



ARAUCO[®]
Sembremos Futuro.



***ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS***

AL 31 DE JULIO DE 2013

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 DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de julio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de siete meses terminados el 31 de julio de 2013, y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados intermedios

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados intermedios a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados intermedios están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados intermedios. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados intermedios, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados intermedios de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados intermedios.

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

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Subsidiarias al 31 de julio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el periodo de siete meses terminados el 31 de julio de 2013 en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

La información financiera consolidada de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Subsidiarias, que se incluye en los estados financieros por el periodo de siete meses terminado al 31 de julio de 2012 no fue auditada, revisada ni compilada por nosotros, y en consecuencia, no expresamos una opinión ni cualquier otra forma de seguridad sobre ella.

Como se menciona en la nota 14, estos estados financieros han sido preparados para efectos del proceso de restructuración del grupo Arauco, por lo tanto, no deben ser utilizados para un propósito distinto al que aquí se describe.

The logo for Deloitte, featuring the word "Deloitte" in a stylized, cursive script.

Septiembre 10, 2013
Santiago, Chile

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Daniel Fernández P.", with a long horizontal line extending to the right.

Daniel Fernández P.
10.048.063-8

INDICE

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.....	28
NOTA 3 - Inventarios	32
NOTA 4 - Efectivo y equivalentes al efectivo.....	33
NOTA 5 - Políticas contables y cambios en las estimaciones contables.....	33
NOTA 6 - Impuestos.....	34
NOTA 7 - Propiedades, plantas y equipos.....	38
NOTA 8 - Arrendamientos.....	42
NOTA 9 - Ingresos ordinarios	43
NOTA 10 - Beneficios a los empleados	43
NOTA 11 - Moneda nacional y extranjera y Efecto de las variaciones en las tasas de cambio	44
NOTA 12 - Costos por préstamos.....	48
NOTA 13 - Partes relacionadas.....	48
NOTA 14 - Estados financieros consolidados	52
NOTA 15 - Inversiones en asociadas	56
NOTA 16 - Participación en negocios conjuntos	60
NOTA 17 - Deterioro del valor de los activos.....	63
NOTA 18 - Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes.....	65
NOTA 19 - Activos intangibles	74
NOTA 20 - Activos biológicos	75
NOTA 21 - Medio ambiente.....	78
NOTA 22 - Activos mantenidos para la venta.....	80

NOTA 23 – Instrumentos financieros.....	81
NOTA 24 – Segmentos de operación.....	109
NOTA 25 – Otros activos y pasivos no financieros.....	115
NOTA 26 – Utilidad líquida distribible y Ganancias por acción	116
NOTA 27 – Hechos ocurridos después de la fecha de balance.....	117

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	541.615	395.716
Otros Activos Financieros Corrientes	23	980	1.012
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	212.682	207.889
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	755.993	825.869
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	141.698	130.423
Inventarios Corrientes	3	851.970	815.782
Activos Biológicos Corrientes	20	269.253	252.744
Activos por Impuestos Corrientes		55.337	56.951
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		2.829.528	2.686.386
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	13.091	13.610
Activos Corrientes Totales		2.842.619	2.699.996
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	49.912	61.350
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	122.804	125.254
Cuentas por Cobrar No Corrientes	23	5.197	11.877
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15-16	991.456	1.048.463
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	99.816	103.158
Plusvalía	17	78.535	84.106
Propiedades, Planta y Equipo	7	5.762.160	5.789.483
Activos Biológicos No Corrientes	20	3.443.704	3.473.442
Activos por Impuestos Diferidos	6	103.850	160.711
Total de Activos No Corrientes		10.657.434	10.857.844
Total de Activos		13.500.053	13.557.840

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO (continuación)

	Nota	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	479.806	808.614
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	23	532.154	490.191
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	8.652	9.168
Otras Provisiones a corto plazo	18	9.057	8.875
Pasivos por Impuestos Corrientes		3.435	12.264
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	10	3.744	3.945
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	147.102	92.230
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta		1.183.950	1.425.287
Pasivos Corrientes Totales		1.183.950	1.425.287
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23	3.776.773	3.606.310
Otras Provisiones a largo plazo	18	19.923	13.281
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.382.607	1.402.308
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	10	41.149	43.491
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	25	87.382	101.404
Total de Pasivos No Corrientes		5.307.834	5.166.794
Total Pasivos		6.491.784	6.592.081
Patrimonio			
Capital Emitido		353.176	353.176
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		6.916.400	6.754.725
Otras Reservas		(325.909)	(216.579)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		6.943.667	6.891.322
Participaciones No Controladoras		64.602	74.437
Patrimonio Total		7.008.269	6.965.759
Total de Patrimonio y Pasivos		13.500.053	13.557.840

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

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION

	Nota	Enero-Julio	
		2013 MUS\$	2012 MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	2.994.511	2.388.449
Costo de Ventas	2	(2.053.003)	(1.715.639)
Ganancia Bruta		941.508	672.810
Otros Ingresos por Función	2	199.563	141.601
Costos de Distribución	2	(304.291)	(254.398)
Gastos de Administración	2	(314.285)	(261.021)
Otros Gastos por Función	2	(40.264)	(52.401)
Otras Ganancias (Pérdidas)		0	16.262
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		482.231	262.853
Ingresos Financieros	2	13.334	10.155
Costos Financieros	2	(144.989)	(119.216)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	15	6.304	(9.879)
Diferencias de cambio		(9.771)	(14.674)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		347.109	129.239
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(76.131)	(12.069)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		270.978	117.170
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas			
Ganancia (Pérdida)		270.978	117.170
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		254.193	113.481
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		16.785	3.689
Ganancia (Pérdida)		270.978	117.170
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas		0,0022465	0,0010029
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas		0	0
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica		0,0022465	0,0010029
Ganancias por Acción Diluidas			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas		0,0022465	0,0010029
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas		0	0
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción		0,0022465	0,0010029

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	Nota	Enero-Julio	
		2013 MUS\$	2012 MUS\$
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (Pérdida)		270.978	117.170
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	(143.403)	(107.814)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		(143.403)	(107.814)
Coberturas del Flujo de Efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos	23	34.310	(14.391)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		34.310	(14.391)
Participación en el Otro Resultado Integral de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación		2.223	(1.411)
Otros Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos		(106.870)	(123.616)
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	(6.862)	3.314
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		(6.862)	3.314
Otro resultado integral		(113.732)	(120.302)
Resultado integral total		157.246	(3.132)
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		144.863	(3.266)
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		12.383	134
Resultado Integral Total		157.246	(3.132)

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\$
31-07-2013									
Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2013	353.176	(169.377)	(45.110)	(2.092)	(216.579)	6.754.725	6.891.322	74.437	6.965.759
Saldo Inicial Reexpresado	353.176	(169.377)	(45.110)	(2.092)	(216.579)	6.754.725	6.891.322	74.437	6.965.759
Cambios en Patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (Pérdida)						254.193	254.193	16.785	270.978
Otro Resultado Integral		(139.001)	27.448	2.223	(109.330)	(92.518)	(109.330)	(4.402)	(113.732)
Resultado Integral		(139.001)	27.448	2.223	(109.330)	254.193	144.863	12.383	157.246
Dividendos							(92.518)	(92.518)	(92.518)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios							0	(19.997)	(19.997)
Incremento(Disminución) por Cambios en la Participación de Subsidiarias que No Impliquen Pérdida de Control					0		0	(2.221)	(2.221)
Total de Cambios en Patrimonio	0	(139.001)	27.448	2.223	(109.330)	161.675	52.345	(9.835)	42.510
Saldo Final Periodo Actual 31-julio-2013	353.176	(308.378)	(17.662)	131	(325.909)	6.916.400	6.943.667	64.602	7.008.269

	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Caja 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\$
31-07-2012									
Saldo Inicial Periodo Anterior 01-ene-2012	353.176	(67.539)	(25.914)	(3.368)	(96.821)	6.683.252	6.939.607	90.543	7.030.150
Saldo Inicial Reexpresado	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)						113.481	113.481	3.689	117.170
Otro Resultado Integral		(104.259)	(11.077)	(1.411)	(116.747)	(40.553)	(116.747)	(3.555)	(120.302)
Resultado Integral		(104.259)	(11.077)	(1.411)	(116.747)	113.481	(3.266)	134	(3.132)
Dividendos							(40.553)		(40.553)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios							0	(10.359)	(10.359)
Total de Cambios en Patrimonio	0	(104.259)	(11.077)	(1.411)	(116.747)	72.928	(43.819)	(10.225)	(54.044)
Saldo Final Periodo Anterior 31-julio-2012	353.176	(171.798)	(36.991)	(4.779)	(213.568)	6.756.180	6.895.788	80.318	6.976.106

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO-METODO DIRECTO

	31-07-2013 MUS\$	31-07-2012 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	3.161.580	2.793.425
Cobros Procedentes de Primas y Prestaciones, Anualidades y Otros Beneficios de Pólizas Suscritas	29.819	62.182
Otros Cobros por Actividades de Operación	338.426	289.072
Clases de Pagos		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(2.333.162)	(2.332.089)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(292.027)	(202.045)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(142.303)	(132.665)
Intereses Pagados	(150.365)	(133.225)
Intereses Recibidos	6.737	7.678
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(39.008)	(185.723)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(108)	264
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	579.589	166.874
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Utilizados para Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios	0	(63.533)
Flujos de Efectivo Utilizados en la Compra de Participaciones No Controladoras	0	(13.490)
Otros Cobros por la Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos	43.500	6.607
Otros Pagos para Adquirir Participaciones en Negocios Conjuntos	(25.176)	(97.835)
Préstamos a entidades relacionadas	(33.000)	(43.500)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	13.748	5.577
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(199.444)	(310.328)
Importes Procedentes de Ventas de Activos Intangibles	0	3.250
Compras de Activos Intangibles	(2.148)	(47)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	1.306	766
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(128.378)	(57.946)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	5.000	0
Cobros a entidades relacionadas	33.200	9.500
Dividendos Recibidos	15.319	3.953
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	8.785	(248)
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(267.288)	(557.274)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes Procedentes de Préstamos	827.906	1.248.681
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	313.145	725.920
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	514.761	522.761
Reembolsos de Préstamos	(908.505)	(423.871)
Dividendos Pagados	(67.062)	(172.662)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(2.513)	98
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(150.174)	652.246
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	162.127	261.846
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(16.228)	227
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	145.899	262.073
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	395.716	315.901
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	541.615	577.974

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. Adicionalmente, la Sociedad se encuentra registrada como non-accelerated filer en la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica.

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 Celulosa Arauco y Constitución S.A. Ambas sociedades están sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los controladores finales de Arauco 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 31 de julio de 2013 son:

- Estado de Situación Financiera Clasificado por los periodos terminados al 31 de julio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012
- Estado de Resultados por Función por los periodos de 7 meses terminados al 31 de julio de 2013 y 2012
- Estado de Resultados Integral por los periodos de 7 meses terminados al 31 de julio de 2013 y 2012
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por los periodos de 7 meses terminados al 31 de julio de 2013 y 2012
- Estado de Flujo de Efectivo-Método Directo por los periodos de 7 meses terminados al 31 de julio de 2013 y 2012
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

Periodo Cubierto por los Estados Financieros

Período terminado al 31 de julio de 2013.

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros

Los presentes Estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de julio de 2013 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 494 del 10 de septiembre de 2013.

Moneda Funcional y de Presentación

Arauco ha definido que la moneda funcional de la Matriz y de la mayor parte de sus subsidiarias 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 estadounidense.

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

Para los segmentos operativos de aserraderos, paneles y forestal, si bien sus mercados corresponden a un mix de ventas nacionales y exportaciones, los precios de los productos son definidos en dólares estadounidenses, 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, cuyos mercados son mundiales y se ven influenciados principalmente en dólares estadounidenses.

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

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., se consolidan, 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 31 de julio de 2013 fueron preparados de acuerdo a las políticas contables diseñadas en función a las NIIF vigentes y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos 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 Administración 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 afectado. 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.

- Valor razonable 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.

- Plusvalía

La valoración de 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. Dicho valor razonable se determina en base al método de flujos futuros descontados utilizando hipótesis en su determinación, tales como precios de venta e índices de la industria, entre otros.

- Beneficios a los empleados

El costo de las prestaciones definidas por término de la relación laboral, así como el valor actual de la obligación se determina mediante evaluaciones actuariales. La evaluación actuarial implica hacer suposiciones acerca de las tasas de descuento, rotación del personal, futuros aumentos salariales y tasas de mortalidad.

- Juicios y contingencias

Arauco mantiene 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. Arauco 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.

Específicamente, la Sociedad controla una participada si y sólo si tiene todo lo siguiente:

- (a) poder sobre la participada (es decir derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada.);
- (b) exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y
- (c) capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene el poder sobre la sociedad participada cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

- (a) el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;
- (b) los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes;
- (c) derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y
- (d) cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La Sociedad reevaluará si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que ha habido cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente.

La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre ésta. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en los estados financieros consolidados de resultados integrales desde la fecha en que la Sociedad obtiene el control hasta la fecha en que la Sociedad deja de controlar la subsidiaria.

La ganancia o pérdida de cada componente de otros resultados integrales son atribuidas a los propietarios de la Sociedad y a la participación no controladora, según corresponda. El total de resultados integrales es atribuido a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras aun cuando el resultado de la participación no controladora tenga un déficit de saldo.

Si una subsidiaria utiliza políticas contables diferentes de las adoptadas en los estados financieros consolidados, para transacciones y otros sucesos similares en circunstancias parecidas, se realizarán los ajustes adecuados en los estados financieros de las subsidiarias al elaborar los estados financieros consolidados para asegurar la conformidad con las políticas contables del Grupo.

Las transacciones y los resultados no realizados de las subsidiarias han sido eliminados de los Estados financieros consolidados intermedios y la participación no controladora es reconocida en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera.

Los Estados financieros consolidados intermedios correspondientes a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de julio de 2013 y 2012 incluyen los saldos de las subsidiarias que se presentan en Nota 13.

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 preparados de acuerdo a IFRS y traducidos según lo indicado en Nota 1 e) (ii).

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. El responsable de tomar estas decisiones es el Gerente General quien se apoya en 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

A efectos de la presentación de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos de las operaciones en el extranjero de Arauco son traducidos a dólares estadounidenses utilizando los tipos de cambio vigentes al cierre de cada período. Los ingresos y gastos son convertidos a los tipos de cambio promedio de cada cierre mensual, a menos que las tasas de cambio fluctúen de forma significativa durante ese período, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio de las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se reconocen en Otros Resultados Integrales en el patrimonio neto.

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 equivalentes al efectivo

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, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

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 Arauco 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 razonable y los costos de transacción se reconocen en el Estado de Resultados. Posteriormente son registrados a su valor razonable también con efecto en resultados.

Swap de tasa de interés y moneda: 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 de moneda extranjera: 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: Son instrumentos de alta liquidez que se venden en el corto plazo y 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 razonable 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 con vencimiento inferior a 30 días.

(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. Los costos en que se haya incurrido en la transacción son considerados para la determinación de la tasa efectiva. 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 Arauco tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

La estimación del valor razonable de obligaciones con bancos se determina mediante técnicas propias de valuación usando flujos de caja descontados a tasas acordes al riesgo de préstamos bancarios de similar naturaleza, 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 razonable 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 usando métodos internos incluyendo el método de descuento de flujos efectivos a la tasa acorde al riesgo de la operación, utilizando metodología interna de valoración e información de mercado de proveedores de reconocida reputación.

h) Derivados implícitos

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor justo. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de resultados consolidada.

i) 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 se registran en gastos en el periodo en que se consumen.

j) Activos no corrientes mantenidos para la venta

El Grupo clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta las propiedades, plantas y equipos, los intangibles, las inversiones en asociadas y los grupos sujetos a desapropiación (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados), para los cuales en la fecha de cierre del estado de situación financiera se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que es altamente probable.

Estos activos o grupos sujetos a desapropiación se valorizan por el menor del monto en libros o el valor estimado de venta deducidos los costos necesarios para llevarla a cabo, y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

k) Combinaciones de negocios

Arauco utiliza el método de adquisición para registrar una combinación de negocios. Este método requiere identificar el adquirente, determinar la fecha de adquisición, reconocer y medir los activos identificables adquiridos, pasivos asumidos y cualquier interés no controlador en el negocio adquirido y reconocer y medir la plusvalía o ganancia de una compra ventajosa. Los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos en una combinación de negocios se medirán por primera vez por sus valores razonables en la fecha de adquisición.

La Plusvalía se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable de la participación patrimonial previamente poseída por la adquirente (si hubiese) en la adquirida sobre los importes netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si, luego de una re-evaluación, los importes netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos exceden la suma de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable de la participación previamente poseída por la adquirente en la adquirida (si la hubiese), dicho exceso se reconoce inmediatamente en resultados como una ganancia por una compra en términos muy ventajosos.

La Plusvalía que surge de una adquisición de un negocio, se registra al costo según se establece en la fecha de adquisición del negocio menos las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. Para fines de la evaluación del deterioro, la plusvalía es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo) del Grupo que se espera obtengan beneficios de las sinergias de la combinación.

Los costos de las transacciones son contabilizados como gastos en el momento en que se incurren, con excepción de los costos de emisión de deuda o títulos de patrimonio los cuales se reconocen de acuerdo con la NIC 32 y NIC 39.

Una controladora presentará las participaciones no controladoras en el estado de situación financiera consolidado, dentro del patrimonio, de forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora.

Los cambios en la participación en la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control son transacciones de patrimonio. Cualquier diferencia entre el importe por el que se ajustan los intereses minoritarios y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio neto y se atribuye a los propietarios de la dominante. No se realiza ningún ajuste en el importe en libros de la plusvalía, ni se reconocen ganancias o pérdidas en la cuenta de resultados

Las participaciones no controladoras que son participaciones en la propiedad actuales y que otorgan a sus tenedores una parte proporcional de los activos netos de la entidad en el caso de liquidación se pueden medir inicialmente ya sea al valor razonable o bien a la parte proporcional, de las particiones no controladoras, de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida. La elección de la base de medición se hace sobre la base de transacción por transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras se miden al valor razonable o, cuando procede, sobre la base específica en otra NIIF.

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.

Si la contabilización inicial de una combinación de negocios no está finalizada al cierre del periodo de reporte en que la combinación ocurre, Arauco informa los importes provisionales de las partidas cuya contabilización está incompleta. Durante el periodo de medición de máximo un año, se ajustan esos importes provisionales (ver párrafos anteriores), o se reconocen los activos o pasivos adicionales que existían en la fecha de adquisición y, que de conocerse, habrían afectado los importes reconocidos en esa fecha, retrospectivamente.

I) 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.

Se entiende por negocio conjunto aquel en el que existe control conjunto, que se produce únicamente cuando las decisiones estratégicas de las actividades, tanto financieras como operativas, requieren el consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control.

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. Los dividendos recibidos se imputan disminuyendo la inversión. 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.

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.

m) 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 de agua, servidumbres de paso y otros

En este ítem se presentan Derechos de agua, servidumbres de paso y otros derechos adquiridos que se registran inicialmente a costo y tienen una vida útil indefinida por no existir un límite previsible 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, o cuando existe algún indicio de que el activo pueda estar deteriorado.

n) Plusvalía

La plusvalía es medida como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier interés no controlador en la sociedad adquirida y el valor razonable de la participación de la sociedad en las sociedades adquiridas anteriormente (si aplica) sobre el importe neto en la fecha de adquisición de los activos netos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. 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.

ñ) Propiedades, plantas y equipos

Las Propiedades, plantas y equipos son medidos a su costo, menos su depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los activos.

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 Arauco 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, hasta el momento de su puesta en marcha (ver Nota 12).

La depreciación es calculada por componentes usando el método lineal.

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.

o) Arrendamientos

Arauco aplica CINIIF 4 para evaluar si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento. Los arrendamientos cuando Arauco tiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. El resto de arrendamientos se clasifican como operativos.

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.

Arauco evalúa el fondo económico de los contratos que otorgan el derecho de uso de determinados activos, con el objeto de determinar la existencia de arrendamientos implícitos. En estos casos, la compañía separa al inicio del contrato, en función de sus valores razonables relativos, los pagos y contraprestaciones relativos al arrendamiento, de los correspondientes al resto de elementos incorporados al acuerdo.

p) Activos biológicos

La NIC 41 exige que los activos biológicos, tales como los bosques en pie, sean presentados en el Estado de Situación Financiera a valores razonables. 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.

q) Impuestos a las ganancias e Impuestos diferidos

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los estados financieros en base a la determinación de las rentas líquidas imponibles a la fecha de cierre de los estados financieros y aplicando la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha en los países en que opera Arauco.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo basado en el balance, 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 de cierre de los estados financieros y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

La plusvalía originada en combinaciones de negocios no da origen a impuestos diferidos.

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.

r) 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.

s) 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 Arauco reciba los beneficios económicos de la transacción y los costos incurridos respecto de la transacción, pueden ser medidos confiablemente.

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

Las prestaciones de servicios, se registran siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, así el ingreso es contabilizado considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre, junto con que es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

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.

t) 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 distributable, 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 surge la obligación presente 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.

u) Deterioro

Activos no financieros

El importe recuperable de las propiedades plantas y equipos y otros activos con vida útil finita son medidos 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 daño 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

intangible 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 unidad generadora de efectivo a la cual se le ha asignado la plusvalía es sometida a evaluaciones de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe un indicio de que la unidad podría haber sufrido deterioro. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros, la pérdida por deterioro se asigna primero a reducir el importe en libro de cualquier plusvalía asignada a la unidad y luego proporcionalmente a los otros activos de la unidad, tomando como base el importe en libros de cada activo en la unidad. Cualquier pérdida por deterioro por la plusvalía se reconoce directamente en los resultados en el estado de resultados. Una pérdida por deterioro reconocida para la plusvalía no se reversa en periodos posteriores.

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.

v) Beneficios a los empleados

Arauco 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. Estas obligaciones se consideran beneficios definidos.

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 Otros Resultados Integrales en el ejercicio en que se incurren.

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

w) Vacaciones del personal

Arauco reconoce el gasto por vacaciones del personal sobre base devengada de acuerdo a la legislación laboral vigente en cada país.

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

x) Recientes pronunciamientos contables

Los siguientes pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2013:

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 revisada	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 10	Estados financieros consolidados El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación –Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería preparar estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.	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 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	1º de enero de 2013
NIIF 12	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
NIIF 7	Instrumentos Financieros Revelaciones-Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros.	1º de enero de 2013
Guías para la transición Enmiendas a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12	Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades.	1º de enero de 2013

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
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
CINIIF 21	Gravámenes Guías sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno tanto para gravámenes que se contabilizan de acuerdo con NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y para aquellos cuya oportunidad e importe del gravamen es cierto.	1º de enero de 2014

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
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
Modificaciones a NIIF 12, NIIF 10, NIC 27	Entidades de Inversión, Estados Financieros Consolidados, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y Estados Financieros Separados.	1º de enero de 2014
NIC 36	Deterioro de activos-Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	1º de enero de 2014
NIC 39	Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición- Novación de derivados y continuación de contabilidad de coberturas	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 dicha sociedad en el periodo de su aplicación inicial. Estamos en proceso de evaluación del impacto en la valorización y en las revelaciones asociadas a estas modificaciones.

NOTA 2. OTRA INFORMACION A REVELAR

a) Capital Emitido

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

El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie

	31-07-2013	31-12-2012
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	

	31-07-2013	31-12-2012
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 distributable 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 distributable al cierre del año anterior y el monto del dividendo provisorio pagado al cierre del ejercicio anterior.

Los MUS\$ 92.518 (MUS\$ 40.553 al 31 de julio de 2012) presentados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada correspondiente al periodo 2013.

En el Estado de Flujo de Efectivo, se presentan en la línea Dividendos pagados un monto de MUS\$ 67.062 al 31 de julio de 2013 (MUS\$ 172.662 al 31 de julio de 2012), de los cuales MUS\$ 47.017 (MUS\$ 161.568 al 31 de julio de 2012) corresponden al pago de dividendos de la Sociedad Matriz.

A continuación se presentan los dividendos pagados durante el período 2013 y el ejercicio 2012 y sus correspondientes montos 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	08-05-2013
Importe de Dividendo	MUS\$ 47.017
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.152.446
Dividendo por Acción	US\$ 0,41552

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	12-12-2012
Importe de Dividendo	MUS\$ 17.321
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.152.446
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,15308

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

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 efectivo 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 Efectivo

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

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 31 de julio de 2013 y 2012:

	Enero - Julio	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Clases de Otros Ingresos por Función		
Total Otros Ingresos por Función	199.563	141.601
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos Biológicos (ver Nota 20)	158.686	95.387
Ingresos netos por indemnización seguros (*)	1.216	16.813
Ingresos por fomento exportación	2.475	1.691
Arriendos percibidos	1.149	1.428
Utilidad por venta de activos	17.323	9.160
Ingresos por indemnización de juicios	8.500	-
Servicios de administración otorgados	1.349	-
Servidumbre de paso	20	5.763
Otros resultados varios de operación (Venta materiales y desechos, recuperación impto renta, ingresos por multas, reajustes e intereses)	8.845	11.359
Clases de Otros Gastos por función		
Total Otros Gastos por Función	(40.264)	(52.401)
Depreciaciones	(334)	(354)
Provisión contingencias	(10.328)	(2.316)
Provisiones deterioro activos fijos y otros	(3.671)	(69)
Gastos operacionales plantas cerradas o detenidas	(2.938)	(12.907)
Gastos proyectos	-	(10.396)
Siniestro y reparaciones de activos	(5.217)	(400)
Siniestros forestales	(187)	(2.831)
Otros impuestos	(2.556)	(2.742)
Gastos de investigación y desarrollo	(1.512)	(1.594)
Indemnización y desahucio	(919)	(3.875)
Otros gastos (Gastos proyectos y estudios, donaciones, multas, reajustes, amortización seguros)	(12.602)	(14.917)
Clases de Ingresos Financieros		
Total Ingresos Financieros	13.334	10.155
Ingresos financieros por fondos mutuos - depósitos a plazo	4.947	5.362
Ingresos financieros por resultado de derivados swap- forward	3.044	2.064
Otros ingresos financieros	5.343	2.729
Clases de Costos Financieros		
Total Costos Financieros	(144.989)	(119.216)
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(13.981)	(7.077)
Gasto por intereses, bonos	(105.176)	(94.462)
Gasto, otros instrumentos financieros	(2.329)	(8.024)
Otros costos financieros	(23.503)	(9.653)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación		
Total	6.304	(9.879)
Inversiones en asociadas	(922)	9.472
Inversiones en negocios conjuntos	7.226	(19.351)
(*) El saldo del período 2012 corresponde al ingreso neto por indemnización de seguro (incendio y otros siniestros)		

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

Costo de Venta	Enero-Julio	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Madera	517.665	465.040
Costo faenas forestales	361.882	337.367
Depreciación activo fijo	154.361	128.889
Gastos de mantención	124.887	101.331
Productos químicos	289.865	207.589
Servicios de aserrío	109.410	111.445
Otras materias primas	113.775	90.508
Costos indirectos	78.428	64.635
Energía y combustibles	113.764	100.751
Costo energía eléctrica	53.229	40.401
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	135.737	67.683
Total	2.053.003	1.715.639

Costos de Distribución	Enero - Julio	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Gastos de Venta	21.812	17.240
Comisiones	9.345	8.681
Seguros	3.694	2.585
Deudores Incobrables	(415)	(544)
Otros gastos de venta	9.188	6.518
Gastos de Embarque y Flete	282.479	237.158
Servicios portuarios	15.454	12.529
Fletes	237.486	196.558
Otros gastos de embarque y flete	29.539	28.071
Total	304.291	254.398

Gastos de Administración	Enero - Julio	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	132.450	106.741
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	5.043	5.708
Seguros	23.863	15.984
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	13.151	7.410
Servicios computacionales	11.058	10.837
Arrendos oficinas, bodegas, maquinarias	8.026	7.801
Auditorías externas	2.564	2.234
Donaciones, aportes, becas	6.109	7.280
Honorarios	29.515	28.594
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	14.489	9.841
Otros Gastos de Administración	68.017	58.591
Total	314.285	261.021

Gastos por	Nota	Enero-Julio	
		2013 MUS\$	2012 MUS\$
Depreciación	7	163.964	137.177
Beneficios a los empleados	10	291.158	189.315
Amortización intangibles	19	5.415	1.139

NOTA 3. INVENTARIOS

Clase de Inventarios	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Materias Primas	90.254	90.466
Suministros para la Producción	88.748	82.248
Productos en proceso	68.825	78.981
Bienes Terminados	463.997	435.546
Repuestos	140.146	128.541
Otros Inventarios		
Total Inventarios	851.970	815.782

Al 31 de julio de 2013, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 2.052.998 (MUS\$ 1.705.800 al 31 de julio de 2012).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 31 de julio de 2013, se ha reconocido un aumento neto de los inventarios, asociado a menor provisión de obsolescencia de MUS\$ 2.490 (mayor provisión de MUS\$ 611 al 31 de julio de 2012).

Al 31 de julio de 2013 hay castigos de inventario por MUS\$ 1.724. Al 31 de julio de 2012 hubo castigos de inventarios por MUS\$ 20.244, que 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 considerando las condiciones de venta de los productos y antigüedad de los inventarios (rotación).

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, en el curso normal de nuestras operaciones y se miden a su valor razonable menos los costos de venta en el punto de cosecha al cierre del período. Estos se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Inventarios en el ítem Materias primas.

NOTA 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo comprende tanto la caja como los saldos en cuentas corrientes 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 inversión 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 a partir de la fecha de adquisición.

Arauco invierte en fondos mutuos locales e internacionales para rentabilizar excedentes de caja en pesos o en otras monedas extranjeras (como dólares estadounidenses 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.

	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en Caja	424	543
Saldos en Bancos	120.732	62.816
Depósitos a Corto Plazo	336.220	151.799
Fondos Mutuos	49.981	180.558
Otro Efectivo y Equivalentes al Efectivo (*)	34.258	-
Total	541.615	395.716
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	541.615	395.716
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	541.615	395.716

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

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 31 de julio de 2013 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 31 de julio de 2013 no presentan cambios en estimaciones y en políticas contables respecto a igual período del año anterior.

NOTA 6. IMPUESTOS

La tasa impositiva aplicable a las principales empresas en que Arauco tiene participación es de un 20% en Chile, 35% en Argentina, 34% en Brasil y un 34% en Estados Unidos (tasa federal).

Con fecha 27 de septiembre de 2012 se publicó en Chile la Ley N°20.630, que, entre otras modificaciones, eleva la tasa del Impuesto de Primera Categoría a un 20%, de carácter permanente, a contar del ejercicio comercial 2012, año tributario 2013. El efecto del cambio en las tasas de impuesto ha originado en el período 2012 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.

El efecto en resultados al 31 de diciembre de 2012 de este cambio en la tasa impositiva fue de MUS\$ 128.981, el cual se generó principalmente por las diferencias temporarias asociadas a las Propiedades, plantas y equipos y a los Activos biológicos.

Activos por Impuestos Diferidos

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

	31-07-2013	31-12-2012
Activos por Impuestos Diferidos	MUS\$	MUS\$
Diferencia por Provisiones de Pasivo	5.966	4.752
Diferencia por Pasivos devengados	6.059	6.385
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	8.850	9.341
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	2.009	10.822
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	179	297
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	45.940	90.327
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	3.693	2.636
Diferencias por valorización de Inventarios	5.798	9.142
Diferencias por Provisiones de Ingresos	3.850	4.477
Diferencia por valorización provisión incobrables deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	3.001	3.602
Otros	18.505	18.930
Total Activos por Impuestos Diferidos	103.850	160.711

Algunas subsidiarias de Arauco, a la fecha de los presentes estados financieros presentan pérdidas tributarias, cuyo total asciende a MUS\$ 229.170 (MUS\$ 342.044 al 31 de diciembre de 2012), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

Arauco 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.

Diferencias Temporales

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

Concepto Diferencia	31-07-2013		31-12-2012	
	Diferencia Deducible	Diferencia Imponible	Diferencia Deducible	Diferencia Imponible
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	57.910		70.384	
Pérdida tributaria	45.940		90.327	
Pasivos por impuestos diferidos		1.382.607		1.402.308
Total	103.850	1.382.607	160.711	1.402.308

Detalle de Importe en Resultados	Enero - Julio	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	(11.425)	(11.753)
Pérdida tributaria	(33.517)	8.296
Pasivos por impuestos diferidos	(5.575)	5.895
Total	(50.517)	2.438

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 - Julio	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(49.180)	(18.679)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	17.730	4.165
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	4.024	610
Otro Gasto por Impuesto Corriente	1.812	(603)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	(25.614)	(14.507)
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(17.000)	(6.810)
Gasto Diferido (ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	-	952
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	(33.517)	8.296
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	(50.517)	2.438
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(76.131)	(12.069)

El Gasto por Impuesto a las Ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales, al 31 de julio de 2013 y 2012, es como sigue:

	Enero - Julio	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Impuesto Corrientes Extranjero	(7.735)	(1.865)
Impuesto Corrientes Nacional	(17.879)	(12.642)
Total Impuesto Corriente	(25.614)	(14.507)
Impuesto Diferido Extranjero	(12.965)	18.173
Impuesto Diferido Nacional	(37.552)	(15.735)
Total Impuesto Diferido	(50.517)	2.438
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(76.131)	(12.069)

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 - Julio	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(69.422)	(23.227)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(14.433)	4.607
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	2.748	(6.199)
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	1.163	6.323
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	4.994	809
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas (sobre los saldos de inicio)	-	951
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	786	610
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(1.967)	4.057
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(6.709)	11.158
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(76.131)	(12.069)

NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, Plantas y Equipos Neto		
Obras en Curso	407.417	487.380
Terrenos	792.879	801.601
Edificios	1.662.698	1.628.854
Planta y Equipo	2.760.137	2.727.345
Equipamiento de Tecnologías de la Información	24.131	25.454
Instalaciones Fijas y Accesorios	7.740	8.691
Vehículos de Motor	8.982	9.734
Otros	98.176	100.424
Total	5.762.160	5.789.483
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Obras en Curso	407.417	487.380
Terrenos	792.879	801.601
Edificios	2.949.157	2.872.553
Planta y Equipo	4.924.644	4.799.185
Equipamiento de Tecnologías de la Información	60.145	59.836
Instalaciones Fijas y Accesorios	30.728	27.960
Vehículos de Motor	34.366	34.558
Otros	137.964	138.790
Total	9.337.300	9.221.863
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(1.286.459)	(1.243.699)
Planta y Equipo	(2.164.507)	(2.071.840)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(36.014)	(34.382)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(22.988)	(19.269)
Vehículos de Motor	(25.384)	(24.824)
Otros	(39.788)	(38.366)
Total	(3.575.140)	(3.432.380)

Descripción de Propiedades, Planta y Equipo entregados en Garantía

Forestal Río Grande S.A., filial de Fondo de Inversión Bío Bío, en octubre de 2006 constituyó 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 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 dichos bienes.

	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Importe de Propiedades, Planta y Equipo Entregados en Garantía	7.719	16.413

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

	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	211.603	281.893
	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción	194.430	424.474

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Planta y Equipo al 31 de julio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012:

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 01-01-2013	487.380	801.601	1.628.854	2.727.345	25.454	8.691	9.734	100.424	5.789.483
Cambios									
Adiciones	194.430	11.394	14.059	30.574	226	310	1.045	246	252.284
Desapropiaciones	-	-	30	(106)	-	(2)	(44)	(330)	(452)
Retiros	(5.083)	(238)	(77)	(3.869)	-	-	(204)	(203)	(9.674)
Gasto por depreciación	-	-	(51.147)	(126.498)	(2.012)	(1.407)	(1.472)	(1.914)	(184.450)
Provisión de deterioro	-	-	20	(370)	-	-	-	-	(350)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(9.331)	(22.108)	(16.460)	(36.820)	12	59	14	(47)	(84.681)
Trasposos de obras en curso cerradas	(259.979)	2.230	87.419	169.881	451	89	(91)	-	-
Total cambios	(79.963)	(8.722)	33.844	32.792	(1.323)	(951)	(752)	(2.248)	(27.323)
Saldo Final 31-07-2013	407.417	792.879	1.662.698	2.760.137	24.131	7.740	8.982	98.176	5.762.160
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	427.614	5.569	3.850	31.094	1.780	61	1.693	39.005	510.666
Adquisiciones de Negocios	2.703	9.268	50.100	235.462	235	3.140	1.803	2.460	305.171
Desapropiaciones	(3.824)	(668)	5.767	(16.196)	(1.176)	(113)	(435)	(3.535)	(20.180)
Retiros	(12.062)	(189)	(19.979)	(49.019)	(103)	(114)	(1.175)	(851)	(83.492)
Gasto por depreciación	-	-	(82.063)	(198.720)	(3.080)	(1.963)	(3.202)	(410)	(289.438)
Provisión de deterioro	-	-	16.963	18.060	(4)	(13)	-	799	35.805
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(16.033)	(18.279)	(8.851)	(17.241)	(225)	(611)	209	(1.996)	(63.027)
Trasposos de obras en curso cerradas	(574.989)	96	203.308	363.676	4.287	2.294	689	639	-
Total cambios	(176.591)	(4.203)	169.095	367.116	1.714	2.681	-418	36.111	395.505
Saldo Final 31-12-2012 (re-expresado)	487.380	801.601	1.628.854	2.727.345	25.454	8.691	9.734	100.424	5.789.483

La depreciación cargada a resultados al 31 de julio de 2013 y 2012 se presenta en el siguiente cuadro:

	Enero-Julio	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Depreciación del Período		
Costos de explotación	152.479	127.750
Gastos de administración	9.618	7.410
Otros Gastos varios de operación	1.867	2.017
Total	163.964	137.177

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

Las propiedades, planta y equipo no tienen diferencias significativas entre el valor razonable y el costo de estos activos.

Los costos por préstamos capitalizados se detallan en la Nota N° 12.

NOTA 8. ARRENDAMIENTOS

Arrendatario

	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero	84.582	55.879
Planta y Equipo	84.582	55.879

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

	31-07-2013		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	25.197	-	25.197
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	56.351	-	56.351
Más de cinco años	-	-	-
Total	81.548	-	81.548
	31-12-2012		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	20.489	-	20.489
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	35.563	-	35.563
Más de cinco años	-	-	-
Total	56.052	-	56.052

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:

	31-07-2013		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	1.118	62	1.056
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	498	42	456
Más de cinco años	-	-	-
Total	1.616	104	1.512
	31-12-2012		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	1.642	115	1.527
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	1.437	93	1.344
Más de cinco años	-	-	-
Total	3.079	208	2.871

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-Julio	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Venta de Bienes	2.883.179	2.306.666
Prestación de Servicios	111.332	81.783
Total	2.994.511	2.388.449

NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Clases de Beneficios y Gastos por Empleados

	Enero - Julio	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Gastos de Personal	291.158	189.315
Sueldos y Salarios	284.605	182.549
Gasto por Indemnización años de Servicio	6.553	6.766

Las principales hipótesis actuariales utilizadas por Arauco en el cálculo de la provisión de indemnización por años de servicio al 31 de julio de 2013 y 2012 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 31 de julio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012:

	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Corriente	3.744	3.945
No Corriente	41.149	43.491
Total	44.893	47.436
Conciliación Valor Presente Indemnización		
	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Saldo de Inicio	47.436	39.409
Costos de los servicios corrientes	1.356	4.137
Costo por intereses	1.510	1.261
(Ganancias) pérdidas actuariales	2.751	3.838
Beneficios pagados (provisionados)	(4.953)	(4.390)
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	(3.207)	3.181
Saldo final	44.893	47.436

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

Moneda nacional y extranjera

Al 31 de julio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, los activos y pasivos por tipo de moneda son los siguientes:

	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Total de Activos Corrientes	2.842.619	2.699.996
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	541.615	395.716
Dólares estadounidenses	374.045	325.340
Euros	4.553	1.867
Reales	73.380	38.477
Pesos Argentinos	6.408	4.877
Otras monedas	2.623	2.726
Pesos Chilenos	80.606	22.429
Otros Activos Financieros Corrientes	980	1.012
Dólares estadounidenses	980	1.012
Otros Activos No Financieros Corrientes	212.682	207.889
Dólares estadounidenses	111.315	96.257
Euros	160	103
Reales	12.612	15.041
Pesos Argentinos	13.163	13.647
Otras monedas	2.513	1.846
Pesos Chilenos	72.919	80.995
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	755.993	825.869
Dólares estadounidenses	495.332	520.803
Euros	28.417	26.711
Reales	62.376	53.057
Pesos Argentinos	35.868	38.256
Otras monedas	18.803	22.543
Pesos Chilenos	114.060	163.084
U.F.	1.137	1.415
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	141.698	130.423
Dólares estadounidenses	135.076	122.315
Reales	3.123	1.268
Pesos Chilenos	3.499	6.840
Inventarios	851.970	815.782
Dólares estadounidenses	752.398	718.348
Reales	81.424	77.340
Pesos Chilenos	18.148	20.094
Activos Biológicos Corrientes	269.253	252.744
Dólares estadounidenses	253.015	252.744
Reales	16.238	-
Activos por impuestos corrientes	55.337	56.951
Dólares estadounidenses	2.720	1.332
Reales	2.228	6.655
Pesos Argentinos	3.878	6.931
Otras monedas	3.056	1.188
Pesos Chilenos	43.455	40.845
Activos No corrientes disponible Para la Venta	13.091	13.610
Dólares estadounidenses	13.091	13.610

Moneda nacional y extranjera, continuación

	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Total Activos No corrientes	10.657.434	10.857.844
Otros Activos Financieros No Corriente	49.912	61.350
Dólares estadounidenses	49.004	60.333
Pesos Argentinos	908	1.017
Otros Activos No Financieros No Corrientes	122.804	125.254
Dólares estadounidenses	110.364	105.414
Reales	10.214	17.042
Pesos Argentinos	650	1.540
Otras monedas	624	681
Pesos Chilenos	952	577
Cuentas por cobrar no corrientes	5.197	11.877
Dólares estadounidenses	191	5.204
Pesos Chilenos	2.865	3.374
U.F.	2.141	3.299
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participacion	991.456	1.048.463
Dólares estadounidenses	768.643	790.116
Reales	222.813	258.347
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	99.816	103.158
Dólares estadounidenses	96.370	98.997
Reales	3.364	4.070
Pesos Chilenos	82	91
Plusvalía	78.535	84.106
Dólares estadounidenses	32.451	32.457
Reales	46.084	51.649
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	5.762.160	5.789.483
Dólares estadounidenses	5.063.717	5.022.197
Reales	688.821	756.507
Pesos Chilenos	9.622	10.779
Activos Biológicos, No Corriente	3.443.704	3.473.442
Dólares estadounidenses	3.106.895	3.093.440
Reales	336.809	380.002
Activos por Impuestos Diferidos	103.850	160.711
Dólares estadounidenses	73.407	113.080
Reales	29.399	46.464
Otras monedas	349	361
Pesos Chilenos	695	806

Moneda nacional y extranjera, continuación

	31-07-2013			31-12-2012		
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total Pasivos Corrientes	973.698	210.252	1.183.950	1.015.183	410.104	1.425.287
Otros Pasivos Financieros Corrientes	269.932	209.874	479.806	401.493	407.121	808.614
Dólares estadounidenses	201.366	77.148	278.514	360.732	355.651	716.383
Reales	16.952	9.602	26.554	8.494	3.432	11.926
Pesos Argentinos	29.770	7.266	37.036	25.091	12.200	37.291
Pesos Chilenos	119	315	434	111	330	441
U.F.	21.725	115.543	137.268	7.065	35.508	42.573
Prestamos Bancarios	243.984	83.372	327.356	347.256	66.015	413.271
Dólares estadounidenses	197.262	66.504	263.766	313.671	50.383	364.054
Reales	16.952	9.602	26.554	8.494	3.432	11.926
Pesos Argentinos	29.770	7.266	37.036	25.091	12.200	37.291
Arrendamiento Financiero	7.219	17.978	25.197	3.909	16.580	20.489
Dólares estadounidenses	-	103	103	-	127	127
Pesos Chilenos	119	315	434	111	330	441
U.F.	7.100	17.560	24.660	3.798	16.123	19.921
Otros Prestamos	18.729	108.524	127.253	50.328	324.526	374.854
Dólares estadounidenses	4.104	10.541	14.645	47.061	305.141	352.202
U.F.	14.625	97.983	112.608	3.267	19.385	22.652
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	532.154	-	532.154	490.191	-	490.191
Dólares estadounidenses	128.605	-	128.605	117.458	-	117.458
Euros	5.765	-	5.765	9.114	-	9.114
Reales	33.636	-	33.636	30.730	-	30.730
Pesos Argentinos	32.675	-	32.675	37.515	-	37.515
Otras monedas	686	-	686	1.622	-	1.622
Pesos Chilenos	328.382	-	328.382	291.190	-	291.190
U.F.	2.405	-	2.405	2.562	-	2.562
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	8.652	-	8.652	9.168	-	9.168
Dólares estadounidenses	1.615	-	1.615	1.474	-	1.474
Reales	58	-	58	-	-	-
Pesos Chilenos	6.979	-	6.979	7.694	-	7.694
Otras Provisiones, Corrientes	9.057	-	9.057	8.875	-	8.875
Pesos Argentinos	9.057	-	9.057	8.875	-	8.875
Pasivos por impuestos Corrientes	3.435	-	3.435	12.264	-	12.264
Dólares estadounidenses	396	-	396	-	-	-
Euros	139	-	139	132	-	132
Reales	2.466	-	2.466	-	-	-
Pesos Argentinos	17	-	17	-	-	-
Otras monedas	278	-	278	711	-	711
Pesos Chilenos	139	-	139	11.421	-	11.421
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	3.366	378	3.744	962	2.983	3.945
Pesos Chilenos	3.366	378	3.744	962	2.983	3.945
Otros pasivos no financieros corrientes	147.102	-	147.102	92.230	-	92.230
Dólares estadounidenses	87.423	-	87.423	49.453	-	49.453
Reales	29.835	-	29.835	23.767	-	23.767
Pesos Argentinos	5.717	-	5.717	4.067	-	4.067
Otras monedas	3.614	-	3.614	2.221	-	2.221
Pesos Chilenos	18.662	-	18.662	10.620	-	10.620
U.F.	1.851	-	1.851	2.102	-	2.102

	31-07-2013			31-12-2012		
	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\$	MUS\$	MUS\$
Total Pasivos No Corrientes	3.152.813	2.155.021	5.307.834	2.953.670	2.213.124	5.166.794
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	1.625.044	2.151.729	3.776.773	1.401.793	2.204.517	3.606.310
Dólares estadounidenses	1.524.127	1.382.557	2.906.684	1.244.963	1.380.868	2.625.831
Reales	37.181	23.391	60.572	2.679	26.216	28.895
Pesos Argentinos	-	-	-	8.134	-	8.134
Pesos Chilenos	784	-	784	781	-	781
U.F.	62.952	745.781	808.733	145.236	797.433	942.669
Prestamos Bancarios	776.912	28.156	805.068	477.457	30.981	508.438
Dólares estadounidenses	739.731	4.765	744.496	466.644	4.765	471.409
Reales	37.181	23.391	60.572	2.679	26.216	28.895
Pesos Argentinos	-	-	-	8.134	-	8.134
Arrendamiento Financiero	56.351	-	56.351	35.563	-	35.563
Dólares estadounidenses	17	-	17	67	-	67
Pesos Chilenos	784	-	784	781	-	781
U.F.	55.550	-	55.550	34.715	-	34.715
Otros Prestamos	791.781	2.123.573	2.915.354	888.773	2.173.536	3.062.309
Dólares estadounidenses	784.379	1.377.792	2.162.171	778.252	1.376.103	2.154.355
U.F.	7.402	745.781	753.183	110.521	797.433	907.954
Otras Provisiones, No Corrientes	19.923	-	19.923	13.281	-	13.281
Reales	19.923	-	19.923	13.281	-	13.281
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.382.607	-	1.382.607	1.402.308	-	1.402.308
Dólares estadounidenses	1.234.864	-	1.234.864	1.229.196	-	1.229.196
Reales	142.266	-	142.266	166.553	-	166.553
Pesos Argentinos	5.053	-	5.053	5.503	-	5.503
Otras monedas	125	-	125	596	-	596
Pesos Chilenos	299	-	299	460	-	460
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	37.857	3.292	41.149	35.157	8.334	43.491
Otras monedas	-	-	-	140	-	140
Pesos Chilenos	37.857	3.292	41.149	35.017	8.334	43.351
Otros Pasivos no financieros no corrientes	87.382	-	87.382	101.131	273	101.404
Dólares estadounidenses	-	-	-	500	-	500
Reales	84.594	-	84.594	97.695	-	97.695
Pesos Argentinos	2.365	-	2.365	2.917	-	2.917
Otras monedas	153	-	153	-	-	-
Pesos Chilenos	254	-	254	-	273	273
U.F.	16	-	16	19	-	19

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 Arapotí 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:

	31-07-2013	31-07-2012
	MUS\$	MUS\$
Arauco Do Brasil S.A.	(62.732)	(43.809)
Arauco Forest Brasil S.A.	(48.543)	(43.093)
Arauco Florestal Arapoti S.A.	(17.769)	(14.341)
Arauco Distribución S.A.	(1.507)	1.490
Alto Paraná S.A.	(5.510)	(4.752)
Flakeboard Company Limited	(3.068)	0
Otras	128	246
Total Ajuste Conversión	(139.001)	(104.259)

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero-Julio	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	(8.777)	(13.730)
Reserva de Conversión	(143.403)	(107.814)

NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS

Arauco capitaliza intereses a tasa efectiva sobre los proyectos de inversión vigentes, los que a la fecha de cierre corresponden a plantas nuevas, modernizaciones y ampliaciones principalmente en Chile y en Brasil. Para el registro de esta capitalización se calcula la tasa promedio de los préstamos destinados a financiar dichos proyectos de inversión.

	Enero - Julio	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo		
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	4,78%	5,02%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	1.423	9.117

NOTA 13. PARTES RELACIONADAS

Información a Revelar sobre Partes Relacionadas

Se consideran partes 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 partes 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.

Al cierre de los presentes estados financieros, las principales transacciones registradas con partes relacionadas son préstamos concedidos a empresas en Uruguay (negocios conjuntos) y compras de combustible a Compañía de Petróleos de Chile S.A.

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 partes relacionadas.

Nombre de Controladora Principal del Grupo

Los controladores finales de Arauco 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 partes 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 31-07-2013			% de Participación 31-12-2012		
				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	9,9753	90,0048	99,9801
-	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
96765270-9	Arauco Distribución S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	99,9992	99,9992	-	99,9992	99,9992
-	Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales	1,4319	98,5666	99,9985	1,4573	98,5412	99,9985
-	Arauco Florestal 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 Canada ULC	Canadá	Dólar estadounidense	-	-	-	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Panels USA, LLC	USA	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	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	0,0004	99,9981	99,9985	0,0004	99,9981	99,9985
-	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
-	Catan Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9934	99,9934	-	99,9934	99,9934
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	-	99,9789	99,9789
-	Flakeboard America Limited	USA	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Flakeboard Company Ltd.(ex-Arauco Panels Canada ULC)	USA	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
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	-	98,1432	98,1432	-	97,4281	97,4281
-	Forestal Concepción S.A.	Panamá	Dólar estadounidense	0,0050	99,9936	99,9986	0,0050	99,9936	99,9986
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	-	99,9805	99,9805
-	Forestal Talavera S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9942	99,9942	-	99,9942	99,9942
96567940-5	Forestal Valdivia S.A.	Chile	Dólar estadounidense	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
76320036-1	Forestal Viñales S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9248	-	99,9248	-	-	-
-	Greenagro S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	97,9805	97,9805	-	97,9805	97,9805
96563550-5	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	98,6058	1,3932	99,9990	98,6058	1,3932	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	-	99,9801	99,9801
-	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9932	99,9932	-	99,9932	99,9932
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	-	99,9931	99,9931
96637330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	45,0000	54,9995	99,9995	45,0000	54,9995	99,9995

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

No existen restricciones significativas sobre la capacidad de las subsidiarias para transferir fondos a Arauco, en la forma de dividendos en efectivo o de reembolsos de préstamos o anticipos.

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

	Enero - Julio	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	38.799	35.640
Dietas del directorio	1.024	938
Beneficios por Terminación	3.247	1.816
Total	43.070	38.394

Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$
Forestal Mininco S.A	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	48	7
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	2	-
Eka Chile S.A	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	30 días	2.499	2.346
Forestal del Sur S.A	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	4.485
Stora Enso Arapoti Industria del Papel S.A	-	Asociada	Brasil	Reales	30 días	891	593
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Asociada de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	155	725
Unilín Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	30 días	2.440	675
Eufores S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares estadounidenses	dic-13	63.488	73.095
Forestal Cono Sur S.A	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares estadounidenses	dic-13	11.500	19.201
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	-	-	2
Ongar S.A	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares estadounidenses	dic-13	29.520	26.056
Celulosa y Energía Punta Pereira S.A	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares estadounidenses	-	-	3.228
Zona Franca Punta Pereira S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares estadounidenses	dic-13	30.205	-
Fundación Educativa Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	950	-
TOTAL						141.698	130.423

Detalle de Partes Relacionadas por Pagar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	6.249	6.588
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	571	677
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	-	-	31
Fundación Educativa Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	380
Sigma S.A.	86.370.800-1	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	22	4
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	123	-
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	8	10
Servicios Corporativos Serco S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	6	4
Puerto Lirquén S.A.(ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	890	644
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	725	830
Novo Oeste Gestao de Ativo Florestais S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	30 días	58	-
TOTAL						8.652	9.168

Transacciones entre partes relacionadas

Compras							
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible	3.447	5.506
Empresas Copec S.A	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Gerenciamiento	182	306
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	59.559	113.948
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Pesos chilenos	Movilización y estiba	4.699	7.118
Puerto Lirquén S.A.(ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Pesos chilenos	Servicios Portuarios	4.363	8.409
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	38.843	67.163
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	241	777
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director común	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	962	1.698
Puertos y Logística S.A. (ex Puerto de Lirquén S.A.)	82.777.100-7	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Servicios Portuarios	184	329
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Ss. Telefónicos	172	503
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos	231	303
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras	258	1.675
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	4	2.790
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	1.463	1.324
Ventas							
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	22.542	2.979
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	14.136	25.011
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Madera	5.388	8.853
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Accionista Minoritaria Subsidiaria	Chile	Pesos chilenos	Astillas y Maderas	9.768	24.120
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Madera	167	3.332
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Celulosa	-	2.982
Eufores S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares estadounidenses	Préstamo e Intereses	1.393	55.215
Forestal Cono Sur S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares estadounidenses	Préstamo e Intereses	309	9.597
Zona Franca Punta Pereira S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares estadounidenses	Préstamo e Intereses	30.205	-
Ongar S.A	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares estadounidenses	Préstamo e Intereses	3.465	26.055
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Asociada de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	2.973	13.794
Celulosa y Energía Punta Pereira S.A	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares estadounidenses	Otras ventas	1.287	-
Unilín Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	Madera	6.495	6.913

NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Inversiones en Subsidiarias

Fusión de sociedades forestales

Desde hace varios años el funcionamiento de las subsidiarias forestales Forestal Celco S.A., Forestal Valdivia S.A. y Bosques Arauco S.A. se ha ido unificando a través de la homologación de procesos y servicios (planificación, recursos humanos, seguridad y salud ocupacional), profundizándose en virtud del proceso de certificación FSC y de la creación de la nueva gerencia de operaciones forestales.

Con el fin de seguir avanzando en la optimización de los procesos y la adopción de las mejores prácticas en las operaciones del Negocio Forestal, es que se integrarán dichas sociedades mediante un proceso paulatino de fusiones. Dicha tarea comenzó con la integración de las sociedades Bosques Arauco S.A. y Forestal Valdivia S.A., las que, previa aprobación de los respectivos accionistas, se fusionaron a partir del 1 de julio de 2013, operando bajo el nombre de Forestal Valdivia S.A.

Posteriormente se integrará la nueva Forestal Valdivia S.A. con Forestal Celco S.A., quedando la mayoría del patrimonio forestal de Arauco bajo una sola Empresa. Esta Empresa tendrá tres centros de operación: Norte, Centro y Sur, equivalentes a lo que son actualmente Forestal Celco, Bosques Arauco y Forestal Valdivia.

Bosques Arauco S.A., la sociedad absorbida el 1 de julio de 2013, aportó sus activos y pasivos a valor libro.

En la misma fecha, Forestal Arauco S.A. fue dividida creando la sociedad Forestal Viñales S.A., empresa a la cual se le aportaron las acciones de Forestal Celco S.A. Esta operación, sin efecto en resultados, se llevó a cabo dentro del marco de reestructuración y fusión final de las sociedades forestales anteriormente mencionadas.

Las mencionadas fusiones no generaron efectos contables en los presentes estados financieros consolidados ya que se trataron como una reorganización de empresas bajo control común.

Otras inversiones

Con fecha 1 de enero de 2013, la sociedad Arauco Panels Canada ULC se fusionó con su subsidiaria Flakeboard Company Ltd., no existiendo efecto en resultados producto de esta operación.

A continuación se presentan las inversiones o aportes a las subsidiarias realizadas en el ejercicio 2012, las que no tuvieron efecto en resultados, a excepción de la adquisición de activos efectuada por Arauco Panels USA, LLC.

Arauco a través de su subsidiaria canadiense Arauco Panels Canada ULC, pagó el día 24 de septiembre de 2012, el precio acordado de MUS\$ 242.502 por la compra de 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.

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.

Arauco realizó el registro inicial de la adquisición de la sociedad Flakeboard Company Limited en base a la información disponible a esa fecha, efectuando una determinación preliminar de la asignación de los valores razonables en la adquisición de esta Compañía. Al cierre de julio 2013, se han determinado los importes definitivos de activos adquiridos y pasivos asumidos, los que han implicado una re-expresión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 de acuerdo a lo requerido por IFRS 3. Esta re-expresión significó una reasignación de activos adquiridos y pasivos asumidos. Los valores reclasificados al 31 de diciembre de 2012 en el Estado de Situación Financiera Clasificado se presentan en cuadro adjunto:

	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	14.270
Activos intangibles-cartera de clientes y marcas	80.847
Plusvalía	25.461
Impuestos diferidos	(6.654)

Con fecha 29 de noviembre de 2011 se constituyó a través de la subsidiaria Arauco Wood Products, Inc. la sociedad Arauco Panels USA, LLC. y a principios del 2012 se efectuó el pago 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. Se determinó el valor de mercado de los activos netos adquiridos y en el cierre de junio 2012 se reconoció una ganancia en la operación de MUS\$ 16.263.

A continuación se exponen los valores razonables definitivos en la fecha de adquisición de los activos y pasivos adquiridos en el ejercicio 2012:

ARAUCO PANELS CANADA ULC	24-09-2012
	MUS\$
Efectivo y efectivo equivalente	52.427
Deudores por venta y otras cuentas por cobrar	43.089
Inventarios	44.444
Propiedades, planta y equipo	222.083
Activos intangibles distintos de la plusvalía	84.300
Plusvalía	29.605
Otros activos	3.116
Total Activos	479.064
Pasivos financieros corrientes y no corrientes	189.129
Acreedores comerciales	47.433
Total Pasivos	236.562
ARAUCO PANELS USA LLC.	24-01-2012
	MUS\$
Efectivo y efectivo equivalente	-
Deudores por venta y otras cuentas por cobrar	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

Los siguientes son los Ingresos de actividades ordinarias y resultados reconocidos desde la fecha de adquisición en Arauco por las inversiones en Arauco Panels Canada ULC (actual Arauco Company Ltd.) y en Arauco Panels USA LLC:

Arauco Panels Canada ULC	24-09-2012 al 31-12-2012
	MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	131.094
Resultados	(5.558)
Arauco Panels USA LLC	24-01-2012 al 31-12-2012
	MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	115.911
Resultados	(5.321)

Los siguientes son los Ingresos de actividades ordinarias y resultados reconocidos como si la fecha de adquisición hubiera sido al comienzo del período anual de la inversión en Arauco Panels Canada ULC (actual Arauco Company Ltd.):

Arauco Panels Canada ULC	Enero-Diciembre 2012
	MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	518.071
Resultados	4.711

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

Al 31 de julio de 2013 no hay nuevas inversiones en asociadas que informar.

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 Puertos y Logística S.A. (ex-Puerto Lirquén S.A.). Dichos aportes implican que al cierre de los presentes estados financieros, Arauco tiene una participación de un 20,28 % sobre el patrimonio de dicha sociedad.

En abril de 2012, Centaurus Holding S.A., se fusionó con Florestal Vale Do Corisco S.A., siendo esta última entidad la continuadora. Posteriormente, en mayo de 2012, Klabin S.A., disminuyó su capital en Florestal Vale Do Corisco S.A., y como consecuencia de ello, Arauco Forest Brasil S.A., incrementó del 43% al 49% su participación en dicha sociedad.

Al 31 de julio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, respectivamente, se presenta la siguiente información referida a las Inversiones en Asociadas:

Nombre de Asociada	Puertos y Logística 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%	20,2767%
	31-07-2013	31-12-2012
Inversión en Asociada	MUS\$ 63.141	MUS\$ 63.384

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%	
	31-07-2013	31-12-2012
Inversión en Asociada	MUS\$ 35.699	MUS\$ 35.780

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%	
	31-07-2013	31-12-2012
Inversión en Asociada	MUS\$ 1.086	MUS\$ 1.214

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%	
	31-07-2013	31-12-2012
Inversión en Asociada	MUS\$ 30.728	MUS\$ 40.821

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%	
	31-07-2013	31-12-2012
Inversión en Asociada	MUS\$ 67	MUS\$ 65

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%	
	31-07-2013	31-12-2012
Inversión en Asociada	MUS\$ 396	MUS\$ 326

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	48,9912%	
	31-07-2013	31-12-2012
Inversión en Asociada	MUS\$ (11.871)	(MUS\$ 8.610)

Nombre de Asociada	Vale do Corisco 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%
	31-07-2013	31-12-2012
Inversión en Asociada	MUS\$ 187.340	MUS\$ 211.881

Información Financiera Resumida de Asociadas

31-07-2013									
	Puertos y Logística S.A.	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Serv.Corporativos Sercor S.A.	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A.	Suma de Activos Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Vale do Corisco S.A.	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Genomica Forestal S.A.	Total
Corrientes de Asociadas	79.485	17	1.262	59.873	6.600	16.836	5.613	1.034	170.720
No Corrientes de Asociadas	303.016	72.146	7.999	93.722	129.301	482.642	1.095	580	1.090.501
Total de Asociadas	382.501	72.163	9.261	153.595	135.901	499.478	6.708	1.614	1.261.221
	Puertos y Logística S.A.	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Serv.Corporativos Sercor S.A.	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A.	Suma de Pasivos Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Vale do Corisco S.A.	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Genomica Forestal S.A.	Total
Corrientes de Asociadas	27.641	51	2.145	25.272	125.199	4.480	4.730	1.375	190.893
No Corrientes de Asociadas	43.465	9	1.599	0	34.930	112.671	0	0	192.674
Patrimonio	311.395	72.103	5.517	128.323	(24.228)	382.327	1.978	239	877.654
Total de Asociadas	382.501	72.163	9.261	153.595	135.901	499.478	6.708	1.614	1.261.221
Suma de Ingresos Ordinarios de Asociadas	41.656	705	1.928	91.153	51	64.900	620	206	201.219
Suma de la Gastos Ordinarios de Asociadas	(40.913)	0	(2.157)	(86.216)	(9.508)	(58.675)	(685)	(212)	(198.368)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	743	705	(229)	4.937	(9.457)	6.225	(65)	(6)	2.853
31-12-2012									
	Puertos y Logística S.A.	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Serv.Corporativos Sercor S.A.	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A.	Suma de Activos Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Vale do Corisco S.A.	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Genomica Forestal S.A.	Total
Corrientes de Asociadas	128.879	17	3.390	129.557	6.718	14.427	5.087	623	288.698
No Corrientes de Asociadas	270.393	71.600	8.266	77.658	115.753	546.037	1.659	614	1.091.980
Total de Asociadas	399.272	71.617	11.656	207.215	122.471	560.464	6.746	1.237	1.380.678
	Puertos y Logística S.A.	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Serv.Corporativos Sercor S.A.	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A.	Suma de Pasivos Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Vale do Corisco S.A.	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Genomica Forestal S.A.	Total
Corrientes de Asociadas	45.162	50	4.141	31.481	667	2.932	5.114	978	90.525
No Corrientes de Asociadas	41.514	6	1.444	0	138.843	125.123	0	0	306.930
Patrimonio	312.596	71.561	6.071	175.734	(17.039)	432.409	1.632	259	983.223
Total de Asociadas	399.272	71.617	11.656	207.215	122.471	560.464	6.746	1.237	1.380.678
Suma de Ingresos Ordinarios de Asociadas	43.837	0	2.070	94.166	140	25.812	513	492	167.030
Suma de la Gastos Ordinarios de Asociadas	(31.389)	(859)	(1.973)	(92.671)	(6.215)	(22.967)	(504)	(457)	(157.035)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	12.448	(859)	97	1.495	(6.075)	2.845	9	35	9.995

Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	1.048.463	886.706
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos		
Adiciones, Inversiones en Asociadas	-	13.562
Adiciones, Inversiones en Negocios Conjuntos	25.176	159.692
Desapropiaciones, Inversiones en Negocios Conjuntos	(55.000)	(6.607)
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	(923)	17.947
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	7.227	(3.694)
Dividendos Recibidos	(13.831)	(3.057)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(26.592)	(21.879)
Otro Incremento (Decremento)	6.936	5.793
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	(57.007)	161.757
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	991.456	1.048.463
	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$
Inversiones en Asociadas	318.456	353.472
Inversiones en Negocios Conjuntos	673.000	694.991
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	991.456	1.048.463

NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN NEGOCIOS CONJUNTOS

Inversiones o aportes efectuados

Al 31 de julio de 2013, 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\$ 25.176 (MUS\$ 145.977 al 31 de diciembre de 2012), manteniéndose en el grupo Arauco el 50% del control como negocio conjunto. Esta operación no tuvo efecto en resultados.

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.

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\$ 10.969 al 31 de julio de 2013) 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\$ 5.487 al 31 de julio de 2013), pasando a constituirse en un joint venture. Esta operación no tuvo efecto en resultados. Esta empresa se dedica a la manufactura, procesamiento, industrialización y comercio de pisos de madera laminada.

A la fecha de los presentes estados financieros, Arauco tiene comprometido aportes a Montes del Plata por aproximadamente 29 millones de Euros (equivalentes a MUS\$ 38.574).

Inversiones en Uruguay

Los principales activos adquiridos al Grupo Empresarial Ence (compañía española) 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 221 mil hectáreas de terrenos, de las cuales 133 mil están plantadas.

Las inversiones en Uruguay, califican como negocios conjuntos por la existencia de contratos en que tanto Arauco como Stora Enso someten dichas inversiones a control conjunto manteniendo cada uno un 50% de participación.

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 en negocios conjuntos:

Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	31-07-2013		31-12-2012	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	48.205	75.040	207.222	105.029
No Corrientes	1.709.375	1.138.647	1.396.689	965.918
Patrimonio	-	543.893	-	532.964
Total Negocio Conjunto	1.757.580	1.757.580	1.603.911	1.603.911
Inversión	271.947		266.482	
	31-07-2013 MUS\$		31-07-2012 MUS\$	
Ingresos	3.494		6.172	
Gastos	(21.646)		(18.560)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Negocio Conjunto	(18.152)		(12.388)	
	31-07-2013		31-12-2012	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	37.490	36.708	145.133	66.794
No Corrientes	177.023	0	172.741	6
Patrimonio	-	177.805	-	251.074
Total Negocio Conjunto	214.513	214.513	317.874	317.874
Inversión	88.903		125.537	
	31-07-2013 MUS\$		31-07-2012 MUS\$	
Ingresos	38.246		448	
Gastos	(1.515)		(10.148)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Negocio Conjunto	36.731		(9.700)	
	31-07-2013		31-12-2012	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	100.347	338.700	72.789	288.443
No Corrientes	638.767	2.873	618.704	868
Patrimonio	-	397.541	-	402.182
Total Negocio Conjunto	739.114	739.114	691.493	691.493
Inversión	198.695		201.016	
	31-07-2013 MUS\$		31-07-2012 MUS\$	
Ingresos	42.136		25.722	
Gastos	(46.778)		(43.744)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Negocio Conjunto	(4.642)		(18.022)	

Zona Franca Punta Pereira S.A.	31-07-2013		31-12-2012	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	14.430	79.659	9.996	40.818
No Corrientes	327.088	89.333	266.076	89.252
Patrimonio	-	172.526	-	146.002
Total Negocio Conjunto	341.518	341.518	276.072	276.072
Inversión	86.263		73.001	
	31-07-2013 MUS\$		31-07-2012 MUS\$	
Ingresos	3.883		2.335	
Gastos	(3.862)		(2.280)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Negocio Conjunto	21		55	
Unilin Arauco Pisos Ltda.	31-07-2013		31-12-2012	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	8.484	4.200	8.294	3.054
No Corrientes	5.232	26	5.893	
Patrimonio	-	9.490		11.133
Total Negocio Conjunto	13.716	13.716	14.187	14.187
Inversión	4.745		5.645	
	31-07-2013 MUS\$		31-07-2012 MUS\$	
Ingresos	4.682		2.560	
Gastos	(5.398)		(2.576)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Negocio Conjunto	(716)		(16)	
Eka Chile S.A.	31-07-2013		31-12-2012	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	23.611	4.993	28.271	8.001
No Corrientes	30.289	4.010	30.191	3.840
Patrimonio	-	44.897	-	46.621
Total Negocio Conjunto	53.900	53.900	58.462	58.462
Inversión	22.449		23.310	
	31-07-2013 MUS\$		31-07-2012 MUS\$	
Ingresos	38.651		36.997	
Gastos	(37.461)		(35.568)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Negocio Conjunto	1.190		1.429	

NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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 aseguraron los activos, entre los cuales se encontraban 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 reconocieron 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 reconocieron en la medida en que se contaba con la documentación de respaldo suficiente y/o en el momento de la recepción de los flujos de efectivo.

Respecto a este siniestro, al 31 de diciembre de 2012, los estados financieros incorporaban:

- En Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes un monto de MUS\$ 29.819 por indemnizaciones aun no recibidas a esa fecha y asociadas a daño físico de Propiedades, planta y equipo y perjuicio por paralizaciones.
- En Propiedades, planta y equipo por daño físico se dieron de baja MUS\$ 70.161.
- En Inventarios un castigo de MUS\$ 19.841.

En los meses de abril y agosto del 2012, Arauco recibió pago como anticipo de indemnización por un total de MUS\$ 120.000, estimándose que MUS\$ 40.000 correspondían a perjuicios por paralización, MUS\$ 70.000 a la cobertura de daños físicos y MUS\$ 10.000 a pérdida de inventarios. Estos pagos recibidos fueron presentados en el rubro Otros ingresos, neto de los gastos asociados al siniestro.

Durante los meses de agosto y diciembre del 2012, Arauco recibió las liquidaciones por las indemnizaciones de los seguros por inventario y activo fijo con perjuicio por paralización respectivamente.

- La liquidación del seguro por indemnización por inventario fue de MUS\$ 20.801, el que a la fecha fue recibido en su totalidad.
- La liquidación del seguro de activo fijo y pérdida por paralización, fue recibida en el mes de diciembre, por un monto total de MUS\$ 96.986 y MUS\$ 46.088, respectivamente, el que a la fecha fue recibido en su totalidad.

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.

En el período 2013 no existen nuevas provisiones de deterioro asociadas a unidades generadoras de efectivo que informar.

Detalle de Deterioro de Valor de Activos

Al 31 de julio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, respectivamente se presentan las provisiones de deterioro de Propiedades, planta y equipo producto de obsolescencia técnica.

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	
	31-07-2013	31-12-2012
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 5.000	MUS\$ 4.720

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.

Al cierre de los presentes estados financieros, el saldo de Plusvalía es de MUS\$ 78.535 (MUS\$ 84.106, saldo re-expresado al 31 de diciembre de 2012), se genera principalmente por la adquisición de "Flakeboard" (ver Nota 14) por un total de MUS\$ 25.461 y por la inversión en Arauco do Brasil (ex-Tafisa) por un total de MUS\$ 46.084 (MUS\$ 51.649 al 31 de diciembre de 2012). Ambos valores fueron asignados al segmento de paneles.

La cantidad recuperable de la unidad generadora de efectivo ubicada en Pien, Brasil, 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. 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:

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

1. 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. Se rindieron 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. La inspección del Tribunal se efectuó los días 13, 14 y 15 de marzo de 2012. Con fecha 13 de marzo de 2013 el Tribunal citó a las partes para oír sentencia. Posteriormente, con fecha 26 de marzo de 2013 el Tribunal citó a las partes a dos audiencias de conciliación, las cuales se llevaron a efecto sin resultados. Celulosa Arauco y Constitución S.A. hizo presente al Tribunal la propuesta de arreglo que había evaluado.

Con fecha 27 de julio de 2013 se dictó sentencia definitiva de primera instancia, en virtud de la cual se hizo lugar a la demanda, con costas, condenando principalmente a la Empresa a adoptar las siguientes medidas a fin de preservar el Santuario de la Naturaleza, a su costo:

- Realizar a través de un equipo interdisciplinario de diversos expertos en las áreas de la biología, química y física, un estudio sobre el estado actual del Humedal, para lo cual se deberá crear un comité independiente en el que participen las partes y cuya duración no excederá a 1 año, el que comprenderá el estado de las aguas, flora y fauna del Humedal.
- Crear un humedal artificial con carácter de centinela, con especies representativas del Humedal del río Cruces, que reciba el primer impacto de disposición de riles, que se ubicará inmediatamente después del tratamiento terciario y antes del vertimiento al río Cruces.
- Realizar programa de monitoreo medio ambiental por parte de la empresa demandada, constante y por un periodo no inferior a 5 años, el que deberá efectuarse de acuerdo a las condiciones de calificación ambiental establecidas en la RCA 279/98 y sus modificaciones posteriores, por los organismos competentes, sin perjuicio de lo que éstos ordenen o hayan ordenado.

- Crear un Centro de Investigaciones de Humedales, tal como ha sido propuesto por la Sociedad.
- Realizar programas de desarrollo comunitario relacionados con el Humedal, en la forma que ha sido propuesta por la Sociedad.

En lo que se refiere a perjuicios, el fallo ordena pagarlos en la etapa de cumplimiento del fallo, y no determina ni su especie ni su monto, lo que corresponde realizar con posterioridad.

Dicha sentencia fue notificada a la Sociedad con fecha 9 de agosto de 2013. Después de analizar detenidamente la sentencia, Celulosa Arauco y Constitución S.A. tomó la decisión de acatarla, en cuanto a que los problemas ambientales producidos en el Humedal Carlos Andwanter en el año 2004 fueron causados principalmente por la planta Celulosa Valdivia. Se adoptó esta decisión porque ello permite generar las condiciones para iniciar, a la mayor brevedad posible, una efectiva implementación de las medidas en favor del Humedal, sin esperar nuevos plazos judiciales.

Actualmente el plazo para recurrir de la sentencia ya se encuentra vencido, sin que existan recursos pendientes.

2. 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 un informe, respecto del cual la Sociedad formuló observaciones. Actualmente esta causa se encuentra pendiente.

3. Respecto de la Planta Licancel, con fecha 22 de junio de 2011 Celulosa Arauco y Constitución S.A. fue notificada de una demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual interpuesta por 12 pescadores artesanales del Río Mataquito ante el 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 que se les indemnice por supuestos daños a consecuencia del evento antes indicado, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral, y por supuesta responsabilidad contractual. Se terminó el período probatorio, faltando a la fecha únicamente que se respondan dos oficios dirigidos a diversas autoridades.

4. En relación con la Planta Nueva Aldea, con fecha 20 de diciembre de 2012, la Sociedad fue notificada de demanda civil indemnizatoria en juicio sumario, interpuesta por un grupo de pobladores del sector La Concepción, cercana a la Planta Nueva Aldea, quienes demandan indemnización de perjuicios por supuestos daños ambientales que han afectado su calidad de vida. La demanda es por daño emergente y por concepto de daño moral. Los supuestos daños consistirían en emanaciones a la atmósfera,

contaminación de esteros, riesgos por tránsito de camiones y riesgos de incendio de bosques.

Con fecha 27 de diciembre de 2012, la Sociedad solicitó y obtuvo del Tribunal que este juicio se tramitara conforme al procedimiento ordinario. Actualmente la causa se encuentra en estado de dictarse el auto de prueba, habiéndose ya agotado el periodo de discusión.

Alto Paraná S.A.

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 en concepto de capital (equivalentes a MUS\$ 75.935 al 31 de julio de 2013) 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\$ 1.069 al 31 de julio de 2013).

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\$ 115.130 al 31 de julio de 2013); 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.

El 01 de febrero de 2013 APSA se notificó de la sentencia de fecha 28 de diciembre de 2012, por la que la Sala I de la Cámara de Apelaciones rechazó la apelación deducida por la Sociedad, confirmó la determinación de oficio practicada por la AFIP, e impuso las costas de ambas instancias en el orden causado, en virtud de existir jurisprudencia contradictoria. La Sociedad ha recurrido esta sentencia ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación mediante los distintos remedios procesales previstos por la legislación. Con fecha 4 de febrero de 2013 la Sociedad interpuso recurso ordinario contra la sentencia de la Cámara y el 19 de febrero de 2013 también dedujo contra dicho pronunciamiento un recurso extraordinario, ambos ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación. El 6 de mayo de 2013, APSA se notificó de la resolución de la Cámara de Apelaciones que, en fecha 23 de abril de 2013, concedió el Recurso Ordinario de Apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación y tuvo presente, para su oportunidad, el Recurso Extraordinario Federal interpuesto. El 27 de mayo de 2013 el expediente fue elevado a la Corte Suprema de Justicia de la Nación. El 3 de junio de 2013 APSA fue notificada de la Providencia dictada por el Alto Tribunal el 29 de mayo de 2013, por la que tuvo por recibido el Recurso Ordinario de Apelación. El 17 de junio de 2013 APSA presentó un memorial fundando el Recurso Ordinario de Apelación, del cual la Corte Suprema de Justicia de la Nación ordenó el traslado a la AFIP, lo que se notificó el 28 de junio de 2013.

Los fundamentos de la sentencia de la Cámara de Apelaciones no modificaron la opinión de nuestros asesores externos en cuanto a que la Sociedad se comportó de acuerdo a derecho al deducir los intereses, gastos y diferencias de cambio del endeudamiento cuestionado por el Fisco por lo que continúan sosteniendo que existen buenas posibilidades para que la sentencia de la Cámara sea revocada y la determinación de oficio de la AFIP dejada sin efecto. Por tal razón no se ha constituido provisión por ninguno de los ejercicios 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\$ 1.898 al 31 de julio de 2013) 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\$ 297 al 31 de julio de 2013), 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 Suprema 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. El 21 de agosto de 2012, APSA realizó una presentación donde manifestó su interés de mantener el Recurso Extraordinario. El análisis de los fundamentos de la impugnación conduce, a opinión de los asesores letrados de APSA, a una visión optimista del caso.

2. 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.

Arauco do Brasil S.A.

El 8 de noviembre de 2012, las autoridades fiscales brasileñas emitieron una Notificación de Infracción contra una de nuestras subsidiarias brasileñas, Arauco do Brasil S.A., por impuestos supuestamente no pagados adeudados por dicha empresa por los años 2006 a 2010. En particular, las autoridades fiscales (i) objetaron la deducibilidad de ciertos pagos realizados y gastos incurridos (incluyendo la amortización de primas, intereses y costas judiciales) por Arauco do Brasil entre 2005 y 2010, y (ii) alegaron que Arauco do Brasil hizo ciertos pagos insuficientes en relación con el Impuesto sobre Sociedades de Brasil ("IRPJ") y respecto a la Contribución Social sobre las Utilidades Netas ("CSLL") durante el año 2010.

El 11 de diciembre de 2012, Arauco do Brasil presentó un recurso para revocar la Notificación de Infracción ante el Tribunal del Servicio de Impuestos de Brasil, primer nivel administrativo. A la fecha de este informe, el juicio en relación con esta objeción sigue pendiente. La Compañía considera que su objeción a la Notificación de Infracción se apoya en argumentos jurídicos sólidos y que existe una probabilidad razonable que este asunto resulte en un resultado favorable para la Compañía. Sin embargo, en caso

contrario, es posible que se genere una obligación por los montos antes señalados, más intereses y multas hasta la fecha del pago respectivo.

Forestal Celco S.A.

1. 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 a 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. La Corte de Apelaciones de Chillán rechazó ambos recursos. Contra este último fallo, el demandante interpuso recurso de casación en la forma y en el fondo. La causa fue remitida a la Excm. Corte Suprema. La Sociedad se hizo parte el 11 de octubre de 2012, llevando el rol 7610-2012. Actualmente la causa se encuentra en Tabla.

2. 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 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. Causa Rol 4.860-2010 del 2º Juzgado Civil de Chillán.

Con fecha 10 de enero de 2012 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia condenando a ambos demandados en forma solidaria. Los dos demandados impugnaron el fallo. Con fecha 4 de junio de 2013 la Corte de Apelaciones de Chillán revocó la sentencia y en su lugar resolvió rechazar la demanda en todas sus partes. Con fecha 21 de junio de 2013 el demandante recurrió de casación en la forma y en el fondo. Actualmente, la causa se encuentra pendiente de control de admisibilidad en la Corte Suprema.

3. 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 doña Vitelia Morán Sepúlveda y a otras 7 personas naturales, a fin que reconocieran 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 reconvenzional reivindicatoria a fin que Forestal Celco S.A. sea condenada a restituir el predio "El Macaco" de 162,7 hectáreas más una indemnización por supuesto daño emergente, por

lucro cesante y por daño moral. Con fecha 29 de junio de 2009 se dictó 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 reconvenicional interpuesta. Actualmente la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones de Talca, Rol ingreso Corte número 267-2012, para vista y fallo del recurso de apelación interpuesto por la parte demandada, que también es demandante reconvenicional. Desde el 15 de enero de 2013 la causa está en relación.

4. Con fecha 11 de septiembre de 2012, Forestal Celco S.A. fue notificada de una demanda de nulidad de adjudicación en partición y de contrato de compraventa de fecha 28 de Noviembre del año 1994, referido al predio denominado "Loma Angosta" que tiene una cabida de 281,89 hectáreas, con indemnización de perjuicios, presentada por Julián Eduardo Rivas Alarcón en representación de Nimia del Carmen Álvarez Delgado en contra de Patricia del Carmen Muñoz Zamorano y Forestal Celco S.A. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras y Garantía de Quirihue, rol C-108-2012. Con fecha 4 de octubre de 2012 Forestal Celco S.A. opuso excepción dilatoria de incompetencia relativa. Con fecha 10 de octubre de 2012, el otro demandado también opuso excepción dilatoria de incompetencia del Tribunal. Ambas excepciones se encuentran pendientes de resolución por el Tribunal. Con fecha 1º de agosto de 2013, el Tribunal resolvió rechazar, con costas, las excepciones dilatorias interpuestas por ambos demandados, decisión que fue apelada por Forestal Celco S.A. Paralelamente, con fecha 7 de agosto de 2013, Forestal Celco S.A. dedujo incidente de abandono del procedimiento, el cual fue rechazado con fecha 8 de agosto de 2013 por el Tribunal, por resolución que fue apelada por Forestal Celco S.A. Ambas apelaciones se encuentran pendientes de resolver. Con fecha 13 de agosto de 2013, Forestal Celco S.A. contestó la demanda solicitando su rechazo.

5. Con fecha 4 de enero de 2013, Forestal Celco S.A. fue notificada de una demanda civil interpuesta por la sociedad de transportes Juan y Joel Cea Cares y Compañía Limitada que persigue se declare la resolución del documento denominado "Contrato de Bases Generales" y se le indemnice por supuestos perjuicios que serían de responsabilidad de Forestal Celco S.A. Se celebró audiencia de conciliación, sin resultados. Actualmente la causa se encuentra en estado de dictarse el auto de prueba. Causa Rol 180-2012 del Juzgado de Letras de Constitución.

Forestal Valdivia S.A.

1. Con fecha 26 de octubre de 2012, Forestal Valdivia S.A., subsidiaria de Celulosa Arauco y Constitución S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria, interpuesta por la comunidad hereditaria quedada al fallecimiento de doña Julia Figueroa Oliveiro acaecido hace más de 60 años. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Loncoche, Rol C-79-2012. La demanda solicita la reivindicación y restitución de dos inmuebles, con sus frutos y mejoras, alegando que la comunidad hereditaria es la única y exclusiva dueña de dichos inmuebles de una cabida total de 1.210 hectáreas, que estarían siendo ocupadas supuestamente sin título por Forestal Valdivia S.A. Con fecha 14 de enero de 2013, la Sociedad contestó la demanda, solicitando su completo rechazo. Actualmente la causa se encuentra en período de prueba.

2. Con fecha 17 de noviembre de 2003, Bosques Arauco S.A. (se fusionó con Forestal Valdivia S.A. el 1 de julio de 2013), 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 habría estado 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 fueron 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. El 10 de julio de 2013 Bosques Arauco S.A. consignó monto demandado por daño patrimonial. El 15 de julio de 2013, el Tribunal tuvo por consignado dicho monto.

Forestal Cholquán S.A.

1. Con fecha 12 de Diciembre de 2010 la Sociedad Forestal Cholquán 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 Cholquán S.A.", la cual persigue que se proceda a demarcar y cerrar el deslinde donde supuestamente colindaría el predio de propiedad de Forestal Cholquán 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 la "Hacienda Canteras" cerrado y demarcado hace muchos años. 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. Dicho fallo fue apelado por el demandante y por el tercero coadyuvante (Banco del Desarrollo). Con fecha 13 de abril de 2012 Forestal Cholquán S.A. presentó una solicitud de alzamiento de la medida precautoria, la cual fue denegada, lo que motivó que la Sociedad apelara. Se efectuó la vista de ambas apelaciones. Actualmente la causa está en acuerdo.

Inversiones Arauco Internacional Ltda.

1. Con fecha 5 de mayo de 2011, el Servicio de Impuestos Internos (SII) emitió las Liquidaciones N° 7 y 8, a la subsidiaria Inversiones Arauco Internacional Ltda., objetando la razonabilidad y necesidad que un pago de compensación efectuado por la Sociedad en el marco de la asociación y participación en Forestal Cono Sur S.A. de Uruguay, sea considerado como un gasto necesario.

El 4 de mayo de 2012, la Sociedad dedujo Reclamo contra las Liquidaciones N° 7 y 8 ante el Tribunal Tributario. Se proveyó el reclamo, encontrándose actualmente pendiente el informe del Fiscalizador.

NOTA 19. ACTIVOS INTANGIBLES

Arauco mantiene principalmente los siguientes activos intangibles:

Activos Intangibles Neto	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Total Activos Intangibles	99.816	103.158
Programas Informáticos	12.391	12.391
Derechos de agua	5.403	5.114
Cartera clientes	74.312	77.454
Otros Activos Intangibles Identificables	7.710	8.199
Activos Intangibles Identificables Bruto	128.024	128.108
Programas Informáticos	37.000	35.782
Derechos de agua	5.403	5.114
Cartera clientes	77.454	78.800
Otros Activos Intangibles Identificables	8.167	8.412
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor		
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(28.208)	(24.950)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables	(28.208)	(24.950)
Programas Informáticos	(24.609)	(23.391)
Cartera clientes	(3.142)	(1.346)
Otros Activos Intangibles Identificables	(457)	(213)

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

Movimiento Intangibles	31-07-2013				TOTAL
	Programas Informáticos	Derechos de Agua	Cartera Clientes	Otros	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$
Saldo Inicial	12.391	5.114	77.454	8.199	103.158
Cambios					
Adiciones	2.148	-	-	-	2.148
Amortización	(1.812)	-	(3.142)	(461)	(5.415)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(336)	-	-	(28)	(364)
Otros Incrementos (Disminuciones)	-	289	-	-	289
Cambios, Total	0	289	(3.142)	(489)	(3.342)
Saldo Final	12.391	5.403	74.312	7.710	99.816
	31-12-2012				TOTAL
	Programas Informáticos	Derechos de Agua	Cartera Clientes	Otros	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$
Saldo Inicial	9.217	5.811	0	2.581	17.609
Cambios					
Adiciones	6.422	-	-	307	6.729
Adiciones por combinaciones de negocios	-	-	78.800	5.500	84.300
Desapropiaciones	(347)	(773)	-	-	(1.120)
Amortización	(2.779)	-	(1.346)	(213)	(4.338)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(123)	-	-	(17)	(140)
Otros Incrementos (Disminuciones)	-	76	-	41	118
Cambios, Total	3.174	(697)	77.454	5.618	85.549
Saldo Final	12.391	5.114	77.454	8.199	103.158
		Vida mínima	Vida máxima		
Programas Informáticos	Años	3	16		
Cartera de clientes	Años	15	15		
Marcas	Años	7	7		

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 1,5 millones de hectáreas, de las cuales 924 mil hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 383 mil hectáreas a bosques nativos, 146 mil hectáreas a otros usos y hay 71 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de julio de 2013, el volumen producido de rollizos fue de 11,5 millones de m³ (10,5 millones de m³ al 31 de julio de 2012).

Las principales consideraciones efectuadas en la determinación del valor razonable 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 31 de julio de 2013 son de MUS\$ 158.686 (MUS\$ 95.387 al 31 de julio de 2012). 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 31 de julio de 2013 es de MUS\$ 131.087 (MUS\$ 134.469 al 31 de julio de 2012).
- 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 razonable de dichos activos:

		MUS\$
Tasa de descuento (puntos)	0,5	(126.704)
	-0,5	133.839
Márgenes (%)	10	409.104
	-10	(409.104)

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 activos biológicos corrientes, corresponden a aquellas que serán cosechadas y vendidas 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 31 de julio de 2013, esta inversión de Arauco en Uruguay representa un total de 110 mil hectáreas, de las cuales 66 mil se destinan a plantaciones, 5 mil hectáreas a bosques nativos, 34 mil hectáreas a otros usos y 5 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). En octubre de 2006 se constituyeron en Forestal Río Grande S.A. 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 31 de julio de 2013, el valor razonable de estos bosques asciende a MUS\$ 2.023 (MUS\$ 2.394 al 31 de diciembre de 2012).

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:

	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Corriente	269.253	252.744
No Corriente	3.443.704	3.473.442
Total	3.712.957	3.726.186

Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	31-07-2013
	MUS\$
Saldo Inicio	3.726.186
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante Adquisición	72.048
Disminuciones a través de Ventas	(593)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(199.335)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	158.686
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(43.920)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(187)
Otros Incrementos (Decrementos)	72
Total Cambios	(13.229)
Saldo Final	3.712.957

Movimiento	31-12-2012
	MUS\$
Saldo Inicio	3.744.584
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante Adquisición	122.595
Disminuciones a través de Ventas	(5.548)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(330.947)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	231.763
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(34.553)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(3.388)
Otros Incrementos (Decrementos)	1.680
Total Cambios	(18.398)
Saldo Final	3.726.186

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 31 de julio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, Arauco ha efectuado y/o ha comprometido los siguientes desembolsos por los principales proyectos medio ambientales:

31-07-2013		Desembolsos Efectuados 2013			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	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	925	2013
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	4.118	Activo	Propiedades plantas y Equipos	15.382	2013
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	895	Activo	Propiedades plantas y Equipos	467	2013
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	1.657	Activo	Propiedades plantas y Equipos	341	2013
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	10.357	Gasto	Costo de explotación	14.968	2013
Alto Parana S.A.	Construccion Emisario	En proceso	4	Activo	Propiedades plantas y Equipos	762	2013
Alto Parana S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	20	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.916	2013
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	2.144	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	2013
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	49	Activo	Propiedades plantas y Equipos	45	2013
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	135	Gasto	Gasto de Administración	315	2013
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	815	Gasto	Costo de explotación	797	2013
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	209	Gasto	Gasto de Administración	149	2013
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	338	Gasto	Gasto de Administración	302	2013
Forestal Valdivia S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	84	Gasto	Gasto de Administración	100	2013
Aserraderos Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	143	Activo	Propiedades plantas y Equipos	5.280	2013
Bosques Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	87	Gasto	Gasto de Administración	64	2013
Forestal los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	119	Gasto	Costo de explotación	209	2013
TOTAL			21.174			42.022	

31-12-2012		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	393	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.888	2013
Arauco Do Brasil S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	-	Activo	Propiedades plantas y Equipos	354	2013
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En Proceso	2.109	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.971	2013
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.400	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.264	2013
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	3.339	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.798	2013
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En Proceso	2.402	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	2012
Alto Parana S.A.	Construccion Emisario	En proceso	47	Activo	Propiedades plantas y Equipos	766	2013
Alto Parana S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	792	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.936	2013
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	4.202	Activo	Propiedades plantas y Equipos	645	2013
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	168	Activo	Propiedades plantas y Equipos	34	2013
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.046	Gasto	Gasto de Administración	329	2013
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	148	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	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	1.731	Gasto	Costo de explotación	1.835	2013
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	362	Gasto	Gasto de Administración	390	2013
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	687	Gasto	Gasto de Administración	484	2013
Forestal Valdivia S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	177	Gasto	Gasto de Administración	100	2013
TOTAL			19.003			19.794	

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:

	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	5.011	5.011
Edificios	5.671	5.739
Planta y Equipo	2.409	2.860
Total	13.091	13.610

Al 31 de julio de 2013 ha habido efecto en resultados por un total de MUS\$ 519 relacionado a disminución de provisión de deterioro de estos activos mantenidos para la venta.

NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

CLASIFICACIÓN

Los instrumentos financieros de Arauco al 31 de julio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, se presentan en la siguiente tabla. Para aquellos instrumentos valorizados a costo amortizado se muestra de forma informativa una estimación de su valor razonable.

Instrumentos Financieros en miles de dólares	Julio 2013		Diciembre 2012	
	Valor Libro	Valor Justo	Valor Libro	Valor Justo
Activos Corrientes y no Corrientes				
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación) (1)	98.985	98.985	240.891	240.891
Fondos Mutuos (2)	49.981	49.981	180.558	180.558
Activos de Cobertura	49.004	49.004	60.333	60.333
Swap moneda extranjera	49.004	49.004	60.333	60.333
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	1.394.522	1.394.522	1.183.327	1.183.327
Efectivo y equivalente al efectivo (costo amortizado)	491.634	491.634	215.158	215.158
Efectivo	121.156	121.156	63.359	63.359
Depósitos a plazo	336.220	336.220	151.799	151.799
Pactos de Retroventa	34.258	34.258	-	-
Cuentas por cobrar (neto)	761.190	761.190	837.746	837.746
Deudores Comerciales y documentos por cobrar	648.653	648.653	634.752	634.752
Cuentas por cobrar por arrendamiento	1.512	1.512	2.871	2.871
Deudores Varios	111.025	111.025	200.123	200.123
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	141.698	141.698	130.423	130.423
Otros Activos Financieros	1.888	1.888	2.029	2.029
Total Pasivos Financieros	4.797.385	5.053.878	4.914.282	5.152.621
Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado (3)	4.778.299	5.034.792	4.899.873	5.138.212
Bonos emitidos en Dólares	2.153.182	2.327.133	2.487.236	2.712.585
Bonos emitidos en UF (4)	865.791	887.958	930.607	949.141
Préstamos con Bancos en Dólares y Otros	1.008.701	1.069.025	835.463	835.771
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	124.162	123.773	86.246	80.394
Arrendamiento Financiero	81.548	81.548	56.052	56.052
Préstamos Gubernamentales	4.548	4.548	4.910	4.910
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	532.154	532.154	490.191	490.191
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	8.652	8.652	9.168	9.168
Pasivos Financieros con cambio en resultado	19.086	19.086	14.409	14.409
Swap de tasa de interés	325	325	1.070	1.070
Pasivos de Cobertura	18.761	18.761	13.339	13.339
Swap	18.498	18.498	12.694	12.694
Forward	263	263	645	645

(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 razonable 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 razonable 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 Razonable 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 Razonable 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 31 de julio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012:

	Julio 2013 MUS\$	Diciembre 2012 MUS\$
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras largo plazo - porción corto plazo	71.992	91.652
Obligaciones con el público - porción corto plazo	126.319	372.800
Total	198.311	464.452

La siguiente tabla muestra el cumplimiento del resguardo financiero (nivel de endeudamiento), información requerida por los contratos de bonos locales:

	Julio 2013 MUS\$	Diciembre 2012 MUS\$
+ Deuda Financiera Corriente	479.218	806.899
+ Deuda Financiera no Corriente	3.758.275	3.593.615
+ Deuda de otros garantizado por Arauco	645.940	555.940
Total Deuda Financiera	4.883.433	4.956.454
- Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(541.615)	(395.716)
Deuda Financiera Neta	4.341.818	4.560.738
Participaciones No Controladoras	64.602	74.437
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	6.943.667	6.891.322
Patrimonio Total	7.042.047	6.965.759
Nivel de Endeudamiento	0,62	0,65

A continuación se presenta una conciliación entre los Pasivos Financieros y el Estado de Situación Financiera al 31 de julio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012:

En miles de dólares	Julio 2013		
	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones por Bonos	126.319	2.892.654	3.018.973
Prestamos Bancarios	327.356	805.068	1.132.424
Arrendamientos financiero	25.197	56.351	81.548
Prestamos Gubernamentales	346	4.202	4.548
Swap y Forward	588	18.498	19.086
Otros Pasivos Financieros	479.806	3.776.773	4.256.579
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	532.154	-	532.154
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	980	-	980
Total Cuentas por Pagar	533.134	-	533.134
Total Pasivos financieros	1.012.940	3.776.773	4.789.713

En miles de dólares	Diciembre 2012		
	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones por Bonos	372.800	3.045.043	3.417.843
Prestamos Bancarios	413.271	508.438	921.709
Arrendamientos financiero	20.489	35.563	56.052
Prestamos Gubernamentales	339	4.571	4.910
Swap y Forward	1.715	12.694	14.409
Otros Pasivos Financieros	808.614	3.606.309	4.414.923
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	490.191	-	490.191
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	9.168	-	9.168
Total Cuentas por Pagar	499.359	-	499.359
Total Pasivos financieros	1.307.973	3.606.309	4.914.282

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 razonable, 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:

En miles de dólares	Julio 2013	Diciembre 2012	Variación periodo
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)	49.981	180.558	-72%
Fondos Mutuos	49.981	180.558	-72%

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 estadounidenses 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 2012 en un 72%.

A continuación se presenta la clasificación de riesgo de los fondos mutuos vigentes al 31 de julio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012:

En Miles de dólares	Julio 2013	Diciembre 2012
AAAfm	40.382	180.318
AAfm	9.598	240
Total Fondos Mutuos	49.980	180.558

Instrumentos de Cobertura

Los instrumentos de cobertura registrados al 31 de julio de 2013 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 razonable de MUS\$ 49.004 que se encuentran con una posición activa mientras que posee MUS\$ 18.498 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\$ 263 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 estadounidenses 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

Partida cubierta

En marzo de 2009 Arauco colocó un bono serie H por un total de UF 2.000.000 en el mercado chileno, con cupón de 2,25% anual y pago de intereses semestrales (marzo y septiembre). Para mitigar el riesgo de tipo de cambio Arauco realizó dos contratos cross-currency swap que cubren totalmente el monto colocado:

Instrumento de cobertura

Instrumento de cobertura

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de US\$ 35,70 millones (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\$ 8.025 al 31 de julio del 2013. La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de US\$ 35,28 millones (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\$ 7.566 al 31 de julio de 2013. La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

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

Partida cubierta

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:

Instrumento de cobertura

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional 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\$ 4.858 al 31 de julio del 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional 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\$ 5.326 al 31 de julio de 2013. Este contrato vence el 30 de abril de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado. Con fecha 5 de Junio de 2013 Arauco realizó una cobertura adicional a la antes descrita, con una duración desde el 30 de abril de 2014 hasta el 30 de Abril de 2019 por el mismo notional a una tasa del 4,69%. El valor de mercado de esta nueva cobertura asciende a MUS\$ 6.306 al 31 de julio de 2013.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional 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\$ 5.715 al 31 de julio de 2013. Este contrato vence el 30 de

octubre de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

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\$ 5.709 al 31 de julio de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

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\$ 4.946 al 31 de julio de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 6: 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\$ 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\$ -542 al 31 de julio de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2021. Según el test de efectividad realizado el swap es 102 % efectivo, generando una sobre cobertura de MUS\$ 4 la cual no fue registrada en resultado por encontrarse en el rango permitido.

Contrato 7: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% 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\$ -342 al 31 de julio de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2021. Según el test de efectividad realizado el swap es 101 % efectivo, generando una sobre cobertura de MUS\$ 4 la cual no fue registrada en resultado por encontrarse en el rango permitido.

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

Partida cubierta

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:

Instrumento de cobertura

Contrato 1: 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 5,20%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -3.279 al 31 de julio del 2013. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 2: 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 5,20%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -3.279 al 31 de julio del 2013. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

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\$ -3.433 al 31 de julio del 2013. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

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\$ -3.197 al 31 de julio del 2013. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

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\$ -2.942 al 31 de julio del 2013. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

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 E

Partida cubierta

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:

Instrumento de cobertura

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (Abril y Octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,00% 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\$ 553 al 31 de julio del 2013. Este contrato vence el 30 de Octubre de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

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 P

Partida cubierta

En Abril de 2012 Arauco colocó un bono serie P por un total de 5.000.000 UF, con cupón de 3,96% anual, pagaderos semestralmente. Para mitigar el riesgo de tipo de cambio Arauco realizó dos contratos cross-currency swap, que cubre parcialmente el monto del bono colocado:

Instrumento de cobertura

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 MUS\$ -1.141 al 31 de julio del 2013. Este contrato vence el 15 de Noviembre del 2021. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 2: 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\$ 47,16 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 3,97%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -344 al 31 de julio del 2013. Este contrato vence el 15 de Noviembre del 2021. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

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 estadounidenses 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 estadounidenses (moneda funcional de Arauco) a un tipo de cambio fijo y determinado a la fecha de ejecución del contrato.

A modo de resumen al 31 de julio de 2013 los instrumentos de cobertura son los siguientes:

Sociedad	Tipo de Cobertura	Riesgo	Clasificación/Tipo/Instrumento		Valor Justo (MUS\$)	Tipo
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF Swap BARAU E	553	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF Swap BARAU F	4.858	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF Swap BARAU F (*)	11.632	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF Swap BARAU F	5.715	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF Swap BARAU F	5.709	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF Swap BARAU F	4.946	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF Swap BARAU F	(542)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF Swap BARAU F	(342)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF Swap BARAU H	8.025	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF Swap BARAU H	7.566	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF Swap BARAU J	(3.279)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF Swap BARAU J	(3.279)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF Swap BARAU J	(3.433)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF Swap BARAU J	(3.197)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF Swap BARAU J	(2.942)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF Swap BARAU P	(1.141)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF Swap BARAU P	(344)	Cross Currency Swap
Arauco Colombia S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Forward Forward Peso Colombiano	(257)	Forward
Arauco Colombia S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Forward Forward Peso Colombiano	(6)	Forward

(*) MUS\$ 5.326 corresponde al valor de mercado del swap actual más MUS\$ 6.306 correspondiente al valor de mercado del nuevo periodo cubierto

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 y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

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 (con terceros y con empresas relacionadas).

En miles de dólares	Julio 2013	Diciembre 2012
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	1.394.522	1.183.327
Efectivo y equivalente al efectivo	491.634	215.158
Efectivo	121.156	63.359
Depósitos a plazo	336.220	151.799
Pactos	34.258	-
Cuentas por cobrar (neto)	761.190	837.746
Deudores y documentos por cobrar	650.165	637.623
Deudores varios	111.025	200.123
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	141.698	130.423

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 31 de julio de 2013 y el 31 de diciembre de 2012, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	541.615	395.716
Dólares	374.045	325.340
Euros	4.553	1.867
Otras monedas	82.411	46.080
\$ no reajustables	80.606	22.429

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.

Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas: 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 y en financiamiento, y donde Arauco posee una participación no controladora en la propiedad de la contraparte.

El desglose por monedas de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes al 31 de julio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.039.389	1.086.715
Dólares	495.332	520.803
Euros	28.417	26.711
Otras monedas	117.047	113.856
\$ no reajustables	114.060	163.084
U.F.	1.137	1.415
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	141.698	130.423
Dólares	135.076	122.315
Otras monedas	3.123	1.268
\$ no reajustables	3.499	6.840
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	5.197	11.877
Dólares	191	5.204
\$ no reajustables	2.865	3.374
U.F.	2.141	3.299

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

En miles de dólares	Julio	Diciembre
	2013	2012
Activos Financieros	1.493.507	1.424.218
Valor razonable con cambio en resultado	98.985	240.891
Fondos Mutuos	49.981	180.558
Activos de Cobertura	49.004	60.333
Préstamos y Cuentas por Cobrar	1.394.522	1.183.327

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 estadounidenses y UF y acreedores y otras cuentas por pagar.

En miles de dólares	Moneda	Costo amortizado		Valor Justo	
		2013	2012	2013	2012
Total Pasivos Financieros		4.778.299	4.899.873	5.034.791	5.138.212
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares	2.153.182	2.487.236	2.327.133	2.712.585
Obligaciones por emisión de Bonos	UF	865.791	930.607	887.958	949.141
Préstamos con Bancos	Dólares	1.008.262	835.463	1.069.025	840.681
Préstamos con Bancos	Otras monedas	124.162	86.246	123.773	80.394
Préstamos gubernamentales	Dólares	4.548	4.910	4.548	
Arrendamiento Financiero	UF	80.210	54.636	80.210	54.636
Arrendamiento Financiero	\$ no reajustables	1.218	1.222	1.218	1.222
Arrendamiento Financiero	Dólares	120	194	120	194
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares	128.605	117.458	128.605	117.458
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	5.765	9.114	5.765	9.114
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	66.997	69.867	66.997	69.867
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	\$ no reajustables	328.382	291.190	328.382	291.190
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	UF	2.405	2.562	2.405	2.562
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares	1.615	1.474	1.615	1.474
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	\$ no reajustables	6.979	7.694	6.979	7.694
	Otras monedas	58	-	58	0

La presentación de estos pasivos a costo amortizado en el Estado de Situación financiera al 31 de julio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, es como sigue:

En miles de dólares	Julio 2013		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	479.218	3.758.275	4.237.493
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	532.154	-	532.154
Cuentas por pagar empresas relacionadas	8.652	-	8.652
Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado	1.020.024	3.758.275	4.778.299

En miles de dólares	Diciembre 2012		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	806.899	3.593.614	4.400.513
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	490.191	-	490.191
Cuentas por pagar empresas relacionadas	9.168	-	9.168
Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado	1.306.258	3.593.614	4.899.872

Pasivos financieros al valor razonable

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 70%, generada principalmente por una disminución en el horizonte de tiempo en los flujos a descontar.

En miles de dólares	Valor Justo		Variación periodo
	Julio 2013	Diciembre 2012	
Pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados	325	1.070	-70%
Swap	325	1.070	-70%

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

Pasivos Financieros En miles de dólares	Julio 2013	Diciembre 2012
Total Pasivos Financieros	4.797.385	4.914.282
Pasivos Financieros con Cambios en Resultados (negociación)	325	1.070
Pasivos de Cobertura	18.761	13.339
Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	4.778.299	4.899.873

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:

	31-07-2013	31-07-2012
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio	(45.110)	(25.914)
Variación Fair value	(17.133)	44.474
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	49.449	(59.551)
Mayor gasto financiero a Resultados	4.064	3.551
Liquidaciones Swap	(2.070)	(2.865)
Impuesto	(6.862)	3.314
Saldo Final	(17.662)	(36.991)

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	31-07-2013	31-07-2012	31-07-2013	31-07-2012
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
A Valor Razonable con cambios en Resultados	Swap	745	745		
	Forward	2.360	(284)		
	Fondo mutuos	552	731		
	Total	3.657	1.192	-	-
Préstamos y Cuentas por cobrar	Depósitos a plazo	4.393	5.387		
	Pactos de retroventa	735	467		
	Deudores comerciales y Otras ctas por cobrar	-	-	1.472	1.113
	Total	5.128	5.854	1.472	1.113
Instrumentos de Cobertura	Swap Flujo de Efectivo	(2.070)	(2.249)		
	Total	(2.070)	(2.249)		
Pasivos					
A Costo Amortizado	Préstamos bancarios	(13.979)	(11.155)		
	Obligaciones por Emisión Bonos	(102.163)	(93.113)		
	Total	(116.142)	(104.268)	-	-

Jerarquía del Valor Razonable

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor razonable en el estado de situación financiera al 31 de julio de 2013, 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.

En miles de dólares	Metodología Fair Value			
	Fair Value Julio 2013	Nivel I	Nivel II	Nivel III
Activos Financieros a valor Justo				
Swap (activo)	49.004	-	49.004	-
Forward	-	-	-	-
Fondos Mutuos	49.981	49.981	-	-
Aporte de garantía	-	-	-	-
Pasivos Financieros a Valor Justo				
Swap (pasivo)	18.823	-	18.823	-
Forward (Pasivo)	-	-	-	-

Para valorizar los instrumentos de nivel II, en este caso particular los swap, dado que los cross currency swap tienen 2 componentes, los cuales son flujos futuros en UF y flujos futuros en dólares, lo que se debe hacer es calcular el valor presente de dichos flujos. Para traer al presente los flujos futuros, se deben ocupar 2 curvas de descuento, las cuales son la curva zero cupón UF y la curva zero cupón dólar. En ambos casos se utiliza como fuente de información el terminal de Bloomberg.

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:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- 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 31-07-2013 MUS\$	Monto al 31-12-2012 MUS\$	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de Endeudamiento(1) <= 1,2x	Nivel de Endeudamiento(2) <= 0,75x
Bonos Locales	865.791	930.607	N/A	√	N/A
Crédito Forestal Río Grande S.A.	8.599	34.725	√(3)	N/A	√(3)
Crédito Bilateral BBVA	90.319	168.379	√	√	N/A
Crédito Bilateral Scotiabank	199.304	198.650	√	√	N/A
Otros Créditos	393.210	371.291		No se exigen resguardos	
Bonos en el extranjero	2.153.182	2.487.236		No se exigen resguardos	
Línea Comprometida	0	0	√	√	N/A
Crédito de Flakeboard con Garantía Arauco	149.114	153.574	√	√	N/A
Crédito Sindicado	296.426	0	√	√	N/A

N/A: No aplica para el instrumento

(1) Nivel de endeudamiento (deuda financiera dividida en: patrimonio más participación 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 31 de julio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 Arauco ha cumplido con todos los resguardos financieros.

A su vez, la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda al 31 de julio de 2013 es la siguiente:

Instrumentos	Standard & Poor's	Fitch Ratings	Moody's	Feller Rate
Locales	-	AA-	-	AA-
Extranjeros	BBB -	BBB	Baa3	-

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 31 de julio de 2013 y 31 de diciembre 2012, es la siguiente:

En miles de dólares	31-07-2013	31-12-2012
Patrimonio	7.008.269	6.965.759
Préstamos Bancarios y otros	1.151.510	926.619
Arrendamiento Financiero	81.548	56.052
Bonos	3.018.973	3.417.843
Capital	11.260.300	11.366.273

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., Forestal Arauco S.A. y Alto Paraná 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., Arauco Panels USA LLC, Flakeboard Company Ltd., Flakeboard America Ltd. y Alto Paraná S.A.(y filiales), Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Continental (rating AA- según las clasificadoras de riesgo Humphreys y Fitch Ratings). Para las ventas locales a crédito de la empresa Arauco do Brasil (y filiales), la compañía aseguradora de crédito fue Euler Hermes hasta el 30 de noviembre de 2012. A partir del 01 Diciembre 2012, se han renovado las pólizas de seguro y a partir de esta fecha, todas las ventas a crédito del grupo Arauco están aseguradas por la Compañía de seguros Continental con una cobertura del 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\$ 158 millones vigentes a julio del 2013, el cual se resume en el siguiente cuadro. 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.

Garantías Grupo Arauco		
Garantías Deudores	72.010.146,13	45,5%
-Boleta de Garantía	9%	
-Standby L/C	38%	
-Pagaré	46%	
-Hipoteca	5%	
-Prenda	2%	
Garantías Acreedores	86.253.131,98	54,5%
-Boleta de Garantía	48%	
-Standby L/C	43%	
-Pagaré	4%	
-Hipoteca	4%	
-Prenda	1%	
Total en Garantías	158.263.278,11	100%

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.

Al cierre de julio del año 2013, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS\$ 2.994.511 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 74,79% corresponden a ventas a crédito, 19,36% a ventas con cartas de crédito y 5,85% otros tipos de ventas.

Al 31 de julio del 2013, el saldo de Deudores comerciales de Arauco eran MUS\$647.534 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 73,80% correspondían a ventas a crédito, 22,52% a ventas con cartas de crédito y 3,67% a otros tipo de ventas,

distribuido en 2.097 clientes. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 3,24% 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 98,21%, por lo tanto la exposición de cartera de Arauco es de un 1,79%.

Análisis deuda asegurada Open Account		
	MUS\$	%
Total Cuentas por Cobrar Open Account	477.900	100,00
Deuda Asegurada ^(*)	469,346	98,21
Deuda Descubierta	8.554	1,79

(*) 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.

Arauco no tiene cartera securitizada.

En miles de dólares	Julio 2013	Diciembre 2012
Cuentas por cobrar Corriente		
Deudores Comerciales	647.535	628.455
Deudores Arrendamientos Financieros	1.056	1.527
Deudores Varios	107.402	195.887
Subtotal Neto Corriente	755.993	825.869
Deudores Comerciales	656.534	641.360
Deudores Arrendamientos Financieros	1.056	1.563
Deudores Varios	114.908	200.923
Subtotal Bruto Corriente	772.498	843.846
Estimación Incobrables Deudores comerciales	8.999	12.905
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	-	36
Estimación Incobrables Deudores varios	7.506	5.036
Subtotal Incobrables Corriente	16.505	17.977
Cuentas por cobrar No Corriente		
Deudores Comerciales	1.118	6.297
Deudores Arrendamientos financieros	456	1.344
Deudores Varios	3.623	4.236
Subtotal Neto No Corriente	5.197	11.877
Deudores Comerciales	1.118	6.297
Deudores Arrendamientos financieros	456	1.344
Deudores Varios	3.624	4.236
Subtotal Bruto No Corriente	5.198	11.877
Estimación Incobrables Deudores comerciales	-	-
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores varios	1	-
Subtotal Incobrables No Corriente	1	-

A continuación se presenta el movimiento de la provisión de deudores incobrables al 31 de julio de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial 01-01-2013	17.977	24.816
Incremento	223	760
Aumento (disminución) por cambio moneda extranjera	(114)	88
Reverso de provisión	(1.581)	(7.687)
Saldo Final 31-07-2013	16.505	17.977

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 31 de julio del 2013, un 92,74% está con la deuda al día, el 6,92% tiene entre 1 y 30 días de morosidad, el 0,12% tiene entre 30 y 60 días de mora, el 0,12% tienen entre 60 y 90 días, el 0,0028% tiene entre 90 y 120 días, el 0,04% tiene entre 120 y 150 días vencida, el 0,0545% tiene entre 150 y 180 días, el 0,0009% tiene entre 180 y 210 días, el 0,0021% tiene entre 210 y 250 días y el 0,0029% tiene más de 250 días vencida, siendo esta la distribución máxima de crédito para ARAUCO.

31 de julio de 2013

Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	600.497	44.781	799	807	18	241	353	6	14	19	647.534
%	92,74%	6,92%	0,12%	0,12%	0,0028%	0,04%	0,0545%	0,0009%	0,0021%	0,0029%	100,00%

Deterioro Financiero por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	-35	-6	197	49	55	29	-4.506	-201	-43	-12.045	-16.505
%	0,21%	0,03%	-1,19%	-0,30%	-0,3351%	-0,17%	27,2988%	1,22%	0,2622%	72,98%	100,00%

31 de Diciembre de 2012

Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	552.319	62.884	3.417	1.421	187	0	462	0	0	7.766	628.455
%	87,89%	10,01%	0,54%	0,23%	0,0297%	0,00%	0,0735%	0,00%	0,0000%	1,24%	100,00%

Deterioro Financiero por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	-643	22	-17	-98	1.096	-23	-64	92	48	-18.389	-17.977
%	3,58%	-0,12%	0,10%	0,55%	-6,0972%	0,13%	0,3586%	-0,51%	-0,2674%	102,29%	100,00%

Lo deteriorado producto de deudores incobrables en los últimos 5 años ha sido de MMUS\$ 9,009 lo que representa un 0,049% sobre el total de ventas durante el mismo período.

Deterioro de Deudores por Venta como porcentaje de Ventas Totales						
	2013	2012	2011	2010	2009	Últimos 5 años
Deterioro de Deudores por Venta	0,025%	0,010%	0,15%	0,01%	0,03%	0,049%

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el período 2013, asciende a MUS\$888 lo que representa el 44,69% 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 de 2012, 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.

31 de julio de 2013		Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal			
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$				Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	104	-	-	-	-	-	-	104	-	Mensual	6,80%	6,80%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	40	-	-	-	-	-	-	40	-	Mensual	6,20%	6,20%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - Estados Unidos	-	15.319	15.000	60.850	-	-	-	30.319	60.850	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	Libor 6 meses + 0,2%	Libor 6 meses + 0,2%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Bancoestado NY	-	18.192	-	36.000	-	-	-	18.192	36.000	(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	39	-	-	64	-	-	-	39	64	Vencimiento	5,50%	5,50%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	215	-	-	13.968	-	-	-	215	13.968	Vencimiento	8,00%	8,00%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	-	3.158	-	-	-	-	-	3.158	-	Vencimiento	5,50%	5,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	-	-	1.334	-	-	-	-	1.334	-	Vencimiento	5,50%	5,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	2.658	-	-	-	-	-	-	2.658	-	Vencimiento	5,50%	5,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	-	4.636	-	-	-	-	4.636	-	Vencimiento	5,50%	5,50%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	141	-	185	-	-	-	141	185	Vencimiento	5,50%	5,50%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	-	164	-	-	-	-	-	164	510	Vencimiento	8,70%	8,70%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	-	7.800	-	-	-	-	-	7.800	-	Vencimiento	5,50%	5,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	-	11	-	658	404	2.909	-	11	3.971	Mensual	8,80%	8,80%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	-	59	-	131	9	-	-	59	140	Vencimiento	8,70%	8,70%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	-	62	-	31	238	-	-	62	269	Vencimiento	5,50%	5,50%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco ABC	1	-	12	87	-	-	-	13	87	Vencimiento	2,50%	2,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	-	1	-	26	-	-	-	1	439	Vencimiento	3,30%	3,30%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	-	55	-	71	10	-	-	55	71	Mensual	4,50%	4,50%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	-	30	-	50	-	-	-	30	50	Vencimiento	5,50%	5,50%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	-	228	-	533	37	-	-	228	569	Vencimiento	8,70%	8,70%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	-	67	-	155	11	-	-	67	166	Vencimiento	8,70%	8,70%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	-	1.242	-	3	-	-	-	1.242	3	Vencimiento	5,50%	5,50%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	-	339	-	23.279	-	-	-	339	23.279	Vencimiento	8,00%	8,00%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	-	252	-	350	-	-	-	252	350	Vencimiento	4,50%	4,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito A-E-I	-	84	-	1.626	1.626	2.032	-	10.662	84	15.946	Vencimiento	7,91%	7,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito B-F-J	-	57	-	1.099	1.099	6.520	-	57	10.091	Vencimiento	8,91%	8,91%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito C-G-K	-	13	-	521	521	651	-	4.883	13	6.575	Vencimiento	6,55%	6,55%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito D-H-L	-	72	-	1.385	1.385	1.732	-	7.410	72	11.912	Vencimiento	10,11%	10,11%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	20.003	401	205.918	-	-	-	401	205.918	Vencimiento	1,69%	1,69%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	-	-	-	-	-	-	20.003	-	Vencimiento	0,19%	0,19%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	15.003	-	-	-	-	-	-	15.003	-	Vencimiento	0,19%	0,19%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	-	403	303.215	-	-	-	403	303.215	Vencimiento	1,46%	1,46%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	-	50.066	-	-	-	-	-	50.066	-	Vencimiento	0,48%	0,48%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	-	-	50.030	-	-	-	-	50.030	-	Vencimiento	0,58%	0,58%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	-	20.006	-	-	-	-	-	20.006	-	Vencimiento	0,29%	0,29%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	-	50.060	-	-	-	-	-	50.060	-	Vencimiento	0,44%	0,44%	
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco del Estado	41	-	-	-	-	-	-	41	-	Vencimiento	18,50%	18,50%	
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	50	-	-	-	-	-	-	50	-	Vencimiento	19,90%	19,90%	
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	90	5.450	-	-	-	-	-	5.450	-	Vencimiento	18,25%	18,25%	
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	49	5.450	-	-	-	-	-	5.499	-	Vencimiento	18,25%	18,25%	
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	71	5.450	-	-	-	-	-	5.521	-	Vencimiento	20,50%	20,50%	
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Santander	32	-	-	-	-	-	-	32	-	Vencimiento	20,75%	20,75%	
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	99	-	7.266	-	-	-	-	7.355	-	Vencimiento	19,40%	19,40%	
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia- Argentina	133	-	-	-	-	-	-	7.399	-	Vencimiento	20,75%	20,75%	
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	1.955	-	-	-	-	-	-	1.955	-	Vencimiento	18,25%	18,25%	
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	-	3.644	-	-	-	-	-	3.644	-	Vencimiento	21,75%	21,75%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desenvolvimiento Econom. - Brasil	60	-	-	-	145	-	-	60	145	Mensual	0%	0%	
76.721.630-0	Forestal Rio Grande S.A.	Dólares	J.P.Morgan - Estados Unidos	-	8.599	-	-	-	-	-	8.599	-	Trimestrales	Libor 3 meses + 0,375%	Libor 3 meses + 0,375%	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	-	3.620	-	-	-	-	3.620	-	Vencimiento	5,50%	5,50%	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	-	14	-	3	51	-	-	14	54	Vencimiento	2,50%	2,50%	
-	Arauco Canada Panels ULC	Dólares	J.P.Morgan - Estados Unidos	-	670	-	64.646	-	-	-	670	155.653	Vencimiento	L +1,35%	L +1,35%	
Total Préstamos con Bancos				31.021	212.963	83.372	714.941	96.966	9.101	29.475	327.576	850.482				

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
				Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$				
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-E	-	7.527	7.308	7.549	-	-	-	-	14.835	7.549	(i) semestral; (k) vencimiento	4,02%	3,96%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	3.277	-	26.273	-	26.273	-	356.220	3.277	434.143	(i) semestral; (k) vencimiento	4,24%	4,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-H	-	630	88.813	-	-	-	-	89.643	-	-	(i) semestral; (k) vencimiento	2,40%	2,25%
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	-	2.991	-	20.140	-	20.140	-	227.502	2.991	287.921	(i) semestral; (k) vencimiento	5,23%	3,22%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	1.862	17.673	17.673	17.673	17.673	-	283.465	1.862	336.485	(i) semestral; (k) vencimiento	3,96%	3,96%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	2.438	302.432	17.213	-	-	-	2.438	319.645	-	(i) semestral; (k) vencimiento	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	-	101	72.500	-	-	-	531.622	101	676.622	-	(i) semestral; (k) vencimiento	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	-	3.516	-	18.750	-	138.782	-	3.516	157.532	-	(i) semestral; (k) vencimiento	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 5a Emisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(i) semestral; (k) vencimiento	5,14%	5,13%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 6a Emisión	-	5.781	-	389.766	-	-	-	5.781	389.766	-	(i) semestral; (k) vencimiento	5,64%	5,63%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	-	-	556	40.000	40.000	40.000	-	404.136	556	524.136	(i) semestral; (k) vencimiento	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	-	-	1.319	47.500	47.500	47.500	-	523.909	1.319	666.409	(i) semestral; (k) vencimiento	4,77%	4,75%
Total Obligaciones por Bonos				0	23.922	102.397	942.582	380.080	682.312	1.795.233	126.319	3.800.206				

31 de julio de 2013			Vencimientos						Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal		
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$				Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
-	Arauco Canada Panels ULC	Dolares	Business New Brunswick	-	-	-	4.040	-	-	-	-	4.040	Vencimiento	4,70%	4,70%
-	Arauco Canada Panels ULC	Dolares	Fednor (Industry Canada)	-	-	67	16	-	-	-	67	16	Vencimiento	0,00%	0,00%
-	Arauco Canada Panels ULC	Dolares	SSM EDC	-	-	279	146	-	-	-	279	146	Vencimiento	1,80%	1,80%
Total Otros prestamos				0	0	346	4.202	0	0	0	346	4.202			

			Vencimientos						Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal		
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$				Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Santander	397	728	2.261	3.332	220	-	-	3.386	3.552	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Scotiabank	196	391	1.760	4.692	3.535	-	-	2.347	8.227	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Estado	9	18	81	217	172	-	-	108	389	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco Santander	59	118	529	1.683	359	-	-	706	2.042	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco BBVA	77	155	619	1.856	1.270	-	-	851	3.126	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco de Chile	1.033	1.550	5.794	12.197	1.974	-	-	8.377	14.171	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	107	214	962	2.441	221	-	-	1.283	2.662	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco de Chile	327	486	1.925	5.506	3.965	-	-	2.738	9.471	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco Santander	39	78	277	562	33	-	-	394	595	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco BBVA	373	745	3.352	11.003	312	-	-	4.470	11.315	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	2	3	15	40	8	-	-	20	48	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	5	11	48	128	117	-	-	64	245	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	2	4	20	38	-	-	-	26	38	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	10	19	57	9	-	-	-	86	9	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco de Chile	9	18	79	204	-	-	-	106	204	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	Pesos Chi.	Banco de Chile	12	24	96	240	-	-	-	132	240	Mensual	-	-
-	Arauco Canada Panels ULC	Dolares	Automotive Leases	-	-	103	17	-	-	-	103	17			
Total Arrendamiento Financiero				2.657	4.562	17.978	44.165	12.186	0	0	25.197	56.351			

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.

31 de diciembre de 2012			Vencimientos							Total					
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - Pais Acreedor Préstamo	Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	116	-	-	72	-	-	-	116	72	Mensual	7,00%	7,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	121	-	-	-	-	-	-	121	-	Mensual	6,70%	6,70%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - Estados Unidos	-	24.379	24.000	97.187	24.169	-	-	48.379	-	(l) semestral; (k) semestral a partir 2011	Libor 6 meses + 0,2%	Libor 6 meses + 0,2%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	48	-	-	111	-	-	-	48	111	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	-	-	3.432	-	-	-	-	3.432	-	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	158	-	-	288	-	-	-	158	288	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	292	-	-	-	435	-	-	292	435	Vencimiento	8,70%	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	4.270	-	-	-	-	-	-	4.270	-	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	63	-	-	722	646	3.472	-	63	4.840	Mensual	9,30%	9,30%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	86	-	-	-	-	-	-	86	-	Vencimiento	6,60%	6,60%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	66	-	-	-	157	-	-	66	157	Mensual	8,70%	8,70%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	6	-	-	-	-	403	-	6	403	Vencimiento	3,30%	3,30%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	62	-	-	98	-	-	-	62	98	Mensual	4,50%	4,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	34	-	-	-	75	-	-	34	75	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	256	-	-	-	-	-	-	256	634	Vencimiento	8,70%	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	74	-	-	-	184	-	-	74	184	Vencimiento	8,70%	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	-	2.446	-	-	-	-	-	2.446	-	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	256	-	-	-	452	-	-	256	452	Vencimiento	4,50%	4,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito A-E-I	-	32	-	1.131	1.131	11.824	-	32	15.216	Vencimiento	8,41%	8,41%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito B-F-J	-	21	-	759	759	7.215	-	21	9.492	Vencimiento	9,41%	9,41%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito C-G-K	60	-	-	385	385	5.037	-	60	6.077	Vencimiento	6,47%	6,47%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito D-H-L	-	26	-	951	951	8.178	-	26	11.031	Vencimiento	10,61%	10,61%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	-	198	202.671	-	-	-	198	202.671	Vencimiento	1,59%	1,59%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	15.007	-	-	-	-	-	15.007	-	Vencimiento	0,45%	0,45%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	35.015	-	-	-	-	-	35.015	-	Vencimiento	0,45%	0,45%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	-	50.054	-	-	-	-	-	50.054	-	Vencimiento	0,46%	0,46%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	-	30.010	-	-	-	-	-	30.010	-	Vencimiento	0,49%	0,49%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco del Estado	100.093	-	-	-	-	-	-	100.093	-	Vencimiento	0,48%	0,48%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco Chile	-	50.035	-	-	-	-	-	50.035	-	Vencimiento	0,71%	0,71%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	108	-	6.100	-	-	-	-	6.208	-	Vencimiento	19,90%	19,90%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	100	-	6.100	-	-	-	-	6.208	-	Vencimiento	18,25%	18,25%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	69	4.067	-	-	-	-	-	4.136	-	Vencimiento	19,00%	19,00%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	-	104	-	8.960	-	-	-	104	8.960	Vencimiento	19,40%	19,40%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia- Argentina	8.254	-	-	-	-	-	-	8.254	-	Vencimiento	16,60%	16,60%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	122	8.133	-	-	-	-	-	8.255	-	Vencimiento	16,50%	16,50%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	67	4.067	-	-	-	-	-	4.134	-	Vencimiento	19,25%	19,25%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desarrollo Econom. - Brasil	67	-	-	193	-	-	-	67	193	Mensual	0%	0%
76.721.630-0	Forestal Río Grande S.A.	Dólares	J.P. Morgan - Estados Unidos	9.012	-	25.713	-	-	-	-	34.725	-	Trimestrales	Libor 3 meses + 0,375%	Libor 3 meses + 0,375%
-	Arauco Canada Panels ULC	Dólares	J.P. Morgan - Estados Unidos	-	-	472	-	148.192	-	-	472	148.192	Vencimiento	L +6,5%	L +6,5%
-	Arauco Canada Panels ULC	Dólares	Business New Brunswick	-	-	-	4.072	-	-	-	-	4.072	Vencimiento	4,70%	4,70%
-	Arauco Canada Panels ULC	Dólares	Fednor (industry Canada)	-	-	69	69	-	-	-	69	69	Vencimiento	0,00%	0,00%
-	Arauco Canada Panels ULC	Dólares	BSM EDC	-	-	270	430	-	-	-	270	430	Vencimiento	1,50%	1,50%
Total Préstamos con Bancos				123.860	223.396	66.354	317.906	178.363	7.101	32.254	413.610	535.623			

			Vencimientos							Total					
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-E	-	-	15.844	16.182	-	-	-	15.844	16.182	(l) semestral; (k) vencimiento	4,02%	3,96%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	2.336	28.020	28.021	-	27.702	387.369	2.336	471.112	(l) semestral; (k) vencimiento	4,24%	4,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-H	-	710	-	95.875	-	-	-	710	95.875	(l) semestral; (k) vencimiento	2,40%	2,25%
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	-	2.557	-	21.480	21.480	21.480	248.505	2.557	312.945	(l) semestral; (k) vencimiento	3,22%	3,22%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	-	1.205	18.849	18.849	18.849	307.494	1.205	364.041	(l) semestral; (k) vencimiento	3,96%	3,96%
-	Alto Parana S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	-	1.004	34.425	293.522	-	-	1.004	327.947	(l) 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	567.423	-	15.205	712.423	(l) 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	143.429	-	-	2.734	162.179	(l) semestral; (k) vencimiento	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 5a Emisión	7.303	-	299.751	-	-	-	-	307.054	-	(l) semestral; (k) vencimiento	5,14%	5,13%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds Ga Emisión	-	-	4.047	399.822	-	-	-	4.047	399.822	(l) 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	423.664	8.889	543.664	(l) 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	546.891	11.215	689.391	(l) semestral; (k) vencimiento	4,77%	4,75%
Total Obligaciones por Bonos				42.612	6.001	324.187	793.403	665.301	722.954	1.913.923	372.800	4.095.581			

			Vencimientos							Total					
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - Pais Acreedor Préstamo	Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Santander	196	392	4.270	4.216	1.186	-	-	4.858	5.402	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco Santander	-	-	818	0	-	-	-	818	0	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco Santander	42	84	400	753	96	-	-	526	849	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco de Chile	700	1.400	7.307	13.336	4.798	-	-	9.407	18.134	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	71	142	752	1.450	149	-	-	965	1.599	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco de Chile	23	46	470	722	307	-	-	539	1.029	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco BBVA	234	468	2.106	5.273	2.429	-	-	2.808	7.702	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	2	4	16	43	21	-	-	22	64	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	2	5	22	55	-	-	-	29	55	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	10	21	92	46	-	-	-	123	123	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco de Chile	9	19	84	225	57	-	-	112	282	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	Pesos Chi.	Banco de Chile	13	26	116	309	25	-	-	155	334	Mensual	-	-
-	Arauco Canada Panels ULC	Dólares	Automotive Leases	-	-	127	67	-	-	-	127	67			
Total Arrendamiento Financiero				1.302	2.607	16.580	26.495	9.068	0	0	20.489	35.563			

Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes estados financieros, Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 89 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 31 de julio de 2013 existen activos comprometidos por MMUS\$ 916. 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 hasta US\$454.000.000 y del Finnvera Guaranteed Facility Agreement por la suma de hasta US\$900.000.000.

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
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	382	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	148	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	419	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB + Guarantee Letter AISA	-	Dólares	3.932	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca da Planta Industrial de Jaguariá da ADB	-	Dólares	66.940	BNDDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	3.056	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	1.310	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	102	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	2.620	Banco Santander S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	466	Banco Alfa S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	413	Banco Alfa S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	613	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	232	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	560	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	193	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	248	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	134	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	1.275	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	646	Banco do Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	287	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	558	Banco ABC Brasil S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	3.587	Banco Bradesco S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	893	Minera Escondida Ltda
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	223	Minera Spence S.A
		Total		89.237	
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	645.940	Negocios conjuntos-Uuguay
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	270.000	Alto Paraná (tenedores bonos 144 A)
		Total		915.940	

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 estadounidense (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. Ver Nota 11 para detalle de apertura de ítems por moneda.

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 estadounidense sobre el peso chileno significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,85% (equivalente a MUS\$ -/+ 4.046); un +/- 0,03% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ -/+ 2.427) y +/- 0,07% sobre el EBITDA (equivalente a MUS\$ -/+ 800).

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.

Cifras expresadas en unidades de fomento	Julio 2013	Diciembre 2012
Bonos emitidos en UF (Serie P)	3.000.000	3.000.000

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 estadounidense sobre el real brasileño significaría una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,16% (equivalente a MUS\$ 760) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ 760).

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 31 de julio de 2013 un 19,3% 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\$ -/+ 46) y el patrimonio en +/- 0,00% (equivalente a MUS\$ -/+ 20).

En miles de dólares	Julio 2013	Total
Tasa Fija	3.419.643	80,7%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.018.973	
Préstamos con Bancos y otros en Tasa Fija (*)	314.574	
Arrendamiento financiero	81.548	
Tasa Variable	817.850	19,3%
Bonos emitidos en Tasa Variable	0	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	817.850	
Total Bonos y Préstamos con Banco y otros	4.237.493	100,0%

En miles de dólares	Diciembre 2012	Total
Tasa Fija	3.853.494	87,6%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.417.843	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija(*)	379.599	
Arrendamiento financiero	56.052	
Tasa Variable	547.020	12,4%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	547.020	
Total Bonos y Préstamos con Banco	4.400.514	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 31 de julio de 2013 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 39,1% 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 7,6% (equivalente a MMUS\$ 96), la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 13,5% (equivalente a MMUS\$73) y el patrimonio en +/- 0,6 % (equivalente a MMUS\$44).

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 39 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 15 plantas industriales, 3 en Chile, 2 en Argentina, 2 en Brasil y 8 plantas distribuidas en USA y en Canadá, la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 5,7 millones de m³, de paneles terciados, aglomerados (PBO), MDF (Medium Density Fiberboard), HB (Hardboard), Plywood 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 2,4 millones de m³ de madera aserrada.

Adicionalmente, la empresa cuenta con 5 plantas de remanufactura, 4 en Chile y 1 en Argentina, las cuales reprocessan 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 36 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 1,5 millones de hectáreas, de las cuales 924 mil hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 383 mil hectáreas a bosques nativos, 146 mil hectáreas a otros usos y hay 71 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 110 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).

Arauco no tiene clientes que representen el 10% o más de sus Ingresos Ordinarios.

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

Por el periodo de 7 meses terminado al 31 de Julio de 2013	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	1.280.750	475.472	84.415	1.135.376	18.498		2.994.511		2.994.511
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	30.661	19	619.769	9.119	17.987		677.555	(677.555)	0
Ingresos financieros						13.334	13.334		13.334
Costos financieros						(144.989)	(144.989)		(144.989)
Costos financieros, neto						(131.655)	(131.655)		(131.655)
Depreciaciones y amortizaciones	92.014	12.712	6.092	51.591	2.328	4.641	169.378		169.378
Suma de las partidas significativas de ingresos	6	0	153.925	0			153.931		153.931
Suma de las partidas significativas de gastos	0	7.880	121	15.639	0		23.640		23.640
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	261.076	70.555	89.126	113.455	1.161	(264.396)	270.977		270.977
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas						(921)	(921)		(921)
Negocios conjuntos	(9.066)		16.044	(348)		595	7.225		7.225
Gastos por impuestos a las ganancias						(76.131)	(76.131)		(76.131)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.147.220	430.677	46.905	440.076	106		2.064.984		2.064.984
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	133.530	44.795	37.510	695.300	18.392		929.527		929.527
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	1.280.750	475.472	84.415	1.135.376	18.498		2.994.511		2.994.511

Por el periodo de 7 meses terminado al 31 de Julio de 2013	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	61.759	6.545	149.546	110.767	766	587	329.970		329.970
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	25.176	0	0	0	0	0	25.176		25.176
Flujos de Efectivo por Segmentos									
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	263.246	58.257	141.931	138.722	2.963	(25.530)	579.589		579.589
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(86.074)	(5.948)	(122.473)	(122.653)	(766)	70.626	(267.288)		(267.288)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	0	0	(38.124)	43.867	0	(155.917)	(150.174)		(150.174)
Incremento (Disminución)Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectiv	177.172	52.309	(18.666)	59.936	2.197	(110.821)	162.127		162.127
Periodo terminado al 31 de julio de 2013	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos de los segmentos	4.260.650	628.711	5.451.811	2.064.460	46.784	1.079.163	13.531.579	(31.526)	13.500.053
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas			187.340	4.745		131.116	323.201		323.201
Negocios conjuntos	358.209		287.598			22.448	668.255		668.255
Pasivos del segmento	235.798	67.988	149.697	271.443	12.897	5.753.961	6.491.784		6.491.784
Nacionalidad de activos no corrientes									
Chile	2.691.249	307.486	3.618.255	517.561	6	223.583	7.358.140	906	7.359.046
Extranjero	832.968	20.974	1.332.211	979.905	29.545	102.785	3.298.388		3.298.388
Total Activos No Corrientes	3.524.217	328.460	4.950.466	1.497.466	29.551	326.368	10.656.528	906	10.657.434

Por el periodo de 7 meses terminado al 31 de Julio 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	1.150.746	420.391	91.089	707.398	18.825		2.388.449		2.388.449
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	23.608	9	568.199	7.342	18.065		617.223	(617.223)	0
Ingresos financieros						10.155	10.155		10.155
Costos financieros						(119.216)	(119.216)		(119.216)
Costos financieros, neto						(109.061)	(109.061)		(109.061)
Depreciaciones y amortizaciones	83.224	11.993	6.272	30.079	2.412	4.337	138.317		138.317
Suma de las partidas significativas de ingresos	6	0	153.925	0			153.931		153.931
Suma de las partidas significativas de gastos	0	7.880	121	15.639	0	0	23.640		23.640
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	206.074	42.968	11.456	71.538	(1.454)	(213.412)	117.170		117.170
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas	0	0	0	0	0	9.470	9.470		9.470
Negocios conjuntos	(6.167)	0	(13.861)	(36)	0	715	(19.349)		(19.349)
Gastos por impuestos a las ganancias						(12.069)	(12.069)		(12.069)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.029.012	386.767	56.857	414.748	437		1.887.821		1.887.821
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	121.734	33.624	34.232	292.650	18.388		500.628		500.628
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	1.150.746	420.391	91.089	707.398	18.825		2.388.449		2.388.449

Por el periodo de 7 meses terminado al 31 de Julio de 2012	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	97.055	32.629	97.486	140.453	215	483	368.321		368.321
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	94.122	0	822	66.424	0	13.490	174.858		174.858
Flujos de Efectivo por Segmentos									
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	(100.808)	49.832	96.705	118.359	2.017	769	166.874		166.874
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(194.668)	(71.690)	(80.518)	(181.645)	(215)	(28.538)	(557.274)		(557.274)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	1	0	(11.760)	(7.681)	0	671.686	652.246		652.246
Incremento (Disminución)Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(295.475)	(21.858)	4.427	(70.967)	1.802	643.917	261.846		261.846

Ejercicio terminado al 31 de diciembre 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	4.292.121	648.727	5.495.698	2.088.237	49.337	1.006.303	13.580.423	(22.583)	13.557.840
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas			211.881	5.645		141.591	359.117		359.117
Negocios conjuntos	339.483		326.553			23.310	689.346		689.346
Pasivos del segmento	187.403	74.458	150.801	280.599	13.409	5.885.411	6.592.081		6.592.081
Nacionalidad de activos no corrientes									
Chile	2.695.193	340.135	3.573.964	469.836	15	272.846	7.351.989	1.048	7.353.037
Extranjero	834.659	21.228	1.434.819	1.048.981	29.412	135.708	3.504.807		3.504.807
Total Activos No Corrientes	3.529.852	361.363	5.008.783	1.518.817	29.427	408.554	10.856.796	1.048	10.857.844

NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Activos No Financieros Corrientes		
Caminos por amortizar corrientes	72.611	69.441
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	45.743	29.591
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	90.339	100.360
Otros activos no financieros, corrientes	3.989	8.497
Total	212.682	207.889
Activos No Financieros No Corrientes		
Caminos por amortizar no corrientes	107.922	103.026
Valores en garantía	677	737
Impuestos por cobrar	6.888	12.457
Otros activos no financieros, no corrientes	7.317	9.034
Total	122.804	125.254
Pasivos No Financieros Corrientes		
Provisión dividendo mínimo (1)	92.729	47.259
ICMS y otros impuestos por pagar	29.834	25.818
Otros impuestos por pagar	17.008	13.295
Otros pasivos no financieros, corrientes	7.531	5.858
Total	147.102	92.230
(1) Incluye provisión dividendo mínimo participación minoritaria de subsidiaria.		
Pasivos No Financieros No Corrientes		
ICMS y otros impuestos por pagar	84.351	100.589
Otros pasivos no financieros, no corrientes	3.031	815
Total	87.382	101.404

NOTA 26. UTILIDAD LÍQUIDA 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 puntos 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 31 de julio de 2013 y 2012 correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distribuible de cada período:

	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-07-2013	254.193
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(158.686)
Realizados	131.087
Impuestos diferidos	4.701
Total ajustes	(22.898)
Utilidad líquida distribuible al 31-07-2013	231.295

	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-07-2012	113.481
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(77.430)
Realizados	98.054
Impuestos diferidos	(7.574)
Activos biológicos (neto)	13.050
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	0
Minusvalía comprada	(25.148)
Total ajustes	(12.098)
Utilidad líquida distribuible al 31-07-2012	101.383

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 31 de julio de 2013 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes por un monto de MUS\$ 147.102, se presenta un total de MUS\$ 92.518 que corresponden a la provisión de dividendo mínimo del período 2013.

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-Julio	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	254.193	113.481
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.152.446	113.152.446
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)	2,25	1,00

NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE

La autorización para la emisión de los presentes Estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de julio de 2013 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 494 del 10 de septiembre de 2013.

Con posterioridad al 31 de julio de 2013 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.