desarrollo). Con fecha 13 de abril de 2012 Forestal Cholguán S.A. presentó solicitud de alzamiento de medida precautoria, la cual aún no ha sido resuelta.

13. Con fecha 28 de noviembre de 2008 Alto Paraná S.A. fue notificada de la Resolución 212 emitida por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) el día 19 de noviembre de 2008. Mediante dicha resolución el BCRA dispuso instruir el Sumario N° 3991 en el cual se cuestiona la liquidación oportuna de divisas correspondientes a cobro de exportaciones.

Alto Paraná S.A. presentó en tiempo y forma el correspondiente descargo ante el BCRA. Actualmente, el expediente se encuentra en el Juzgado Penal Económico N° 8 Secretaría 16.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables y atento al estado preliminar de las actuaciones, los Asesores Legales de Alto Paraná S.A. no pueden estimar cual será el resultado del mencionado sumario; por tal motivo y en el entendimiento de que no existen fundamentos para la formulación de los cargos imputados, no se ha constituido provisión para contingencias por este tema.

A la fecha de cierre, no existen otras contingencias en que se encuentren las Sociedades, que puedan afectar significativamente sus condiciones financieras, económicas u operacionales.

A continuación se presentan las provisiones registradas al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

Clases de Provisiones	30-06-2012	31-12-2011	
	MUS\$	MUS\$	
Provisiones, Corriente	9.402	8.607	
Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente	9.273	8.405	
Otras Provisiones, Corriente	129	202	
Provisiones, no Corriente	11.610	9.688	
Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente	6.098	6.702	
Otras Provisiones, No Corriente	5.512	2.986	
Total Provisiones	21.012	18.295	
	30-06-2012		
Movimientos en Provisiones	Reclamaciones Legales	Otras Provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio	15.107	3.188	18.295
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	1.145	92	1.237
Provisión Utilizada	(151)	(180)	(331)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(730)	-	(730)
Otro Incremento (Decremento)	-	2.541	2.541
Total cambios	264	2.453	2.717
Saldo Final	15.371	5.641	21.012
	31-12-2011		
Movimientos en Provisiones	Reclamaciones Legales	Otras Provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio	13.451	-	13.451
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	4.183	218	4.401
Provisión Utilizada	(520)	-	(520)
Reversión de Provisión no Utilizada	(533)	-	(533)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(1.473)	-	(1.473)
Otro Incremento (Decremento)	(1)	2.970	2.969
Total cambios	1.656	3.188	4.844
Saldo Final	15.107	3.188	18.295

Las provisiones por reclamaciones legales corresponden a juicios laborales y tributarios cuyo plazo de pago es indeterminado.

NOTA 19. ACTIVOS INTANGIBLES

Arauco mantiene principalmente los siguientes activos intangibles:

	30-06-2012	31-12-2011
	MUS\$	MUS\$
Activos Intangibles Neto		
Total Activos Intangibles	16.291	17.609
Programas Informáticos	8.691	9.217
Derechos de agua	5.037	5.811
Otros Activos Intangibles Identificables	2.563	2.581
Activos Intangibles Identificables Bruto	38.038	38.547
Programas Informáticos	30.438	30.155
Derechos de agua	5.037	5.811
Otros Activos Intangibles Identificables	2.563	2.581
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor		
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(21.747)	(20.938)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables	(21.747)	(20.938)
Programas Informáticos	(21.747)	(20.938)
Otros Activos Intangibles Identificables	-	-

Conciliación entre los valores libros al principio y al final del ejercicio

Movimiento Intangibles	30-06-2012			TOTAL
	Programas Informáticos	Derechos de Agua	Otros	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	9.217	5.811	2.581	17.609
Cambios				
Adiciones	1.176	-	-	1.176
Desapropiaciones	(312)	(773)	-	(1.085)
Amortización	(995)	-	-	(995)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(705)	(1)	(18)	(724)
Otros Incrementos (Disminuciones)	310	-	-	-
Cambios, Total	(526)	(774)	(18)	(1.318)
Saldo Final	8.691	5.037	2.563	16.291
	31-12-2011			TOTAL
Movimiento Intangibles	Programas Informáticos	Derechos de Agua	Otros	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	4.054	5.777	1.296	11.127
Cambios				
Adiciones	6.289	22	1.308	7.619
Amortización	(1.897)	-	-	(1.897)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	771	12	(23)	760
Cambios, Total	5.163	34	1.285	6.482
Saldo Final	9.217	5.811	2.581	17.609
		Vida mínima	Vida máxima	
Programas Informáticos	Años	3	16	

La amortización de los programas informáticos se presenta en el Estado de Resultados en la línea Gastos de Administración.

NOTA 20. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los Activos biológicos de Arauco son plantaciones forestales cuyas principales especies corresponden a pino radiata y taeda y una menor extensión a eucalipto. El total de plantaciones se encuentra distribuido en Chile, Argentina y Brasil, alcanzando a 1,6 millones de hectáreas, de las cuales 936 mil hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 385 mil hectáreas a bosques nativos, 152 mil hectáreas a otros usos y hay 78 mil hectáreas por plantar.

Al 30 de junio de 2012, el volumen producido de rollizos fue de 9,1 millones de m³ (9,8 millones de m³ al 30 de junio de 2011).

Las principales consideraciones efectuadas en la determinación del valor justo de los activos biológicos son:

- Arauco utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.
- El patrimonio forestal vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.
- No se consideran plantaciones futuras.
- La cosecha de las plantaciones forestales, tiene por objeto abastecer como materia prima para el resto de los productos que Arauco produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, Arauco se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.
- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros a precios de mercado. Además se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41. Estos cambios se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, los que al 30 de junio de 2012 son de MUS\$ 77.430 (MUS\$ 114.969 al 30 de junio de 2011). Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 30 de junio de 2012 es de MUS\$ 97.967 (MUS\$ 117.951 al 30 de junio de 2011).
- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas de Arauco.
- La tasa de descuento utilizada es: Chile 8%, Argentina 12% y Brasil 8%.
- Se considera que los precios de las maderas cosechadas sean constantes en términos reales basados en los precios de mercado.
- Las expectativas de costos que existen con respecto al periodo de vida de los bosques son constantes basado en costos estimados incluidos en las proyecciones realizadas por Arauco.

- La edad promedio de cosecha de los bosques por país y especie es la siguiente:

	Chile	Argentina	Brasil
Pino	24	15	15
Eucalipto	12	10	7

El siguiente cuadro muestra los cambios en el saldo de los activos biológicos considerando variaciones en los supuestos significativos considerados en el cálculo del valor justo de dichos activos:

		MUS\$
Tasa de descuento (puntos)	0,5	(122.787)
	-0,5	129.730
Márgenes (%)	10	392.541
	-10	(392.541)

Las diferencias en la valorización de los activos biológicos en la tasa de descuento y en los márgenes se registran en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos u Otros Gastos de Operación dependiendo si ésta es utilidad o pérdida.

Las plantaciones forestales clasificadas como activo circulante, corresponden a aquellas que serán cosechadas en el plazo de 12 meses.

Se mantienen seguros contra incendios de plantaciones forestales, los cuales en conjunto con recursos propios y una protección eficiente sobre el patrimonio forestal, permiten minimizar los riesgos financieros y operativos asociados a dichos siniestros.

Uruguay

Arauco es propietaria de activos biológicos en Uruguay a través de un negocio conjunto (joint venture) en asociación con Stora Enso, los cuales se exponen en los estados financieros bajo el método de la participación (ver Nota 16).

Al 30 de junio de 2012, esta inversión de Arauco en Uruguay representa un total de 134 mil hectáreas, de las cuales 77 mil se destinan a plantaciones, 6 mil hectáreas a bosques nativos, 44 mil hectáreas a otros usos y 6 mil hectáreas por plantar.

Activos Biológicos entregados en Garantía

No existen plantaciones forestales entregadas en garantía, excepto las de Forestal Río Grande S.A. (filial de Fondo de Inversión Bío Bío, Sociedad de Cometido Especial). En octubre de 2006 se constituyeron prendas sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar a favor de JPMorgan y de Arauco, sobre los bosques ubicados en los predios de su propiedad.

Al 30 de junio de 2012, el valor justo de estos bosques asciende a MUS\$ 2.519 (MUS\$ 9.322 al 31 de diciembre de 2011).

Activos Biológicos con Titularidad Restringida

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen activos biológicos con titularidad restringida.

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

Al cierre de los presentes estados financieros, la presentación de los activos biológicos en corrientes y no corrientes, es como sigue:

	30-06-2012	31-12-2011
	MUS\$	MUS\$
Corriente	242.326	281.418
No Corriente	3.444.371	3.463.166
Total	3.686.697	3.744.584

Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	30-06-2012
	MUS\$
Saldo Inicio	3.744.584
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante Adquisición	60.223
Disminuciones a través de Ventas	(1.147)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(159.291)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	77.430
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(31.870)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(2.708)
Otros Incrementos (Decrementos)	(524)
Total Cambios	(57.887)
Saldo Final	3.686.697

Movimiento	31-12-2011
	MUS\$
Saldo Inicio	3.790.958
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante Adquisición	145.867
Disminuciones a través de Ventas	(1.287)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(346.423)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	229.889
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(56.403)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(16.897)
Otros Incrementos (Decrementos)	(1.120)
Total Cambios	(46.374)
Saldo Final	3.744.584

A la fecha de los presentes estados financieros no hay desembolsos comprometidos para la adquisición de activos biológicos.

NOTA 21. MEDIO AMBIENTE

Gestión en Medio Ambiente

Para Arauco, la sostenibilidad se traduce en una estrategia de gestión que incorpora valores, compromisos y estándares, y junto con la adopción de las mejores prácticas y tecnologías disponibles en la industria, en busca de la mejora continua de la gestión ambiental de la empresa. Es el área de Medio Ambiente, con sus especialistas en cada área de negocios, la que vela por que estos lineamientos sean llevados a la práctica en el día a día de la operación.

Todas las unidades productivas de Arauco, cuentan con sistemas de gestión ambiental certificados que refuerzan el compromiso con el desempeño ambiental y aseguran la trazabilidad de las materias primas.

Arauco utiliza en sus procesos productivos diversos insumos como madera, productos químicos, agua, etc., los que a su vez generan emisiones líquidas y gaseosas. Como una forma de hacer más eficiente la gestión de la empresa se han realizado importantes avances en la reducción del consumo y emisiones.

Se realizaron inversiones medioambientales relativas a control de emisiones atmosféricas, mejoramiento de procesos, manejo de aguas, manejo de residuos y tratamiento de efluentes, con el fin de mejorar el desempeño ambiental de las unidades de negocio de Arauco.

Detalle de Información de Desembolsos Relacionados con el Medio Ambiente

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, Arauco ha efectuado los siguientes desembolsos por los principales proyectos medio ambientales:

30-06-2012		Desembolsos Efectuados 2012			Desembolsos Comprometidos		
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	254	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.955	2012
Arauco Do Brasil S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	354	2012
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En Proceso	1.825	Activo	Propiedades plantas y Equipos	5.397	2012
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	942	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.117	2012
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En Proceso	4.232	Activo	Propiedades plantas y Equipos	858	2012
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En Proceso	1.301	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.009	2012
Alto Parana S.A.	Construcción Emisario	En proceso	39	Activo	Propiedades plantas y Equipos	774	2012
Alto Parana S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	70	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.658	2012
Alto Parana S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	339	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.507	2012
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	11	Activo	Propiedades plantas y Equipos	533	2012
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	506	Gasto	Gasto de Administración	1.143	2012
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	107	Activo	Propiedades plantas y Equipos	130	2012
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	950	Gasto	Costo de explotación	1.039	2012
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	173	Gasto	Gasto de Administración	170	2012
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	286	Gasto	Gasto de Administración	422	2012
Forestal Valdivia S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	47	Gasto	Gasto de Administración	126	2012
		TOTAL	11.082			25.192	

31-12-2011		Desembolsos Efectuados 2011				Desembolsos Comprometidos Futuros	
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	4.721	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.244	2012
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	Terminado	54	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	-
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	1.744	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.506	2012
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	132	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	-
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.832	Activo	Propiedades plantas y Equipos	590	2012
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	aguas de las plantas industriales	Terminado	1.965	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	-
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	aguas de las plantas industriales	En Proceso	1.711	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.344	2012
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Construccion Emisarios	Terminado	330	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	-
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En Proceso	3.583	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.426	2012
Alto Parana S.A.	Construccion Emisario	En proceso	39	Activo	Propiedades plantas y Equipos	774	2012
Alto Parana S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	2	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.606	2012
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	247	Activo	Propiedades plantas y Equipos	546	2012
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.416	Gasto	Gasto de Administración	1.976	2012
Paneles Arauco S.A.	aguas de las plantas industriales	En proceso	474	Activo	Propiedades plantas y Equipos	257	2012
Paneles Arauco S.A.	aguas de las plantas industriales	En proceso	3.288	Activo	Costo de explotación	2.510	2012
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	390	Gasto	Gasto de Administración	400	2012
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	853	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	-
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	407	Gasto	Gasto de Administración	552	2012
Forestal Valdivia S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	244	Gasto	Gasto de Administración	126	2012
TOTAL			23.432			26.857	

NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

A consecuencia de la disminución de la demanda por productos de madera aserrada, situación producida a partir de los años 2008 y 2009, es que la Administración de Arauco decidió en diciembre de 2010 que el cierre de las plantas La Araucana, Escuadrón, Aserradero Lomas Coloradas, Coelemu y Remanufacturas Lomas Coloradas sea permanente y que los activos fijos asociados a esas instalaciones queden disponibles para su venta, por lo que se iniciaron los esfuerzos por vender los activos involucrados. Al cierre de los presentes estados financieros Arauco sigue comprometida con su plan de venta. El perfeccionamiento de la venta de estos bienes se ha retrasado más de lo previsto producto de la búsqueda en el mercado de la operación más conveniente.

A continuación se presentan las principales clases de activos no corrientes mantenidos para la venta:

	30-06-2012	31-12-2011
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	5.011	5.011
Edificios	5.739	5.739
Planta y Equipo	4.182	4.543
Total	14.932	15.293

Al 30 de junio de 2012 no ha habido efecto en resultados relacionado al deterioro de estos activos mantenidos para la venta.

NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

CLASIFICACIÓN

Los instrumentos financieros de Arauco al 30 de Junio de 2012 y 31 de Diciembre de 2011, se presentan en la siguiente tabla. Para aquellos instrumentos valorizados a costo amortizado se muestra de forma informativa una estimación de su valor justo.

Instrumentos Financieros <i>en miles de dólares</i>	Junio 2012		Diciembre 2011	
	Valor Libro	Valor Justo	Valor Libro	Valor Justo
Activos Corrientes y no Corrientes				
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación) (1)	145.780	145.780	155.751	155.751
Swaps de tasa de interés				
Forward				
Fondos Mutuos (2)	145.780	145.780	155.751	155.751
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	1.094.347	1.094.347	907.898	907.898
Efectivo y equivalente al efectivo (costo amortizado)	325.055	325.055	160.150	160.150
Efectivo	43.651	43.651	31.624	31.624
Depósitos a plazo	279.012	279.012	128.526	128.526
Pactos de Retroventa	2.392	2.392	-	-
Cuentas por cobrar (neto)	769.292	769.292	747.748	747.748
Deudores Comerciales y documentos por cobrar	600.692	600.692	639.761	639.761
Cuentas por cobrar por arrendamiento	4.209	4.209	5.841	5.841
Deudores Varios	164.391	164.391	102.146	102.146
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	108.089	108.089	70.179	70.179
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	108.089	108.089	70.179	70.179
Activos de Cobertura	42.828	42.828	25.812	25.812
Swap de moneda extranjera	41.723	41.723	24.650	24.650
Aporte Garantía	1.105	1.105	1.162	1.162
Total Pasivos Financieros	4.403.417	4.622.858	3.719.321	3.924.976
Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado (3)	4.374.382	4.593.823	3.680.180	3.885.835
Bonos emitidos en Dólares	2.485.248	2.693.214	1.985.244	2.186.270
Bonos emitidos en UF (4)	888.036	905.449	634.670	653.561
Préstamos con Bancos en Dólares	470.519	466.435	574.665	561.476
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	41.420	39.566	18.676	17.602
Arrendamiento Financiero	65.929	65.929	69.852	69.852
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	423.230	423.230	397.073	397.073
Pasivos Financieros con cambio en resultado	2.174	2.174	3.612	3.612
Cuentas por pagar empresas relacionadas	13.158	13.158	9.785	9.785
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	13.158	13.158	9.785	9.785
Pasivos de Cobertura	13.703	13.703	25.744	25.744
Swap	12.186	12.186	24.835	24.835
Forward	1.517	1.517	909	909

(1) Los activos medidos a valor razonable con cambios en resultado que no sean fondos mutuos clasificados como efectivo equivalente, se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros activos financieros.

(2) Si bien esta partida se presenta en la nota NIIF 7 como Valor razonable con cambio en resultado pues su objetivo es venderlo en el corto plazo, en el Estado de Situación Financiera se presenta formando parte del saldo de Efectivo y efectivo equivalente por su alto nivel de liquidez.

(3) Los pasivos financieros medidos al costo amortizado que no sean Acreedores comerciales y Otras cuentas por pagar y los pasivos financieros con cambio en resultado se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes según su vencimiento.

(4) La UF es una medida Chilena reajutable que incorpora los efectos de la inflación.

Explicación de la valorización de Instrumentos Financieros

El valor libro de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalentes al efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos, y para cuentas por cobrar, debido al hecho que cualquier pérdida por recuperabilidad ya se encuentra reflejada en las provisiones de pérdidas por deterioro.

El valor justo de activos y pasivos financieros no derivados, sin cotización en mercados activos, es estimado mediante el uso de flujos de caja descontados calculados sobre variables de mercados observables a la fecha de los estados financieros.

El Valor Justo de los Bonos se determinó en base a referencias de precios de mercado, ya que estos instrumentos son transados en el mercado bajo condiciones estándares y con un alto grado de liquidez.

El Valor Justo de la Deuda Bancaria se determinó a través de metodología de análisis de flujo de caja, aplicando las curvas de descuento correspondiente al plazo remanente a la fecha de extinción de la obligación.

A continuación se presentan las porciones de corto plazo de la deuda de largo plazo correspondiente a la deuda financiera al 30 de Junio de 2012 y 31 de Diciembre de 2011:

	Junio 2012 MUS\$	Diciembre 2011 MUS\$
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras largo plazo - porción corto plazo	85.095	85.124
Obligaciones con el público - porción corto plazo	71.872	58.607
Total	156.967	143.731

A continuación se presenta el nivel de endeudamiento de Arauco al 30 de Junio 2012 y 31 de Diciembre de 2011:

	Junio 2012 MUS\$	Diciembre 2011 MUS\$
+ Deuda Financiera Corriente	199.599	244.471
+ Deuda Financiera no Corriente	3.751.553	3.038.636
Total Deuda Financiera	3.951.152	3.283.107
- Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(470.835)	(315.901)
Deuda Financiera Neta	3.480.317	2.967.206
Participaciones No Controladoras	79.459	90.543
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	6.919.419	6.939.607
Patrimonio Total	6.998.878	7.030.150
Nivel de Endeudamiento	0,50	0,42

Las siguientes tablas exponen los Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes, y los Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de Junio de 2012 y 31 de Diciembre de 2011:

30-06-2012	Total		Total
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	
Subtotal UF	21.475	866.561	888.036
Subtotal Dólares	50.397	2.434.851	2.485.248
Total Obligaciones por Bonos	71.872	3.301.412	
Subtotal Dólares	107.928	362.591	470.519
Subtotal Otras monedas	19.787	21.633	41.420
Total Préstamos con Bancos	127.715	384.224	
Total Arrendamiento Financiero	12	65.917	65.929
Total Swaps y Forward	3.691	12.186	15.877
Total Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes	203.290	3.763.739	3.967.029
Total Acreedores y Cuentas por Pagar	423.230	-	423.230
Total Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	13.158	-	13.158
Total Pasivos Financieros	639.678	3.763.739	4.403.417

31-12-2011	Total		Total
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	
Subtotal UF	19.425	615.245	634.670
Subtotal Dólares	39.182	1.946.062	1.985.244
Total Obligaciones por Bonos	58.607	2.561.307	
Subtotal Dólares	173.949	400.371	574.320
Subtotal Otras monedas	11.869	7.152	19.021
Total Préstamos con Bancos	185.818	407.523	
Total Arrendamiento Financiero	46	69.806	69.852
Total Swaps y Forward	4.521	24.835	29.356
Total Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes	248.992	3.063.471	3.312.463
Total Acreedores y Cuentas por Pagar	397.073	-	397.073
Total Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	9.785	-	9.785
Total Pasivos Financieros	655.850	3.063.471	3.719.321

Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado (Negociación)

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como de cobertura. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes. Estos activos se registran al valor justo, reconociéndose los cambios de valor en la cuenta de resultados. Estos activos se mantienen para contar con liquidez adecuada para cumplir con los compromisos adquiridos.

En la siguiente tabla se detallan los Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado de Arauco:

<i>En miles de dólares</i>	Junio 2012	Diciembre 2011	Variación periodo
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)	145.780	155.751	-6%
Fondos Mutuos	145.780	155.751	-6%

Fondos Mutuos: Arauco invierte en fondos mutuos locales para rentabilizar excedentes de caja en pesos, o en fondos mutuos internacionales para otras divisas (como dólares o euros). Este instrumento se encuentra aceptado en la política de colocaciones de la compañía. A la fecha de los presentes estados financieros la compañía ha disminuido su posición en este tipo de instrumentos comparado con diciembre 2011 en un 6%.

Préstamos y Cuentas por Cobrar

Son activos financieros no derivados, con flujos de pago fijos o determinables, y cuyos precios no son transados en un mercado activo, es decir, no son disponibles para negociación. En el Estado de Situación Financiera se incluyen dentro de las líneas Efectivo y equivalentes al efectivo y Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar.

Estos activos se registran a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo y se someten a una prueba de deterioro de valor. Los activos financieros que cumplen con la definición de esta categoría son: efectivo y equivalente al efectivo, depósitos a plazo, pactos de retroventa y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes.

<i>En miles de dólares</i>	Junio 2012	Diciembre 2011
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	1.094.347	907.898
Efectivo y equivalente al efectivo	325.055	160.150
Efectivo	43.651	31.624
Depósitos a plazo	279.012	128.526
Pactos	2.392	-
Cuentas por cobrar (neto)	769.292	747.748
Deudores y documentos por cobrar	604.901	645.602
Deudores varios	164.391	102.146

Efectivo y equivalente al efectivo: Comprende tanto la caja como los saldos en cuentas bancarias y depósitos a plazo. Estas son inversiones a corto plazo fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo (incluye el saldo de fondos mutuos que se exponen en esta nota según su valoración, como instrumentos a valor razonable con cambio en resultados) al 30 de Junio de 2012 y 31 de Diciembre de 2011, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	30-06-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	470.835	315.901
Dólares	365.889	196.546
Euros	21.194	58.328
Otras monedas	62.699	47.410
\$ no reajustables	21.053	13.617

Depósitos a Plazo y Pactos de retroventa: El objetivo de la posición en estos instrumentos es maximizar el valor de excedentes de caja en el corto plazo. Estos instrumentos están autorizados dentro de la Política de Colocaciones de Arauco, la cual establece el mandato que permite la inversión en instrumentos de renta fija. Por lo general estos instrumentos tienen vencimiento menor a 90 días.

Deudores Comerciales y documentos por cobrar: Representan derechos exigibles para Arauco que tienen origen en el giro normal del negocio, llamándose normal al giro comercial, actividad u objeto social de la explotación.

Deudores varios: Corresponden a las cuentas por cobrar que provienen de ventas, servicios o préstamos fuera del giro normal del negocio.

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las estimaciones de deudores incobrables. Esta provisión se determina cuando existe evidencia que Arauco no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando Arauco ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable. Estas son: llamados, envío de correo electrónico, cartas de cobranza.

El desglose por monedas de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes al 30 de Junio de 2012 y 31 de Diciembre de 2011, es el siguiente:

	30-06-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	762.057	740.416
Dólares	497.287	500.790
Euros	29.171	25.800
Otras monedas	121.415	127.871
\$ no reajustables	111.777	82.754
U.F.	2.407	3.201
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	7.235	7.332
Dólares	400	641
\$ no reajustables	3.636	2.538
U.F.	3.199	4.153

En la siguiente tabla se resumen los activos financieros de Arauco a la fecha de cierre del Estado de situación financiera:

<i>En miles de dólares</i>	Junio 2012	Diciembre 2011
Activos Financieros	1.240.127	1.063.649
Valor razonable con cambio en resultado	145.780	155.751
Préstamos y Cuentas por Cobrar	1.094.347	907.898

Pasivos Financieros medidos al costo amortizado

Estos pasivos financieros corresponden a instrumentos no derivados con flujos de pago contractuales que pueden ser fijos o sujetos a una tasa de interés variable.

También se encuentran en esta categoría los pasivos financieros no derivados sobre servicios o bienes entregados a Arauco a la fecha de cierre de este balance, que aún no han sido pagados. Estos montos generalmente no están asegurados y comúnmente son pagados dentro de los siguientes 30 días después de ser reconocidos.

A la fecha de cierre del balance, Arauco incluye en esta clasificación obligaciones con bancos e instituciones financieras, obligaciones con el público mediante bonos emitidos en dólares y UF y acreedores y otras cuentas por pagar.

<i>En miles de dólares</i>	<i>Moneda</i>	<i>Junio</i>	<i>Diciembre</i>	<i>Junio</i>	<i>Diciembre</i>
		<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>
		<i>Costo amortizado</i>		<i>Valor Justo</i>	
Total Pasivos Financieros		4.374.382	3.680.180	4.593.823	3.885.834
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares	2.485.248	1.985.244	2.693.214	2.186.270
Obligaciones por emisión de Bonos	UF	888.036	634.670	905.449	653.561
Préstamos con Bancos	Dólares	470.519	574.665	466.435	561.476
Préstamos con Bancos	Otras monedas	41.420	18.676	39.566	17.602
Arrendamiento Financiero	Otras monedas	1.387	1.468	1.387	1.468
Arrendamiento Financiero	UF	64.542	68.384	64.542	68.384
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares	80.829	73.995	80.829	73.995
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	25.461	43.392	25.461	43.392
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	78.696	43.471	78.696	43.471
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	\$ no reajustables	235.125	232.893	235.125	232.893
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	UF	3.119	3.322	3.119	3.322

La presentación de estos pasivos a costo amortizado en el Estado de Situación financiera al 30 de Junio de 2012 y 31 de Diciembre de 2011, es como sigue:

<i>En miles de dólares</i>	Junio 2012		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	199.599	3.751.553	3.951.152
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	423.230		423.230
Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado	622.829	3.751.553	4.374.382

<i>En miles de dólares</i>	Diciembre 2011		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	244.471	3.038.636	3.283.107
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	397.073	-	397.073
Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado	641.544	3.038.636	3.680.180

Pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultado

A la fecha de cierre Arauco contaba con swap de tasa como pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados. Por efecto del swap de tasa los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultado tuvieron una disminución neta de un 40%, generada principalmente por una disminución en el horizonte de tiempo en los flujos a descontar.

<i>En miles de dólares</i>	Valor Justo		Variación periodo
	Junio 2012	Diciembre 2011	
Pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados	2.174	3.612	-40%
Swap	2.174	3.612	-40%

En resumen, los pasivos financieros de Arauco a la fecha de los presentes Estados Financieros son los siguientes:

Pasivos Financieros <i>En miles de dólares</i>	Junio 2012	Diciembre 2011
Total Pasivos Financieros	4.378.073	3.684.886
Pasivos Financieros con Cambios en Resultados (negociación)	2.174	3.612
Pasivos de Cobertura	1.517	1.094
Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	4.374.382	3.680.180

Efectos en Otros Resultados Integrales

A continuación se presenta la conciliación de saldos de swaps de coberturas de flujos de efectivo presentados en el Estado de Resultados Integral:

	Enero-Junio		Abril - Junio	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Saldo Inicio	(25.914)	(14.079)	-	-
Variación Fair value	24.787	6.881	(23.744)	20.327
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	(30.859)	(10.969)	18.477	(21.035)
Mayor gasto financiero a Resultados	2.635	3.187	1.367	1.405
Liquidaciones Swap	(2.865)	(3.282)	(315)	(587)
Impuesto	1.522	1.043	424	588
Saldo Final	(30.694)	(17.219)	(3.791)	698

Efectos en Resultados

En el siguiente cuadro se muestran las partidas netas de ingresos y gastos reconocidas en el resultado del periodo por los instrumentos financieros:

Activos	Instrumento Financiero	Ganancias (Pérdidas) Netas		Deterioro	
		30-06-2012 MUS\$	30-06-2011 MUS\$	30-06-2012 MUS\$	30-06-2011 MUS\$
A Valor Razonable con cambios en Resultados	Swap	1.438	2.276		
	Forward	(4.332)	(1.443)		
	Fondo mutuos	256	3.041		
	Total	(2.638)	3.874	-	-
Préstamos y Cuentas por cobrar	Depósitos a plazo	4.465	8.676		
	Pactos de retroventa	387	115		
	Deudores comerciales y Otras ctas por cobrar	-	-	1.416	2.657
	Total	4.852	8.791	1.416	2.657
Instrumentos de Cobertura	Swap Flujo de Efectivo	(2.635)	(3.187)		
	Total	(2.635)	(3.187)		
Pasivos					
A Costo Amortizado	Préstamos bancarios	(5.773)	(4.209)		
	Obligaciones por Emisión Bonos	(80.185)	(87.270)		
	Total	(85.958)	(91.479)	-	-

Jerarquía del Valor Razonable

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 30 de Junio de 2012, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel II: información ("Inputs") provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel III: inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

<i>En miles de dólares</i>	Metodología Fair Value			
	Fair Value Junio 2012	Nivel I	Nivel II	Nivel III
Activos Financieros a valor Justo				
Swap (activo)	41.723	-	41.723	-
Forward	-	-	-	-
Fondos Mutuos	145.780	145.780	-	-
Aporte de garantía	1.105	-	1.105	-
Pasivos Financieros a Valor Justo				
Swap (pasivo)	14.360	-	14.360	-
Forward (Pasivo)	1.517	-	1.517	-

Instrumentos de Cobertura

Los instrumentos de cobertura registrados al 30 de junio de 2012 corresponden a coberturas de flujos de efectivo. Específicamente, a la fecha de cierre del balance, Arauco registraba swaps de tipo de cambio con resultado a valor justo de MUS\$ 41.722 que se encuentran con una posición activa mientras que posee MUS\$12.186 en posición pasiva, estos se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros activos financieros no corrientes y Otros pasivos financieros no corrientes respectivamente, además existen forward por MUS\$ 1.517 el que se presenta en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros pasivos financieros corrientes. Sus efectos del periodo se presentan en Patrimonio como Otros resultados Integrales, neto de la Diferencia tipo de cambio de las partidas cubiertas y del impuesto diferido.

Naturaleza del Riesgo

Arauco está expuesto a la variabilidad de los flujos de caja en el factor de riesgo tipo de cambio, principalmente esto se da al tener activos en dólares y pasivos en UF (obligaciones con el público) originando descalces que podrían llevar a afectar el resultado de la operación.

Antecedentes de Swaps designados como de cobertura

Swaps de cobertura Bono serie H

Objeto de cobertura

En marzo de 2009 Arauco colocó un bono por UF 2.000.000 en el mercado chileno (nemo: BARAU-H) con cupón de 2,25% anual y pago de intereses semestrales (marzo y septiembre). Este bono se amortiza al final del período (bullet), con opción de rescate a partir del 1 de Marzo de 2011. La fecha de vencimiento es el 1 de marzo de 2014.

Para eliminar el riesgo de tipo de cambio Arauco realizó dos contratos cross-currency swap detallados a continuación:

1.-Swap con Banco de Chile por UF 1.000.000

Mediante este contrato de swap Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de US\$ 35.700.986,39 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,99%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 6.944 al 30 de Junio del 2012. La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014.

2.- Swap con JPMorgan por UF 1.000.000

Mediante este contrato de swap Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de US\$ 35.281.193,28 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,94%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 7.433 al 30 de Junio de 2012. La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014.

Mediante una prueba de efectividad se pudo validar que el instrumento es altamente efectivo dentro de un rango aceptable por Arauco para eliminar la incertidumbre del tipo de cambio en los compromisos provenientes del objeto de cobertura.

Swaps de cobertura Bono serie F

Objeto de cobertura

En noviembre de 2008 y luego en marzo de 2009 Arauco colocó un bono serie F por un total de 7.000.000 UF, con cupón de 4,25% anual, pagaderos semestralmente. Para mitigar el riesgo de tipo de cambio Arauco realizó siete contratos cross-currency swap, que cubren totalmente el monto del bono colocado:

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$38,38 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,86%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 4.631 al 30 de Junio del 2012. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$37,98 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 5.146 al 30 de Junio de 2012. Este contrato vence el 30 de abril de 2014.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 37,98 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,8%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 5.137 al 30 de Junio de 2012. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 37,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 5.543 al 30 de Junio de 2012. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 38,42 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,62%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 4.807 al 30 de Junio de 2012. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 6: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,96% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 43,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,29%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 281 al 30 de Junio de 2012. Este contrato vence el 30 de octubre de 2021.

Contrato 7: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,21% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 43,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,23%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 500 al 30 de Junio de 2012. Este contrato vence el 30 de octubre de 2021.

Mediante una prueba de efectividad se pudo validar que los instrumentos de cobertura detallados anteriormente son altamente efectivos dentro de un rango aceptable por Arauco para eliminar la incertidumbre del tipo de cambio en los compromisos provenientes del objeto de cobertura.

Swaps de cobertura Bono serie J

Objeto de cobertura

En septiembre de 2010 Arauco colocó un bono serie J por un total de 5.000.000 UF, con cupón de 3,25% anual, pagaderos semestralmente. Para mitigar el riesgo de tipo de cambio Arauco realizó cinco contratos cross-currency swap, que cubren totalmente el monto del bono colocado:

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,20%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -2.442 al 30 de Junio del 2012. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del

5,20%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -2.442 al 30 de Junio del 2012. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,25%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -2.611 al 30 de Junio del 2012. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de US\$42,87 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,17%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -2.350 al 30 de Junio del 2012. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,09%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -2.068 al 30 de Junio del 2012. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Swaps de cobertura Bono serie E

Objeto de cobertura

En Noviembre de 2008 Arauco colocó un bono serie E por un total de 1.000.000 UF, con cupón de 4,00% anual, pagaderos semestralmente. Para mitigar el riesgo de tipo de cambio Arauco realizó un contrato cross-currency swap, que cubren totalmente el monto del bono colocado:

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (Abril y Octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,21% anual, y paga intereses semestrales (Abril y Octubre) en base a un monto notional de US\$43,28 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 3,36%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 1.300 al 30 de Junio del 2012. Este contrato vence el 30 de Octubre de 2014.

Mediante una prueba de efectividad se pudo validar que los instrumentos de cobertura detallados anteriormente son altamente efectivos dentro de un rango aceptable por Arauco para eliminar la incertidumbre del tipo de cambio en los compromisos provenientes del objeto de cobertura.

Estrategia de cobertura

Dado que Arauco tiene un alto porcentaje de activos en dólares necesita minimizar el riesgo de tipo de cambio al tener obligaciones en pesos reajustables. El objetivo de esta posición en el swap es eliminar la incertidumbre del tipo de cambio, intercambiando los flujos provenientes de las obligaciones en pesos reajustables de los bonos descritos anteriormente, por flujos en dólares (moneda funcional de Arauco) a un tipo de cambio fijo y determinado a la fecha de ejecución del contrato.

Swaps de cobertura Bono serie P

Objeto de cobertura

En Abril de 2012 Arauco colocó un bono serie P por un total de 5.000.000 UF, con cupón de 4,00% anual, pagaderos semestralmente. Para mitigar el riesgo de tipo de cambio Arauco realizó un contrato cross-currency swap, que cubre parcialmente el monto del bono colocado:

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (Mayo y Noviembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,96% anual, y paga intereses semestrales (Mayo y Noviembre) en base a un monto notional de US 46,47 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,39%. El valor de mercado asciende a M US\$ - 273 al 30 de Junio del 2012. Este contrato vence el 15 de Noviembre del 2021.

Información a Revelar sobre Capital

Información de los Objetivos, Políticas, y los Procesos que la Entidad Aplica para Gestionar Capital

Las políticas de administración de capital de Arauco tienen por objetivo:

- a) Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- b) Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.
- c) Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- d) Maximizar el valor de la compañía, proveyendo un retorno adecuado para los accionistas.

Información Cualitativa sobre Objetivos, Políticas, y los Procesos que la Entidad Aplica para Gestionar Capital

Arauco administra como capital el patrimonio a valor libro más la deuda financiera (deudas con bancos e instituciones financieras y bonos).

Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital

Los resguardos financieros a los que está sujeta la compañía se muestran en la siguiente tabla:

Instrumento	Monto al 30-06-2012 MUS\$	Monto al 31-12-2011 MUS\$	Cobertura de intereses $\geq 2,0x$	Nivel de Endeudamiento ⁽¹⁾ $\leq 1,2x$	Nivel de Endeudamiento ⁽²⁾ $\leq 0,75x$
Bonos Locales	888.036	634.670	N/A	√	N/A
Crédito Forestal Río Grande S.A.	52.080	69.440	√ ⁽³⁾	N/A	√ ⁽³⁾
Crédito Bilateral BBVA	192.482	216.426	√	√	N/A
Crédito Bilateral Scotiabank	198.285	198.925	√	√	N/A
Otros Créditos	69.092	108.550	No se exigen resguardos		
Bonos en el extranjero	2.485.248	1.985.244	No se exigen resguardos		

N/A: No aplica para el instrumento

(1) Nivel de endeudamiento (deuda financiera dividida en: patrimonio más interés no controlante)

(2) Nivel de endeudamiento (deuda financiera dividida en: activos totales)

(3) Resguardos financieros del crédito tomado por Forestal Río Grande S.A. sólo aplica para los estados financieros de esa compañía

Al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 Arauco ha cumplido con todos los resguardos financieros.

A su vez, la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda al 30 de Junio de 2012 es la siguiente:

Instrumentos	Standard & Poor's	Fitch Ratings (4)	Moody's (4)	Feller Rate
Locales	-	AA	-	AA
Extranjeros	BBB	BBB+	Baa2	-

(4) Outlook Negativo para clasificación extranjera

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la compañía cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes en base a las condiciones económicas predominantes de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y en base a oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la compañía.

La estructura financiera de Arauco al 30 de Junio de 2012 y 31 de Diciembre de 2011, es la siguiente:

<i>En miles de dólares</i>	30-06-2012	31-12-2011
Patrimonio	6.998.878	7.030.150
Préstamos Bancarios	511.939	593.341
Arrendamiento Financiero	65.929	69.852
Bonos	3.373.284	2.619.914
Capital	10.950.030	10.313.257

La naturaleza de los requerimientos externos de capital viene dada por la necesidad de mantener ciertos ratios financieros que aseguren el cumplimiento del pago tanto de deudas bancarias como de bonos, lo cual entrega directrices sobre rangos de capital

adecuados que permitan dar cumplimiento a estos requerimientos. Arauco ha cumplido los requerimientos externos.

Gestión del Riesgo

Los instrumentos financieros de Arauco están expuestos a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precios). El programa de gestión del riesgo global de Arauco se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de Arauco.

La gestión del riesgo financiero está administrada por la Gerencia de Finanzas de Arauco. Esta gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de Arauco. La empresa no participa activamente en el trading de sus activos financieros con fines especulativos.

Tipo de Riesgo que Surja de los Instrumentos Financieros

Tipo de Riesgo: Riesgo de crédito

Descripción

El riesgo de crédito hace referencia a la incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de Arauco.

Explicación de las Exposiciones al Riesgo y la Forma que estas surgen

La exposición de Arauco al riesgo de crédito tiene directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales, y se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales. Además surge riesgo de crédito para los activos que se encuentren en manos de terceros como son depósitos a plazo, pactos y fondos mutuos.

Con respecto a las cuentas de deudores comerciales, por política, Arauco tiene contratado pólizas de seguros para las ventas a crédito (Open Account). Para cubrir las ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Aserraderos Arauco S.A., Paneles Arauco S.A. y Forestal Arauco S.A., como también las ventas locales de Arauco Distribución S.A., Arauco México S.A. de C.V., Arauco Wood Inc, Arauco Colombia S.A., Arauco Perú S.A. y Alto Paraná S.A. (y filiales), Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Continental (rating AA- según Fitch Ratings del 10/04/2012). Para las ventas locales a crédito de la empresa Arauco do Brasil (Brasil), la compañía aseguradora de crédito es Euler Hermes (rating AA- según Fitch Ratings al (07/12/2011). La cobertura de estas pólizas es de 90% sobre el monto de cada factura sin deducible.

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el Comité de Crédito, Arauco cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito Standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. El monto total que se tiene en garantías asciende a US\$72 millones a Junio del 2012. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la Política de Garantías de Arauco la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

La exposición máxima al riesgo de crédito está limitada al valor a costo amortizado de la cuenta de Deudores por Ventas registrados a la fecha de este reporte menos el porcentaje de ventas aseguradas por las compañías de seguro de crédito mencionadas y las garantías otorgadas a Arauco.

Durante el primer semestre del año 2012, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS\$ 2.047.162 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 66,73% corresponden a ventas a crédito, 24,58% a ventas con cartas de crédito y 8,69% otros tipos de ventas.

Al 30 de Junio de 2012, las Cuentas por Cobrar de Arauco eran MUS\$589.335 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 70,70% correspondían a ventas a crédito, 23,05% a ventas con cartas de crédito y 6,25% a otros tipo de ventas, distribuido en 1.936 clientes. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 3,18% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

Arauco no efectúa repactaciones ni renegociaciones con sus clientes.

La deuda open account cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 97,79%, por lo tanto la exposición de cartera de Arauco es de un 2,21%.

Análisis deuda asegurada Open Account		
	MUS\$	%
Total Cuentas por Cobrar Open Account	416.661	100,00%
Deuda Asegurada ^(*)	407.447	97,79%
Deuda Descubierta	9.214	2,21%

(*) Se entiende por Deuda Asegurada a la parte de las cuentas por cobrar que se encuentra cubierta por una compañía de crédito o por garantías como cartas de crédito standby, hipoteca, boleta de garantía, entre otras.

Las cuentas expuestas a este tipo de riesgo son: deudores comerciales, deudores por arrendamientos y deudores varios.

<i>En miles de dólares</i>	Junio 2012	Diciembre 2011
Cuentas por cobrar Corriente		
Deudores Comerciales	599.348	639.182
Deudores Arrendamientos Financieros	2.447	3.261
Deudores Varios	160.262	97.973
Subtotal Neto Corriente	762.057	740.716
Deudores Comerciales	617.661	658.925
Deudores Arrendamientos Financieros	2.508	3.356
Deudores Varios	165.262	102.951
Subtotal Bruto Corriente	785.431	765.232
Estimación Deudores comerciales	18.313	19.743
Estimación Arrendamientos financieros	61	95
Estimación Varios Incobrables	5.000	4.978
Subtotal Incobrables Corriente	23.374	24.816
Cuentas por cobrar No Corriente		
Deudores Comerciales	1.344	579
Deudores Arrendamientos financieros	1.762	2.580
Deudores Varios	4.129	4.173
Subtotal Neto No Corriente	7.235	7.332
Deudores Comerciales	1.344	579
Deudores Arrendamientos financieros	1.788	2.580
Deudores Varios	4.129	4.173
Subtotal Bruto No Corriente	7.261	7.332
Estimación Deudores comerciales	-	-
Estimación Arrendamientos financieros	26	-
Estimación Varios Incobrables	-	-
Subtotal Incobrables No Corriente	26	-

A continuación se presenta el movimiento de la provisión de deudores incobrables al 30 de Junio de 2012 y 31 de Diciembre de 2011:

	30-06-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Saldo inicial 01-01-2012	24.816	21.333
Incremento	52	6.352
Aumento (disminución) por cambio moneda exntranjera	(48)	38
Reverso de provisión	(1.420)	(2.907)
Saldo Final 30-06-2012	23.400	24.816

A continuación se presenta la clasificación de riesgo de los fondos mutuos vigentes al 30 de Junio de 2012 y 31 de Diciembre de 2011:

		30-06-2012	31-12-2011
		MUS\$	MUS\$
N-1	AAAfm	145.360	155.246
N-2	AAfm	420	505
		145.780	155.751

Explicación de los Objetivos, Políticas y Procesos para la Gestión del Riesgo, y Métodos para Medirlo

La Subgerencia de Crédito y Cobranza, dependiente de la Gerencia de Finanzas, es el área encargada de minimizar el riesgo crediticio de las cuentas por cobrar, supervisando la morosidad de las cuentas y realizando la aprobación o rechazo de un límite de crédito para todas las ventas a plazo. Las normas y procedimientos para el correcto control y administración de riesgo sobre las ventas a crédito están regidas por la Política de Créditos.

Para la aprobación y/o modificación de las líneas de crédito de los clientes, se ha establecido un procedimiento que deben seguir todas las empresas del grupo Arauco. Las solicitudes de líneas se ingresan en un modelo de Evaluación de Crédito donde se analiza toda la información disponible, incluyendo el monto de línea otorgado por la compañía de seguros de crédito. Luego, éstas son aprobadas o rechazadas en cada uno de los comités internos de cada empresa del grupo Arauco según el monto máximo autorizado por la Política de Créditos. Si la línea de crédito sobrepasa ese monto, pasa a ser analizada en el Comité Corporativo. Las líneas de crédito son renovadas en este proceso interno anualmente.

Las ventas con cartas de crédito son mayoritariamente en los mercados de Asia y Medio Oriente. Periódicamente, se realiza una evaluación crediticia de los bancos emisores de las cartas de crédito que recibimos con el fin de obtener su rating de las principales clasificadoras de riesgo, ranking a nivel de país y mundial y situación financiera de los últimos 5 años. De acuerdo a esta evaluación se decide si se aprueba el banco emisor o se pide confirmación de la carta de crédito.

Todas las ventas son controladas por un sistema de verificación de crédito, el cual se ha parametrizado para que se bloqueen aquellas órdenes de los clientes que presenten morosidad en un porcentaje determinado de la deuda y/o los clientes que, al momento del despacho del producto, tengan su línea de crédito excedida como también vencida.

Del total de cuentas por cobrar al 30 de Junio de 2012, un 87,32% está con la deuda al día, el 8,47% tiene entre 1 y 15 días de morosidad, el 1,32% tiene entre 16 y 30 días de mora, el 0,43% tienen entre 31 y 60 días y el 2,46% tiene entre 91 y 180 días vencida, siendo esta la distribución máxima de crédito para ARAUCO.

30 de Junio de 2012

Días	Al día	Cuentas por Cobrar por tramos					Más de 180	Total
		1-15	16-30	31-60	60-90	90-180		
MUS\$	514.613	49.941	7.755	2.556	0	0	14.470	589.335
%	87,32%	8,47%	1,32%	0,43%	0%	0%	2,46%	100%

31 de Diciembre de 2011

Días	Al día	Cuentas por Cobrar por tramos					Más de 180	Total
		1-15	16-30	31-60	60-90	90-180		
MUS\$	560.879	50.827	10.169	994	2.921	4.943	9.028	639.761
%	87,67%	7,94%	1,59%	0,16%	0,46%	0%	2,46%	100%

Lo deteriorado producto de deudores incobrables en los últimos 5 años ha sido de MMUS\$13,95 lo que representa un 0,082% sobre el total de ventas durante el mismo período.

	Deterioro de Deudores por Venta como porcentaje de Ventas Totales					Últimos 5 años
	2012	2011	2010	2009	2008	
Deterioro de Deudores por Venta	0,004%	0,15%	0,01%	0,03%	0,16%	0,082%

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el primer semestre del año 2012, asciende a MUS\$145,61 lo que representa el 19,85% de los activos financieros deteriorados de estos casos.

Explicación de cualquier cambio habido en la exposición al riesgo, y en los objetivos, procesos y políticas para la gestión del riesgo del periodo precedente

En marzo del 2009 Arauco implementó una Política de Garantías con el propósito de controlar la contabilización, valorización y vencimiento de estas.

En Diciembre del 2009, se realizó una actualización de la Política de Crédito Corporativa del Grupo Arauco.

Con respecto al riesgo de depósitos a plazo, pactos y fondos mutuos, Arauco cuenta con una política de colocaciones que minimiza este riesgo entregando directrices para hacer gestión sobre excedentes de caja en instituciones de bajo riesgo.

Actualmente, existe una Política de Provisiones Deudores Incobrables bajo normativa IFRS para todas las empresas del Grupo Arauco.

Política de colocaciones:

Arauco cuenta con una Política de Colocaciones que identifica y limita los instrumentos financieros y las entidades en las cuales las empresas Arauco, en particular Celulosa Arauco y Constitución S.A., están autorizadas a invertir.

Cabe señalar que la gestión de Tesorería de Arauco es manejada de manera centralizada para las operaciones en Chile. Corresponde a la matriz realizar las operaciones de inversión y colocación de excedentes de caja y suscripciones de deuda de corto y largo plazo con bancos, instituciones financieras y público. La excepción a esta regla será en operaciones puntuales en que deba hacerse a través de otra empresa, en cuyo caso se requerirá la expresa autorización del Gerente de Finanzas.

En cuanto a los instrumentos, sólo está permitida la inversión en aquellos de renta fija e instrumentos de adecuada liquidez. Cada tipo de instrumento tiene una clasificación y límites determinados, dependiendo de la duración y del emisor.

En relación a los intermediarios (bancos, agencias de valores y corredoras de fondos mutuos, debiendo ser estas 2 últimas filiales de entidades bancarias), se utiliza una metodología que tiene como propósito determinar el grado de riesgo relativo que identifica a cada banco u otra entidad en cuanto a sus estados financieros y títulos representativos de deuda y patrimonio, a través de la asignación de distintos puntajes, que determinan finalmente un ranking con el riesgo relativo que representa cada uno y que Arauco utiliza para definir los límites de inversión en ellos.

Los antecedentes necesarios para la evaluación de los distintos criterios se obtienen de los estados financieros oficiales de los Bancos evaluados y de la clasificación de títulos de deuda de corto y largo plazo vigentes, definidas por el organismo contralor (Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras) y practicadas por las empresas Clasificadoras de Riesgo autorizadas por dicho organismo, en este caso Fitch Ratings Chile, Humphreys y Feller Rate.

Los criterios evaluados son: Capital y Reservas, Razón Corriente, Participación en las Colocaciones Totales del Sistema Financiero, Rentabilidad del Capital, Razón de Utilidad Neta sobre Ingreso Operacional, Razón Deuda / Capital y las Clasificaciones de Riesgo de cada entidad.

Cualquier excepción que fuese necesaria en relación, principalmente, a los límites a invertir en cada instrumento o entidad en particular, debe contar con la autorización expresa del Gerente de Finanzas de Arauco.

Tipo de Riesgo: Riesgo de liquidez

Descripción

Este riesgo corresponde a la capacidad de Arauco de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de vencimiento.

Explicación de las exposiciones al riesgo y la forma que estas surgen

La exposición al riesgo de liquidez por parte de Arauco se encuentra presente en sus obligaciones con el público, bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar. Estas podrían surgir a partir de la incapacidad de Arauco de

responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

Explicación de los Objetivos, Políticas y Procesos para la Gestión del Riesgo, y Métodos para Medirlo

La Gerencia de Finanzas monitorea constantemente las proyecciones de caja de la empresa basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento disponibles. Para controlar el nivel de riesgo de los activos financieros disponibles, Arauco trabaja con una política de colocaciones.

En las siguientes tablas se detalla el capital comprometido de los principales pasivos financieros sujetos al riesgo de liquidez por parte de Arauco, que se presentan sin descontar y agrupados según vencimiento.

Al 30 de junio de 2012(1):

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
				Hasta un mes MUSS	Más de un mes y no más de tres meses MUSS	Más de tres meses y no más de un año MUSS	Más de un año y no más de tres años MUSS	Más de tres años y no más de cinco años MUSS	Más de cinco años y no más de siete años MUSS	Más de siete años MUSS	Corriente MUSS	No Corriente MUSS				
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	118	-	-	135	-	-	-	-	118	135	Mensual	7,20%	7,20%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	132	-	-	55	-	-	-	-	132	55	Mensual	7,20%	7,20%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - Estados Unidos	-	24.482	24.000	98.025	48.449	-	-	-	48.482	146.474	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	Libor 6 meses + 0,2%	Libor 6 meses + 0,2%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC - Brasil	49	-	-	-	121	-	-	-	49	121	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	160	-	-	-	370	-	-	-	160	370	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	-	35	19	-	367	-	-	-	54	367	Vencimiento	8,70%	8,70%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	65	-	-	733	1.144	2.473	642	-	65	4.992	Mensual	9,80%	9,80%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	174	-	-	-	192	-	-	-	174	192	Vencimiento	7,10%	7,10%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	416	-	-	-	-	-	-	-	416	-	Mensual	11,25%	11,25%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	66	-	-	-	-	-	-	-	66	-	Mensual	8,70%	8,70%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	6	-	-	27	25	333	79	-	6	464	Vencimiento	3,30%	3,30%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	62	-	-	-	130	-	-	-	62	130	Mensual	4,50%	4,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	34	-	-	-	93	-	-	-	34	93	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	259	-	-	-	769	-	-	-	259	769	Vencimiento	8,70%	8,70%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	260	-	-	-	586	-	-	-	260	586	Vencimiento	4,50%	4,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito A-E-I	-	21	-	-	-	-	6.753	21	6.753	21	Vencimiento	TJJP + 2,91%	TJJP + 2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito B-F-J	-	13	-	-	-	-	4.053	13	4.053	13	Vencimiento	TJJP + 3,91%	TJJP + 3,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito C-G-K	3	23	-	-	-	-	2.979	26	2.979	26	Vencimiento	Cesta Moedas +2,91%	Cesta Moedas +2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito D-H-L	-	18	-	-	-	-	4.500	18	4.500	18	Vencimiento	TJJP + 5,11%	TJJP + 5,11%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank - Chile	-	-	218	202.979	-	-	-	-	-	202.979	Vencimiento	1,66%	1,66%
-	Alto Parana S.A.	Dólares	Banco Galicia - Argentina	-	8.304	-	-	-	-	-	-	-	8.304	Vencimiento	3,70%	3,70%
-	Alto Parana S.A.	Dólares	Banco Galicia - Argentina	-	-	5.555	-	-	-	-	-	-	5.555	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Alto Parana S.A.	Dólares	Citibank - Argentina	-	-	2.019	-	-	-	-	-	-	2.019	Vencimiento	4,50%	4,50%
-	Alto Parana S.A.	Dólares	Banco BBVA - Argentina	-	3.329	5.052	-	-	-	-	-	-	8.381	Vencimiento	4,25%	4,25%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia - Argentina	8.911	-	-	-	-	-	-	-	8.911	-	Vencimiento	16,60%	16,60%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro - Argentina	8.908	-	-	-	-	-	-	-	8.908	-	Vencimiento	16,50%	16,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desempeño Económ. - Brasil	67	-	-	-	220	-	-	-	67	220	Mensual	0%	0%
76.721.630-0	Forestal Rio Grande S.A.	Dólares	J.P.Morgan - Estados Unidos	9.224	-	25.713	17.197	-	-	-	-	34.937	17.197	Trimestrales	Libor 3 meses + 0,375%	Libor 3 meses + 0,375%
Total Préstamos con Bancos				28.914	36.225	62.576	319.151	52.466	2.806	19.006	127.715	393.429				

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
				Hasta un mes MUSS	Más de un mes y no más de tres meses MUSS	Más de tres meses y no más de un año MUSS	Más de un año y no más de tres años MUSS	Más de tres años y no más de cinco años MUSS	Más de cinco años y no más de siete años MUSS	Más de siete años MUSS	Corriente MUSS	No Corriente MUSS				
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-E	-	-	15.050	23.192	-	-	-	-	15.050	23.192	(i) semestral; (k) vencimiento	4,02%	3,96%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	-	2.212	27.220	27.220	27.220	374.084	2.212	455.744	2.212	(i) semestral; (k) vencimiento	4,24%	4,21%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-H	-	673	-	91.768	-	-	-	-	673	91.768	(i) semestral; (k) vencimiento	2,40%	2,24%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	-	2.423	-	20.866	20.866	20.866	240.904	2.423	303.502	2.423	(i) semestral; (k) vencimiento	3,23%	3,23%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	-	1.117	18.310	18.310	18.310	297.649	1.117	352.579	1.117	(i) semestral; (k) vencimiento	3,96%	3,96%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	-	1.004	34.425	301.868	-	-	-	1.004	336.293	(i) semestral; (k) vencimiento	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.205	-	-	72.500	72.500	72.500	512.663	15.205	730.163	15.205	(i) semestral; (k) vencimiento	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	-	2.734	-	18.750	18.750	129.333	-	2.734	166.833	2.734	(i) semestral; (k) vencimiento	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 5a Emisión	-	-	-	307.191	-	-	-	-	307.191	307.191	(i) semestral; (k) vencimiento	5,14%	5,13%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 6a Emisión	7.303	-	4.047	409.929	-	-	-	4.047	409.929	4.047	(i) semestral; (k) vencimiento	5,64%	5,63%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	8.889	-	-	40.000	40.000	40.000	433.257	8.889	552.257	8.889	(i) semestral; (k) vencimiento	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	11.215	-	-	47.500	47.500	47.500	558.409	11.215	700.909	11.215	(i) semestral; (k) vencimiento	4,77%	4,75%
Total Obligaciones por Bonos				42.612	5.830	23.430	1.111.651	547.014	355.729	2.416.966	71.872	4.431.360				

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
				Hasta un mes MUSS	Más de un mes y no más de tres meses MUSS	Más de tres meses y no más de un año MUSS	Más de un año y no más de tres años MUSS	Más de tres años y no más de cinco años MUSS	Más de cinco años y no más de siete años MUSS	Más de siete años MUSS	Corriente MUSS	No Corriente MUSS				
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco Santander	6	-	-	-	-	-	-	-	12	-	Mensual	4,50%	4,50%
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Santander	-	-	-	11.558	1.212	-	-	-	-	12.770	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco Santander	-	-	-	1.768	-	-	-	-	-	1.768	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco Santander	-	-	-	1.550	223	-	-	-	-	1.773	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco de Chile	-	-	-	23.416	7.533	2	-	-	-	30.951	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	-	-	-	3.265	339	-	-	-	-	3.604	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco de Chile	-	-	-	2.292	348	-	-	-	-	2.640	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco BBVA	-	-	-	7.781	3.501	7	-	-	-	11.289	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Pesos Chilenos	Banco Santander	-	-	-	61	31	-	-	-	-	92	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Pesos Chilenos	Banco Santander	-	-	-	83	11	-	-	-	-	94	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	Pesos Chilenos	Banco Santander	-	-	-	228	-	-	-	-	-	228	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Pesos Chilenos	Banco de Chile	-	-	-	323	109	-	-	-	-	432	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	Pesos Chilenos	Banco de Chile	-	-	-	443	98	-	-	-	-	541	Mensual	-	-
Total Arrendamiento Financiero				6	6	0	52.503	13.405	9	0	12	65.917				

Al 31 de diciembre de 2011(1):

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimiento							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal		
				Hasta un mes MUS\$	De uno a tres meses MUS\$	De tres a doce meses MUS\$	De dos a tres años MUS\$	De cuatro a cinco años MUS\$	De seis a siete años MUS\$	De ocho y mas años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$					
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	127	-	-	207	-	-	-	-	127	207	Mensual	TJLP + 1,2%	TJLP + 1,2%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	143	-	-	139	-	-	-	-	143	139	Mensual	TJLP + 1,2%	TJLP + 1,2%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	U.S. Dollar	Banco BBVA - Estados Unidos	-	24.426	24.000	98.501	72.795	-	-	-	48.426	171.296	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	Libor 6 meses + 0,2%	Libor 6 meses + 0,2%	
-	Industrias Forestales S.A.	U.S. Dollar	Banco BBVA - Argentina	-	-	10.016	-	-	-	-	-	10.016	-	Vencimiento	0,95%	0,95%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	53	-	-	157	-	-	-	-	53	157	Vencimiento	5,50%	5,50%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	173	-	-	-	484	-	-	-	173	484	Vencimiento	5,50%	5,50%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	4.419	-	-	-	-	-	-	-	4.419	-	Vencimiento	6,75%	6,75%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	70	-	-	733	1.218	2.765	714	-	70	5.430	Mensual	TJLP + 3,80%	TJLP + 3,80%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	189	-	-	94	-	-	-	-	189	94	Vencimiento	TJLP + 1,10%	TJLP + 1,10%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	3.124	-	-	-	-	-	-	-	3.124	-	Mensual	11,25%	11,25%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	-	25	20	-	242	-	-	-	45	242	Mensual	8,70%	8,70%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	U.S. Dollar	Banco Votorantim - Brasil	6	-	-	26	82	282	-	80	6	470	Vencimiento	3,30%	3,30%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	67	-	-	-	174	-	-	-	67	174	Mensual	4,50%	4,50%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	37	-	-	-	119	-	-	-	37	119	Vencimiento	5,50%	5,50%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	280	-	-	-	966	-	-	-	280	966	Vencimiento	8,70%	8,70%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	281	-	-	-	771	-	-	-	281	771	Vencimiento	4,50%	4,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander-Brasil	2.789	-	-	-	-	-	-	-	2.789	-	Vencimiento	6,75%	6,75%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	U.S. Dollar	Banco Estado- Chile	50.086	-	-	-	-	-	-	-	50.086	-	Vencimiento	0,93%	0,93%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	U.S. Dollar	Scotiabank- Chile	20.025	-	-	-	-	-	-	-	20.025	-	Vencimiento	0,37%	0,37%	
-	Industrias Forestales S.A.	U.S. Dollar	Scotiabank- Chile	-	-	212	204.272	-	-	-	-	-	212	204.272	Vencimiento	1,59%	1,59%
-	Industrias Forestales S.A.	U.S. Dollar	Banco Galicia- Argentina	-	5.013	-	-	-	-	-	-	-	5.013	Vencimiento	1,10%	1,10%	
-	Industrias Forestales S.A.	U.S. Dollar	Citibank-Argentina	-	-	5.010	-	-	-	-	-	-	5.010	Vencimiento	1,00%	1,00%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desenvolvimento Econom. - Brasil	72	-	-	-	-	-	264	-	72	264	Mensual	0%	0%	
76.721.630-0	Forestal Rio Grande S.A.	U.S. Dollar	J.P.Morgan - Estados Unidos	9.442	-	25.713	34.478	-	-	-	-	35.155	34.478	Trimestrales	Libor 3 meses + 0,375%	Libor 3 meses + 0,375%	
Total Préstamos con Bancos				91.383	29.464	64.971	338.450	77.008	3.311	794	185.818	419.563					

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Vencimiento							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
				Hasta un mes MUS\$	De uno a tres meses MUS\$	De tres a doce meses MUS\$	De dos a tres años MUS\$	De cuatro a cinco años MUS\$	De seis a siete años MUS\$	De ocho y mas años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$				
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-E	-	-	14.370	29.664	-	-	-	-	14.370	29.664	(i) semestral; (k) vencimiento	4,02%	4,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	-	2.107	25.283	25.283	25.283	359.903	-	2.107	435.752	(i) semestral; (k) vencimiento	4,24%	4,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-H	-	640	-	88.171	-	-	-	-	640	88.171	(i) semestral; (k) vencimiento	2,40%	2,25%
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	-	2.308	-	19.381	19.381	19.381	233.876	-	2.308	292.019	(i) semestral; (k) vencimiento	3,23%	3,22%
-	Alto Paraná S.A.	U.S. Dollar	Bano 144 A - Argentina	-	-	1.004	34.425	34.425	275.789	-	1.004	344.639	-	(i) semestral; (k) vencimiento	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	U.S. Dollar	Yankee Bonds 2019	15.205	-	-	72.500	72.500	72.500	530.405	-	15.205	747.905	(i) semestral; (k) vencimiento	7,25%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	U.S. Dollar	Yankee Bonds 2a Emisión	-	2.734	-	18.750	18.750	133.987	-	-	2.734	171.487	(i) semestral; (k) vencimiento	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	U.S. Dollar	Yankee Bonds 5a Emisión	7.303	-	-	314.631	-	-	-	-	7.303	314.631	(i) semestral; (k) vencimiento	5,14%	5,13%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	U.S. Dollar	Yankee Bonds 6a Emisión	-	-	4.047	41.625	378.412	-	-	-	4.047	420.037	(i) semestral; (k) vencimiento	5,64%	5,63%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	U.S. Dollar	Yankee 2021	-	8.889	-	40.000	40.000	40.000	442.850	-	8.889	562.850	(i) semestral; (k) vencimiento	5,02%	5,00%
Total Obligaciones por Bonos				22.508	14.571	21.528	684.430	588.751	566.940	1.567.034	58.607	3.407.155				

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimiento							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
				Hasta un mes MUS\$	De uno a tres meses MUS\$	De tres a doce meses MUS\$	De dos a tres años MUS\$	De cuatro a cinco años MUS\$	De seis a siete años MUS\$	De ocho y mas años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$				
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco Santander Chile - 97.036.000-k	6	12	28	0	0	0	0	0	46	0	Mensual	4,50%	4,50%
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Santander	0	0	0	13086	0	0	0	0	-	13.086	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco Santander	0	0	0	2040	0	0	0	0	-	2.040	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco Santander	0	0	0	2495	1	0	0	0	-	2.496	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco de Chile	0	0	0	33446	492	0	0	0	-	33.938	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	0	0	0	4079	0	0	0	0	-	4.079	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco de Chile	0	0	0	2978	0	0	0	0	-	2.978	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco BBVA	0	0	0	9417	205	0	0	0	-	9.622	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Pesos Chilenos	Banco Santander	0	0	0	99	0	0	0	0	-	99	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Pesos Chilenos	Banco Santander	0	0	0	104	0	0	0	0	-	104	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	Pesos Chilenos	Banco Santander	0	0	0	301	0	0	0	0	-	301	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Pesos Chilenos	Banco de Chile	0	0	0	469	0	0	0	0	-	469	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	Pesos Chilenos	Banco de Chile	0	0	0	594	0	0	0	0	-	594	Mensual	-	-
Total Arrendamiento Financiero				6	12	28	69.108	698	0	0	0	46	69.806			

(1) Como parte de la Política de Arauco, se considera cumplir con todas las Cuentas por Pagar, sean estas de relacionadas (ver Nota 13) o Terceros, en un plazo no superior a 30 días.

Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes estados financieros, Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 44 como activos financieros entregados a terceros (beneficiarios), en calidad de garantía directa. Si la obligación contraída no fuere cumplida por Arauco, el beneficiario puede hacer efectiva esta garantía.

Como garantía indirecta al 30 de Junio de 2012 existen activos comprometidos por MMUS\$ 609. A diferencia de las garantías directas éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero.

Con fecha 29 de septiembre de 2011, Arauco suscribió Contrato de Garantía en virtud del cual otorgó una fianza no solidaria y limitada para garantizar el 50% de las obligaciones que las compañías uruguayas (negocios conjuntos) denominadas Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A., asumieron en virtud del IDB Facility Agreement por la suma de US\$454.000.000 y del Finnvera Guaranteed Facility Agreement por la suma de US\$900.000.000, ambos contratos de créditos suscritos con el Banco Internacional del Desarrollo. En cuadro adjunto de garantías indirectas se presenta el equivalente al 50% que suscribió Arauco.

A continuación se presenta el detalle de las principales garantías directas e indirectas otorgadas por Arauco:

DIRECTAS					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	moneda origen	MUS\$	Acreedor de la Garantía
Forestal Valdivia S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	816	Agrícola Cinco Hermanos Ltda.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	85	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	433	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	168	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	475	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Boleta de garantía	-	Dólares	4.455	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Hipoteca Industrial planta de Jaguaiaiva de ADB	-	Dólares	30.130	BNDÉS
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	529	Banco Alfa S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	468	Banco Alfa S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	695	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	263	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	634	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	218	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	281	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	1.444	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	152	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	732	Banco do Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Boleta de garantía	-	Dólares	1.923	Tradener Ltda.
		Total		43.901	
INDIRECTAS					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido		MUS\$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	339.139	Negocios conjuntos-Uruguay
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	270.000	Alto Paraná (tenedores bonos 144 A)
		Total		609.139	

Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado – Tipo de Cambio

Descripción

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos y pasivos en monedas distintas a la moneda Funcional definida por Arauco.

Explicación de las Exposiciones al Riesgo y la Forma que Estas Surgen

Arauco está expuesto al riesgo en variaciones del tipo de cambio del dólar (moneda funcional), sobre las ventas, compras y obligaciones que están denominadas en otras monedas, como peso chileno, euro, real u otras. El peso chileno es la moneda que presenta el principal riesgo en el caso de una variación importante del tipo de cambio.

Explicación de los Objetivos, Políticas y Procesos para la Gestión del Riesgo, y Métodos para Medirlo

Arauco realiza análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable sobre el EBITDA y Utilidad sobre el negocio.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de +/- 0,19% (equivalente a MUS\$ 1.789), sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,79% (equivalente a MUS\$ 2.381) y un +/- 0,03% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ 2.381).

El principal instrumento financiero afecto al riesgo en tipo de cambio corresponde a los bonos locales emitidos en UF y que no están cubiertos por los swaps descritos en el capítulo de coberturas.

Adicionalmente, se realiza una sensibilización que asume una variación de un +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el real brasileño, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el real brasileño significaría una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,79% (equivalente a MUS\$ 410) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ 410).

Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado – Tasa de interés

Descripción

Se refiere a la sensibilidad que pueda tener el valor de los activos y pasivos financieros a las fluctuaciones que sufren las tasas de interés.

Explicación de las Exposiciones al Riesgo y la Forma que Estas Surgen

Arauco está expuesto al riesgo en variaciones de la tasa de interés sobre las obligaciones con el público, bancos e instituciones financieras e instrumentos financieros que devengan intereses a tasa variable.

Explicación de los Objetivos, Políticas y Procesos para la Gestión del Riesgo, y Métodos para Medirlo

Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 30 de Junio de 2012 un 11% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por lo que un cambio de +/- 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ 8) y el patrimonio en +/- 0,001 % (equivalente a MUS\$ 8).

<i>En miles de dólares</i>	Junio 2012	Total
Tasa Fija	3.537.863	89,5%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.373.284	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija(*)	98.650	
Arrendamiento financiero	65.929	
Tasa Variable	413.289	10,5%
Bonos emitidos en Tasa Variable		
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	413.289	
Total Bonos y Préstamos con Banco	3.951.152	100,0%

<i>En miles de dólares</i>	Diciembre 2011	Total
Tasa Fija	2.864.494	87,2%
Bonos emitidos en Tasa Fija	2.619.914	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija(*)	174.728	
Arrendamiento financiero	69.852	
Tasa Variable	418.613	12,8%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	418.613	
Total Bonos y Préstamos con Banco	3.283.107	100,0%

(*) Incluye préstamos con bancos a tasa variable swapeados a tasa fija.

Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado – Precio de la celulosa

Descripción

El precio de la celulosa lo determina el mercado mundial así como las condiciones del mercado regional. Los precios fluctúan en función de la demanda, la capacidad de producción, las estrategias comerciales adoptadas por las grandes forestales, los productores de pulpa y papel y la disponibilidad de sustitutos.

Explicación de las Exposiciones al Riesgo y la Forma que Estas Surgen

Los precios de la celulosa se ven reflejados en las ventas operacionales del estado de resultados y afectan directamente la utilidad neta del período.

Al 30 de Junio de 2012 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 44,7% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos

forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

Explicación de los Objetivos, Políticas y Procesos para la Gestión del Riesgo, y Métodos para Medirlo

Este riesgo es abordado de distintas maneras. Arauco cuenta con equipo especializado que hace análisis periódicos sobre el mercado y la competencia brindando herramientas que permitan evaluar tendencias y así ajustar nuestras proyecciones. Por otro lado se cuenta con análisis financieros de sensibilidad para la variable precio permitiendo tomar los resguardos respectivos para enfrentar de una mejor manera los distintos escenarios. Adicionalmente, Arauco mitiga el riesgo del precio de la celulosa manteniendo una estrategia de producción a bajo costo, lo que permite enfrentar de mejor forma posible las fluctuaciones de precio en los diferentes ciclos económicos.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en el EBITDA de un 32,90% (equivalente a MMUS\$ 209), la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 30,05% (equivalente a MMUS\$117) y el patrimonio en +/- 1,81 % (equivalente a MMUS\$147).

NOTA 24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los productos que proporcionan ingresos ordinarios para cada segmento de operación se describen a continuación:

- **Área Celulosa:** Los principales productos que vende esta área son celulosa blanqueada de fibra larga (BSKP), celulosa blanqueada de fibra corta (BHKP), celulosa cruda de fibra larga (UKP), y celulosa fluff.
- **Área Paneles:** Los principales productos que vende esta área corresponden a paneles terciados (plywood), MDF (medium density fiberboard), HB (hardboard), PB (aglomerados) y molduras de MDF.
- **Área Madera Aserrada:** El portafolio de productos que vende esta área comprende madera aserrada de diferentes dimensiones y productos remanufacturados tales como molduras, piezas precortadas y finger joints, entre otros.
- **Área Forestal:** Esta área produce y vende rollizos aserrables, rollizos pulpables, postes y chips provenientes de los bosques propios de pino radiata y taeda, eucaliptos globolus y nitens. Además compra rollizos y astillas de terceros los cuales vende a las demás áreas de negocio.

Área Celulosa

El área celulosa utiliza madera proveniente exclusivamente de plantaciones de pino y eucalipto, para la producción de distintos tipos de celulosa o pulpa de madera. La celulosa blanqueada se utiliza, principalmente, como materia prima para la fabricación de papeles de impresión y escritura, así como en la elaboración de papeles sanitarios y de envolver de alta calidad. La celulosa sin blanquear, por su parte, se utiliza en la fabricación de material para embalaje, filtros, productos de fibrocemento, papeles dieléctricos y otros. En tanto, la celulosa Fluff, es usada en la elaboración de pañales y productos de higiene femeninos.

Las seis plantas que posee la empresa, cinco en Chile y una en Argentina, tienen una capacidad total de producción de aproximadamente 3,2 millones de toneladas al año. Este producto es comercializado en más de 40 países, principalmente en Asia y Europa.

Área Paneles

El área paneles fabrica una variedad de productos de paneles y molduras de distintos tipos dirigidos a las industrias de la mueblería, decoración y construcción. En sus 7 plantas industriales, 3 en Chile, 2 en Argentina y 3 en Brasil, la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 3,1 millones de m³, de paneles terciados, aglomerados (PBO), MDF (Medium Density Fiberboard), HB (Hardboard) y molduras.

Área Madera Aserrada

El área madera aserrada elabora una amplia variedad de productos de madera y remanufacturados con distintos grados de terminación y apariencia, los que cubren una multiplicidad de usos para la industria del mueble, el embalaje, la construcción y la remodelación.

Con 9 aserraderos en operación, 8 en Chile y 1 en Argentina, la empresa posee una capacidad anual de producción de 2,8 millones de m³ de madera aserrada.

Adicionalmente, la empresa cuenta con 5 plantas de remanufactura, 4 en Chile y 1 en Argentina, las cuales reprocesan la madera aserrada, elaborando productos remanufacturados de alta calidad, tales como molduras finger joint y sólidas, así como piezas precortadas. Todos estos productos son comercializados en más de 28 países.

Área Forestal

La División Forestal constituye la base del negocio de Arauco, ya que provee la materia prima para todos los productos que la Compañía produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, Arauco se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.

Arauco mantiene un creciente patrimonio forestal que se encuentra distribuido en Chile, Argentina y Brasil, alcanzando a 1,6 millones de hectáreas, de las cuales 936 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 385 mil hectáreas a bosques nativos, 152 mil hectáreas a otros usos y 78 mil hectáreas por plantar. Las principales plantaciones que posee Arauco son de pino radiata y taeda y una menor extensión de eucalipto, especies con una rápida tasa de crecimiento y cortos ciclos de cosecha comparada con otras maderas comerciales de fibra larga.

Adicionalmente, Arauco tiene un patrimonio forestal de 134 mil hectáreas en Uruguay a través de un negocio conjunto (joint venture) con Stora Enso, el que se presenta en la línea Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (ver Notas 15 y 16).

A continuación se presenta por segmentos información resumida de los activos, pasivos y resultados al cierre de cada período:

Por el periodo de 6 meses terminado al 30 de Junio de 2012	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	982.283	364.626	79.690	604.222	16.341		2.047.162		2.047.162
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	20.881	9	487.985	6.140	15.422		530.437	(530.437)	0
Ingresos financieros						8.900	8.900		8.900
Costos financieros						(103.388)	(103.388)		(103.388)
Costos financieros, neto						(94.488)	(94.488)		(94.488)
Depreciaciones y amortizaciones	72.522	10.154	5.510	24.093	2.067	1.355	115.701		115.701
Suma de las partidas significativas de ingresos	0	0	43.890	0			43.890		43.890
Suma de las partidas significativas de gastos	0	4.855	2.583	14.430	0		21.868		21.868
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	182.716	34.055	9.345	72.126	(1.303)	(181.425)	115.514		115.514
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas						9.722	9.722		9.722
Negocios conjuntos	(7.623)		(11.382)	(8)		714	(18.299)		(18.299)
Gastos por impuestos a las ganancias						(13.411)	(13.411)		(13.411)
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	80.613	30.645	74.798	204.435	189	425	391.105		391.105
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	79.390	0	822	3.713	0	13.490	97.415		97.415
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	876.280	338.365	50.109	293.968	383		1.559.105		1.559.105
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	106.003	26.261	29.581	310.254	15.958		488.057		488.057
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	982.283	364.626	79.690	604.222	16.341		2.047.162		2.047.162

Periodo Terminado al 30 de Junio de 2012	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos de los segmentos	4.176.730	608.951	5.438.589	1.653.768	44.303	1.031.356	12.953.697	(20.566)	12.933.131
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas			213.111	0		133.492	346.603		346.603
Negocios conjuntos	265.829		317.975			22.567	606.371		606.371
Pasivos del segmento	41.633	66.904	129.357	246.278	12.132	5.437.949	5.934.253		5.934.253
Nacionalidad de activos no corrientes									
Chile	2.725.597	310.222	3.541.583	400.800	13	331.013	7.309.228	1.202	7.310.430
Extranjero	728.780	22.787	1.416.219	721.521	31.286	119.433	3.040.026		3.040.026
Total Activos No Corrientes	3.454.377	333.009	4.957.802	1.122.321	31.299	450.446	10.349.254	1.202	10.350.456

Por el periodo de 6 meses terminado al 30 de Junio de 2011	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	1.133.045	362.762	78.381	637.025	12.136	0	2.223.349		2.223.349
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	18.853	6	442.488	9.186	13.287	0	483.820	(483.820)	0
Ingresos financieros						11.406	11.406		11.406
Costos financieros						(104.095)	(104.095)		(104.095)
Costos financieros, neto						(92.689)	(92.689)		(92.689)
Depreciaciones y amortizaciones	68.540	9.608	5.934	27.294	1.936	1.307	114.619		114.619
Suma de las partidas significativas de ingresos	0	0	114.976	0	0	0	114.976		114.976
Suma de las partidas significativas de gastos	0	0	3.745	0	0	0	3.745		3.745
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	399.023	30.622	35.718	80.672	1.715	(188.151)	359.599		359.599
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas						(940)	(940)		(940)
Negocios conjuntos	(2.355)		(6.361)			1.379	(7.337)		(7.337)
Gastos por impuestos a las ganancias						(93.651)	(93.651)		(93.651)
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo y Activos Biológicos	123.246	39.258	79.591	99.000	122	461	341.678		341.678
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	19.459	0	16.279	0	0	0	35.738		35.738
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.000.785	331.823	42.975	340.804	353		1.716.740		1.716.740
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	132.260	30.939	35.406	296.221	11.783		506.609		506.609
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	1.133.045	362.762	78.381	637.025	12.136		2.223.349		2.223.349

Ejercicio Terminado al 31 de Diciembre de 2011	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos de los segmentos	4.131.004	573.776	5.499.282	1.584.328	46.379	730.771	12.565.540	(13.362)	12.552.178
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas			218.972			120.325	339.297		339.297
Negocios conjuntos	194.551		329.357			23.501	547.409		547.409
Pasivos del segmento	181.623	54.004	203.977	263.375	14.119	4.804.930	5.522.028		5.522.028
Nacionalidad de activos no corrientes									
Chile	2.730.787	285.880	3.545.443	386.112	22	185.270	7.133.514	1.367	7.134.881
Extranjero	669.833	23.443	1.449.220	667.069	33.435	111.637	2.954.637		2.954.637
Total Activos No Corrientes	3.400.620	309.323	4.994.663	1.053.181	33.457	296.907	10.088.151	1.367	10.089.518

Trimestre Abril - Junio de 2012	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	507.638	175.782	45.715	299.726	7.872		1.036.733		1.036.733
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	10.592	7	245.736	2.839	7.823		266.997	(266.997)	0
Ingresos financieros						4.366	4.366		4.366
Costos financieros						(45.306)	(45.306)		(45.306)
Costos financieros, neto						(40.940)	(40.940)		(40.940)
Depreciaciones y amortizaciones	36.545	4.563	2.871	12.686	894	574	58.133		58.133
Suma de las partidas significativas de ingresos	-	-	-	-	-	-	0		0
Suma de las partidas significativas de gastos	-	-	-	-	-	-	-		0
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	93.852	19.183	(5.707)	58.838	595	(103.309)	63.452		63.452
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas						8.630	8.630		8.630
Negocios conjuntos	(7.750)	-	(8.955)	(8)	-	(65)	(16.778)		(16.778)
Gastos por impuestos a las ganancias						(4.083)	(4.083)		(4.083)
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	39.053	16.089	30.446	57.645	159	172	143.564		143.564
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	55.725	-	822	3.713	-	-	60.260		60.260
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	452.112	160.293	30.990	144.892	196	-	788.483		788.483
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	55.526	15.489	14.725	154.834	7.676	-	248.250		248.250
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	507.638	175.782	45.715	299.726	7.872		1.036.733		1.036.733

Trimestre Abril - Junio de 2011	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	606.151	185.324	43.822	339.782	6.549	-	1.181.628		1.181.628
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	9.472	-	285.735	4.618	6.561	-	306.386	(306.386)	0
Ingresos financieros						4.120	4.120		4.120
Costos financieros						(52.520)	(52.520)		(52.520)
Costos financieros, neto						(48.400)	(48.400)		(48.400)
Depreciaciones y amortizaciones	34.497	4.731	3.000	13.712	974	656	57.570		57.570
Suma de las partidas significativas de ingresos			57.630	-			57.630		57.630
Suma de las partidas significativas de gastos	-	-	260	-	-		260		260
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	189.874	17.259	15.435	39.472	750	(79.694)	183.096		183.096
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas						(1.109)	(1.109)		(1.109)
Negocios conjuntos	(1.873)	-	(2.160)	-	-	761	(3.272)		(3.272)
Gastos por impuestos a las ganancias						(46.491)	(46.491)		(46.491)
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo y Activos Biológicos e Intangibles	58.676	23.911	44.530	67.839	107	276	195.339		195.339
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	15.959	-	779	-	-	-	16.738		16.738
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	541.061	166.638	24.580	172.455	189	-	904.923		904.923
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	65.090	18.686	19.242	167.327	6.360	-	276.705		276.705
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	606.151	185.324	43.822	339.782	6.549		1.181.628		1.181.628

NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

	30-06-2012	31-12-2011
	MUS\$	MUS\$
Activos No Financieros Corrientes		
Caminos por amortizar corrientes	83.968	66.667
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	24.005	22.059
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	109.631	111.782
Otros activos no financieros, corrientes	10.386	6.688
Total	227.990	207.196

	30-06-2012	31-12-2011
	MUS\$	MUS\$
Activos No Financieros No Corrientes		
Caminos por amortizar no corrientes	84.015	76.678
Valores en garantía	671	3.208
Impuestos por cobrar	14.885	12.573
Otros activos no financieros, no corrientes	5.920	7.442
Total	105.491	99.901

	30-06-2012	31-12-2011
	MUS\$	MUS\$
Pasivos No Financieros Corrientes		
Provisión dividendo mínimo (1)	40.812	161.707
ICMS impuesto por pagar	23.200	18.615
Otros impuestos por pagar	21.992	31.488
Otros pasivos no financieros, corrientes	7.047	7.382
Total	93.051	219.192

(1) Incluye provisión dividendo mínimo participación minoritaria de subsidiaria.

	30-06-2012	31-12-2011
	MUS\$	MUS\$
Pasivos No Financieros No Corrientes		
ICMS impuesto por pagar	105.196	120.235
Otros pasivos no financieros, no corrientes	4.217	4.354
Total	109.413	124.589

NOTA 26. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

Utilidad líquida distribuible

El Directorio de Celulosa Arauco y Constitución S.A. acordó establecer como política general que la utilidad líquida a ser distribuida para efectos de pago de dividendos se determina en base a la utilidad efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor de los activos y pasivos que no estén realizadas, las cuales son reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

Como consecuencia de lo anterior, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Sociedad, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional, se excluyen de los resultados del ejercicio los siguientes resultados no realizados:

- 1) Los relacionados con el registro a valor razonable de los activos forestales regulados en la NIC 41, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.
- 2) Los generados en la adquisición de entidades. Estos resultados se reintegrarán a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderán por realizados los resultados en la medida en que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.

Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos mencionados en los punto 1) y 2) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

A continuación se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la provisión a registrar al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distribuible de cada período:

	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 30-06-2012	113.566
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(77.430)
Realizados	97.969
Impuestos diferidos	(7.574)
Activos biológicos (neto)	12.965
Minusvalía comprada	(25.148)
Total ajustes	(12.183)
Utilidad líquida distribuible al 30-06-2012	101.383

	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2011	612.553
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(229.889)
Realizados	253.019
Impuestos diferidos	(11.770)
Total ajustes	11.360
Utilidad líquida distribuible al 31-12-2011	623.913

La política general de dividendos que espera cumplir la Sociedad en los ejercicios futuros, consiste en mantener el reparto del orden de un 40% de las utilidades líquidas de cada ejercicio susceptible de ser distribuidas; contemplándose la posibilidad de reparto de un dividendo provisorio a fin de año.

Al 30 de junio de 2012 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes por un monto de MUS\$ 93.051, se presenta un total de MUS\$ 40.554, que corresponden a la provisión de dividendo mínimo del periodo 2012.

Ganancias por acción

La utilidad por acción es calculada dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía con el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación. Arauco no registra acciones diluidas.

Ganancias (Pérdidas) por Acción	Enero-Junio		Abril-Junio	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora				
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	113.566	354.065	62.141	181.578
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.152.446	113.152.446	113.152.446	113.152.446
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)	1,00	3,13	0,55	1,60

NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE

La autorización para la emisión y publicación de los presentes Estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2012 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 473 del 28 de agosto de 2012.

Con posterioridad al 30 de junio de 2012 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.