

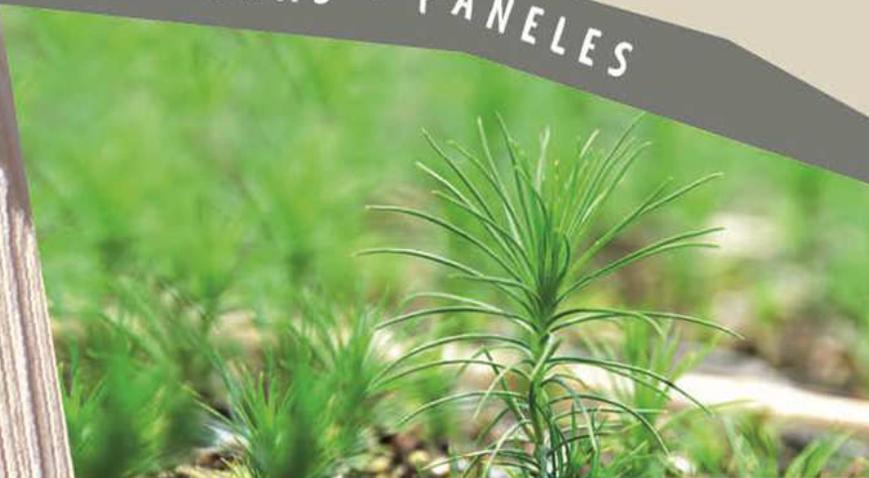
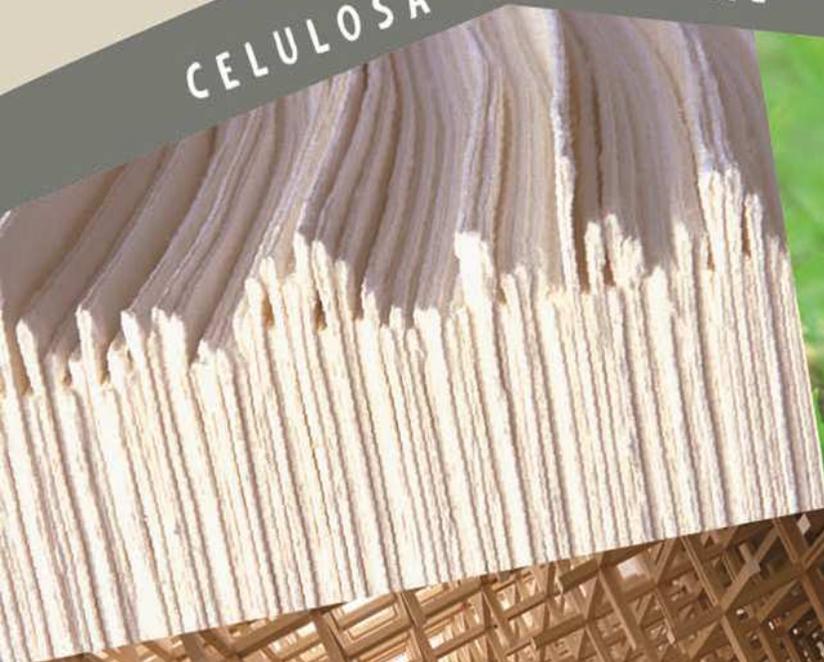
# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31  
DE MARZO  
DE 2014



**ARAUCO**  
Sembremos Futuro

CELULOSA . FORESTAL . MADERAS . PANELES



## INDICE

---

Estado de Situación Financiera Clasificado .....	1
Estado de Resultados por Función .....	3
Estado de Otros Resultados Integrales.....	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 - Políticas contables y cambios en las estimaciones contables .....	30
NOTA 3 - Otra información a revelar .....	31
NOTA 4 - Inventarios .....	35
NOTA 5 – Efectivo y equivalentes al efectivo.....	36
NOTA 6 - Impuestos.....	37
NOTA 7 - Propiedades, plantas y equipos .....	41
NOTA 8 - Arrendamientos .....	44
NOTA 9 - Ingresos ordinarios.....	45
NOTA 10 - Beneficios a los empleados .....	45
NOTA 11 - Moneda nacional y extranjera y Efecto de las variaciones en las tasas de cambio .....	47
NOTA 12 - Costos por préstamos .....	51
NOTA 13 - Partes relacionadas .....	52
NOTA 14 - Estados financieros consolidados.....	55
NOTA 15 - Inversiones en asociadas.....	58
NOTA 16 - Participación en acuerdos conjuntos .....	61
NOTA 17 - Deterioro del valor de los activos.....	64
NOTA 18 – Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes .....	65

NOTA 19 – Activos intangibles .....	79
NOTA 20 – Activos biológicos .....	80
NOTA 21 – Medio ambiente.....	83
NOTA 22 – Activos mantenidos para la venta .....	85
NOTA 23 – Instrumentos financieros .....	86
NOTA 24 – Segmentos de operación.....	117
NOTA 25 – Otros activos y pasivos no financieros.....	123
NOTA 26 – Utilidad líquida distribuible y Ganancias por acción .....	124
NOTA 27 – Hechos ocurridos después de la fecha de balance.....	126

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota	31-03-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	505.471	667.212
Otros Activos Financieros Corrientes	23	2.028	3.089
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	204.508	188.964
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	794.299	711.678
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	8.513	8.243
Inventarios Corrientes	4	973.015	900.590
Activos Biológicos Corrientes	20	295.479	256.957
Activos por Impuestos Corrientes		44.067	61.174
<b>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</b>		<b>2.827.380</b>	<b>2.797.907</b>
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	9.015	10.414
<b>Activos Corrientes Totales</b>		<b>2.836.395</b>	<b>2.808.321</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	31.481	48.778
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	125.929	125.052
Cuentas por Cobrar No Corrientes	23	38.533	40.729
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15-16	356.458	349.412
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	96.708	99.651
Plusvalía	17	89.596	88.141
Propiedades, Planta y Equipo	7	7.235.772	7.137.467
Activos Biológicos, No Corrientes	20	3.605.917	3.635.246
Activos por Impuestos Diferidos	6	154.886	160.598
<b>Total de Activos No Corrientes</b>		<b>11.735.280</b>	<b>11.685.074</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>14.571.675</b>	<b>14.493.395</b>

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

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO (continuación)**

	<b>Nota</b>	<b>31-03-2014 MUS\$</b>	<b>31-12-2013 MUS\$</b>
<b>Patrimonio y Pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	850.378	893.605
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	23	631.423	630.980
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	12.505	14.406
Otras Provisiones a Corto Plazo	18	8.655	9.696
Pasivos por Impuestos Corrientes		3.182	4.472
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	10	3.685	3.814
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	164.891	125.043
<b>Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta</b>		<b>1.674.719</b>	<b>1.682.016</b>
<b>Pasivos Corrientes Totales</b>		<b>1.674.719</b>	<b>1.682.016</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23	4.093.151	4.156.992
Cuentas por Pagar No Corrientes		565	361
Otras Provisiones a largo plazo	18	27.424	24.167
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.486.276	1.462.295
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	10	40.772	42.170
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	25	82.208	80.854
<b>Total de Pasivos No Corrientes</b>		<b>5.730.396</b>	<b>5.766.839</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>7.405.115</b>	<b>7.448.855</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Emitido		353.618	353.618
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		7.072.935	7.004.640
Otras Reservas		(314.743)	(365.960)
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>		<b>7.111.810</b>	<b>6.992.298</b>
Participaciones No Controladoras		54.750	52.242
<b>Patrimonio Total</b>		<b>7.166.560</b>	<b>7.044.540</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>		<b>14.571.675</b>	<b>14.493.395</b>

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

## ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION

	Nota	Enero-Marzo	
		2014 MUS\$	2013 MUS\$
<b>Estado de Resultados</b>			
<b>Ganancia (Pérdida)</b>			
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	1.224.617	1.186.916
Costo de Ventas	3	(797.878)	(850.989)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>426.739</b>	<b>335.927</b>
Otros Ingresos	3	77.697	84.777
Costos de Distribución	3	(116.685)	(107.471)
Gastos de Administración	3	(131.053)	(131.635)
Otros Gastos, por Función	3	(58.000)	(21.373)
<b>Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>198.698</b>	<b>160.225</b>
Ingresos Financieros	3	3.570	6.153
Costos Financieros	3	(53.223)	(56.405)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	15	(879)	1.494
Diferencias de cambio		4.933	(2.063)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>		<b>153.099</b>	<b>109.404</b>
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(47.599)	(15.889)
<b>Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas</b>		<b>105.500</b>	<b>93.515</b>
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas			
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>105.500</b>	<b>93.515</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a</b>			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		104.242	89.222
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		1.258	4.293
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>105.500</b>	<b>93.515</b>
<b>Ganancias por Acción</b>			
<b>Ganancias por Acción Básica</b>			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas		0,0009212	0,0007885
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas		0	0
<b>Ganancia (Pérdida) por Acción Básica</b>		<b>0,0009212</b>	<b>0,0007885</b>
<b>Ganancias por Acción Diluidas</b>			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas		0,0009212	0,0007885
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas		0	0
<b>Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción</b>		<b>0,0009212</b>	<b>0,0007885</b>

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

## ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Enero-Marzo	
		2014 MUS\$	2013 MUS\$
<b>ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL</b>			
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>105.500</b>	<b>93.515</b>
<b>Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos</b>			
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(84)	124
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>		<b>(84)</b>	<b>124</b>
<b>Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos</b>			
<b>Diferencias de Cambio por Conversión</b>			
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	11	34.613	16.489
<b>Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión</b>		<b>34.613</b>	<b>16.489</b>
<b>Coberturas del Flujo de Efectivo</b>			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos	23	22.597	2.202
<b>Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo</b>		<b>22.597</b>	<b>2.202</b>
<b>Total Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>		<b>57.210</b>	<b>18.691</b>
<b>Impuesto a las Ganancias Relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificará a resultados del período</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	6-23	(4.616)	(572)
<b>Otro resultado integral</b>		<b>52.510</b>	<b>18.243</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>158.010</b>	<b>111.758</b>
<b>Resultado Integral Atribuible a</b>			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		155.459	106.902
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		2.551	4.856
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>158.010</b>	<b>111.758</b>

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

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital emitido MUS\$	Reservas de Diferencias de Cambio en Conversiones MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo MUS\$	Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos 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\$
<b>31-03-2014</b>										
Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2014	353.618	(339.105)	(21.507)	(6.384)	1.036	(365.960)	7.004.640	6.992.298	52.242	7.044.540
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							104.242	104.242	1.258	105.500
Otro Resultado Integral		33.320	17.981		(84)	51.217		51.217	1.293	52.510
Resultado Integral	0	<b>33.320</b>	<b>17.981</b>	0	<b>(84)</b>	<b>51.217</b>	<b>104.242</b>	<b>155.459</b>	<b>2.551</b>	<b>158.010</b>
Dividendos						0	(35.947)	(35.947)	(43)	(35.990)
<b>Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>33.320</b>	<b>17.981</b>	<b>0</b>	<b>(84)</b>	<b>51.217</b>	<b>68.295</b>	<b>119.512</b>	<b>2.508</b>	<b>122.020</b>
<b>Saldo Final Periodo Actual 31-marzo-2014</b>	<b>353.618</b>	<b>(305.785)</b>	<b>(3.526)</b>	<b>(6.384)</b>	<b>952</b>	<b>(314.743)</b>	<b>7.072.935</b>	<b>7.111.810</b>	<b>54.750</b>	<b>7.166.560</b>
<b>31-03-2013</b>										
Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2013	353.176	(169.377)	(45.110)	0	(2.092)	(216.579)	6.754.725	6.891.322	74.437	6.965.759
Incremento (Disminución) por Cambios en Políticas Contables			(906)	(3.070)	906	(3.070)	3.070	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	353.176	(169.377)	(46.016)	(3.070)	(1.186)	(219.649)	6.757.795	6.891.322	74.437	6.965.759
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							89.222	89.222	4.293	93.515
Otro Resultado Integral		15.926	1.630		124	17.680		17.680	563	18.243
Resultado Integral		<b>15.926</b>	<b>1.630</b>	0	<b>124</b>	<b>17.680</b>	<b>89.222</b>	<b>106.902</b>	<b>4.856</b>	<b>111.758</b>
Dividendos							(29.206)	(29.206)	0	(29.206)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios								0	(6.264)	(6.264)
<b>Total de Cambios en Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>15.926</b>	<b>1.630</b>	<b>0</b>	<b>124</b>	<b>17.680</b>	<b>60.016</b>	<b>77.696</b>	<b>(1.408)</b>	<b>76.288</b>
<b>Saldo Final Periodo Anterior 31-marzo-2013</b>	<b>353.176</b>	<b>(153.451)</b>	<b>(44.386)</b>	<b>(3.070)</b>	<b>(1.062)</b>	<b>(201.969)</b>	<b>6.817.811</b>	<b>6.969.018</b>	<b>73.029</b>	<b>7.042.047</b>

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

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO-METODO DIRECTO

	31-03-2014	31-03-2013
	MUS\$	MUS\$
<b>Estado de Flujos de Efectivo</b>		
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Cobros por Actividades de Operación</b>		
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios	1.176.525	1.332.185
Cobros Procedentes de Primas y Prestaciones, Anualidades y Otros Beneficios de Pólizas Suscritas	0	29.819
Otros Cobros por Actividades de Operación	93.842	171.190
<b>Clases de Pagos</b>		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(977.641)	(1.127.742)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(110.045)	(127.638)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(20.980)	(48.585)
Intereses Pagados	(52.147)	(65.214)
Intereses Recibidos	4.320	6.013
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(13.021)	(19.359)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	1.244	(358)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>102.097</b>	<b>150.311</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	11.206	27.898
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(144.195)	(167.235)
Compras de Activos Intangibles	(2.054)	(1.049)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	0	810
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(52.568)	(36.805)
Dividendos Recibidos	0	10.162
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	1.852	(3)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(185.759)</b>	<b>(166.222)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Importes Procedentes de Préstamos	246.844	276.106
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	84.089	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	162.755	276.106
Reembolsos de Préstamos	(327.368)	(321.693)
Dividendos Pagados	(66)	(6.224)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(80.590)</b>	<b>(51.811)</b>
<b>Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>(164.252)</b>	<b>(67.722)</b>
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.511	(963)
<b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(161.741)</b>	<b>(68.685)</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	667.212	488.498
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>505.471</b>	<b>419.813</b>

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 marzo de 2014 son:

- Estado de Situación Financiera Clasificado por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2014 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013
- Estado de Resultados por Función por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2014 y 2013
- Estado de Resultados Integral por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2014 y 2013
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2014 y 2013
- Estado de Flujo de Efectivo-Método Directo por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2014 y 2013
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

**Periodo Cubierto por los Estados Financieros**

Período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2014

**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 marzo de 2014 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 506 del 15 de mayo de 2014.

**Siglas utilizadas en el presente informe:**

IFRS - International Financial Reporting Standards

IASB - International Accounting Standards Board

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

UF - Unidad de Fomento

EBITDA - Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization

**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**

Las sociedades Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A., se consolidaron hasta la emisión de estados financieros de Arauco del período a septiembre 2013, debido a que hasta esa fecha existió control y mantenían con Arauco contratos exclusivos de suministro de madera y compras futuras de predios, y un contrato de administración forestal.

### **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 marzo de 2014 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 sobre la base del costo histórico, excepto los activos biológicos y ciertos instrumentos financieros que son medidos a los importes revaluados o valores razonables al final de cada ejercicio, como se explica en las políticas contables. Por lo general, el costo está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

## **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, ya sea en base a tasaciones y/o 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 intermedios 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 intermedios, 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 intermedios 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 al cierre del presente período 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 intermedios, los activos y pasivos de las operaciones en moneda funcional distinta a la 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 distinta a la moneda funcional se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda distinta a la moneda funcional 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**

### Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías específicas: activos financieros "a valor razonable con cambios en resultados" (FVTPL por sus siglas en inglés), inversiones "mantenidas hasta el vencimiento", activos financieros "disponibles para la venta" (AFS por sus siglas en inglés) y "préstamos y cuentas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen y dan de baja en cuentas en la fecha de negociación. Las compras o ventas convencionales son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del mismo plazo de tiempo establecido por regulación o convención en el mercado.

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar, o bien es designado como "a valor razonable con cambios en resultados". 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 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.

Un activo financiero es mantenido para negociar si:

- Ha sido adquirido principalmente con el propósito de venderlo en el corto plazo; o
- Al momento del reconocimiento inicial forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que el Grupo gestiona juntos y tiene evidencia de un patrón real reciente de beneficios a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha está designado ni vigente como instrumento de cobertura.

Un activo financiero que no sea un activo financiero mantenido para negociar puede ser designado como FVTPL en el reconocimiento inicial si:

- Dicha designación elimina o reduce en forma importante una inconsistencia que de otro modo se presentaría en la medición o reconocimiento; o
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros o pasivos financieros o ambos, que se gestiona y su rendimiento se evalúa en base al valor razonable, de acuerdo a la estrategia de inversión o de gestión del riesgo que la Sociedad tenga documentada, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o

- El activo financiero forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos derivados implícitos, y la NIC 39 permita que la totalidad del contrato combinado sea designado al valor razonable con cambios en los 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) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la Sociedad tiene la intención positiva y capacidad de mantener hasta su vencimiento. Inicialmente son registrados al valor razonable y, luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

(iii) 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.

### Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL)" o como "otros pasivos financieros" e inicialmente son registrados al valor razonable.

#### (i) Pasivos financieros al FVTPL

Los pasivos financieros se clasifican como FVTPL cuando son mantenidos para negociar o bien son designados como FVTPL.

Un pasivo financiero es mantenido para negociar si:

- Se ha incurrido principalmente con el propósito de su recompra a corto plazo; o
- Al momento del reconocimiento inicial forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Sociedad gestiona juntos y tiene un patrón real reciente de beneficios a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha está designado ni vigente como instrumento de cobertura.

Un pasivo financiero que no sea un pasivo financiero mantenido para negociar puede ser designado como al valor razonable con cambios en los resultados en el reconocimiento inicial si:

- Dicha designación elimina o reduce en forma importante una inconsistencia en la medición o reconocimiento que de otro modo surgiría; o
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros o pasivos financieros o ambos, que se gestiona y su rendimiento se evalúa en base al valor razonable, de acuerdo a la estrategia de inversión o de gestión del riesgo que la Sociedad tenga documentada, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- El activo financiero forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos derivados implícitos, y la NIC 39 permita que la totalidad del contrato combinado (activo o pasivo) sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociéndose cualquier ganancia o pérdida surgida de la nueva medición en el estado de resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier interés pagado por el activo financiero y se incluye en Ingresos financieros o en Costos financieros.

#### (ii) Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros (incluyendo préstamos y cuentas comerciales y otras cuentas por pagar), se valorizan al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

El método del interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos estimados futuros en efectivo (incluyendo todas las comisiones y puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado un periodo más corto) al importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

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.

## **h) Instrumentos financieros derivados**

### **(i) Derivados financieros**

La Sociedad suscribe una variedad de instrumentos financieros para manejar su exposición a los riesgos de la tasa de interés y tipo de cambio en moneda extranjera, incluyendo contratos de futuros en divisas, swap de tipo de interés y swap de divisas. La política de la Sociedad es que los contratos derivados que se suscriban correspondan a contratos de cobertura.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscriben los contratos de derivados y posteriormente se vuelven a medir a su valor razonable al final del periodo sobre el cual se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados inmediatamente a menos que el derivado sea designado y esté vigente como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura.

### **(ii) 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. A la fecha, Arauco ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

### **(iii) Contabilidad de coberturas**

La Sociedad denomina ciertos instrumentos de cobertura, ya sea como instrumentos de cobertura del valor justo o instrumentos de cobertura de flujos de caja.

Al inicio de la relación de cobertura, Arauco documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, Arauco documenta si el instrumento de cobertura utilizado en una relación de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto.

#### **- Instrumentos de cobertura del valor justo**

El cambio en los valores justos de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del valor justo, se contabilizan en ganancias y pérdidas de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor justo del ítem cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

- Coberturas de flujos de caja

La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada "Reservas de Cobertura de Flujo de Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de Costos financieros del Estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los períodos cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del Estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

La contabilidad de coberturas se discontinúa cuando se anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce en ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas. Las ineffectividades de cobertura son debitadas o abonadas a resultados.

## **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, con la excepción de:

- Los activos o pasivos por impuestos diferidos, y activos o pasivos relacionados con acuerdos de beneficios a los empleados se reconocen y miden de acuerdo con la NIC 12 Impuestos a la renta y la NIC 19, respectivamente;
- Los pasivos o instrumentos de patrimonio relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones del Grupo celebrados para reemplazar los acuerdos de pagos basados en acciones de la adquirida se miden de conformidad con la NIIF 2 en la fecha de adquisición; y
- Los activos (o grupo de activos para su disposición) que son clasificados como mantenidos para la venta de acuerdo con la NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas se miden de acuerdo con esa Norma.

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 (minusvalía), 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.

Las combinaciones de negocios bajo control común se registran utilizando como referencia el método de unificación de intereses. Bajo este método los activos y pasivos involucrados en la transacción se mantienen reflejados al mismo valor libros en que estaban registrados en las empresas de origen. Cualquier diferencia entre los activos y pasivos aportados a la consolidación y la contraprestación entregada, se registra directamente en el Patrimonio neto, como un cargo o abono a Otras reservas.

## **l) Inversiones en asociadas y en acuerdos conjuntos**

Asociadas son todas las entidades sobre las que Arauco ejerce influencia significativa pero no tiene control. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de políticas financieras y operativas, pero no control o control conjunto sobre esas políticas.

Se entiende por acuerdo 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 acuerdos conjuntos pueden ser calificadas como negocio o como operación conjunta. Una operación conjunta es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo (es decir, operadores conjuntos) tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo (es decir, participantes en un negocio conjunto) tienen derecho a los activos netos del acuerdo.

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).

En las inversiones en operaciones conjuntas se reconocen los activos, pasivos y resultados en relación a la participación de Arauco.

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).

Las inversiones en asociadas y en negocios conjuntos 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.

(iii) Carteras de clientes y Relaciones comerciales con clientes

Corresponden a la valorización a lo largo del tiempo de las relaciones establecidas con clientes, generadas por la venta de productos y servicios a través de su equipo de ventas. Estas relaciones se materializarán en pedidos de ventas, los cuales generarán ingresos y costos de ventas. La vida útil asignada en función del plan de negocios de largo plazo, determinó una vida útil de 15 años.

## **n) Plusvalía**

La plusvalía generada en una adquisición de sociedades, 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 comprada generada en adquisiciones de sociedades extranjeras, se controlan en la moneda funcional del país de la inversión.

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 en Brasil es referido 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 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 revisados y ajustados, 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.

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 y créditos tributarios 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 de la madera 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 párrafos anteriores.

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 distribuable, 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) Ganancias por acción**

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso. Arauco no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

#### **v) 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.

#### **w) 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.

#### **x) 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.

### y) Recientes pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados intermedios, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB:

<b>Normas e interpretaciones</b>	<b>Contenido</b>	<b>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</b>
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

<b>Enmiendas y mejoras</b>	<b>Contenido</b>	<b>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</b>
NIC 19	Beneficios a los empleados Aclara los requisitos que se relacionan con la forma en que las contribuciones de los empleados o terceros que estén vinculados al servicio deben ser atribuidas a los períodos del servicio.	1º de julio de 2014
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
Mejoras anuales Ciclo 2010-2012-Enmiendas a 7 NIIF	NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 38, NIC 24	1º de julio de 2014
Mejoras anuales Ciclo 2011-2013-Enmiendas a 4 NIIF	NIIF 1, NIIF 3, NIIF 13, NIC 40	1º de julio de 2014

Arauco estima que la adopción de estas normas, enmiendas e interpretaciones, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la 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. 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 marzo de 2014 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**

No han habido modificaciones en el tratamiento de políticas contables respecto a igual período del año anterior.

### NOTA 3. OTRA INFORMACION A REVELAR

#### a) Capital Emitido

A la fecha de los presentes estados financieros el capital de Arauco es de MUS\$ 353.618.

En el ejercicio 2013 producto de la fusión de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Forestal Viñales S.A. en el marco de la reorganización de las empresas forestales en Chile, se efectuó un aumento de capital por MUS\$ 442 (Nota 14).

El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie.

	31-03-2014	31-12-2013
Descripción de Clase de Capital en Acciones Ordinarias	<b>El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie</b>	
Número de Acciones Autorizadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.159.655	
Valor Nominal de las Acciones por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	MUS\$ 0,0031210 por acción	
Importe del Capital en Acciones por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	MUS\$ 353.618	

	31-03-2014	31-12-2013
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.159.655	

#### 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\$ 35.947 (MUS\$ 29.206 al 31 de marzo de 2013) presentados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada correspondiente al periodo 2014.

Al 31 de marzo de 2014 no hubo pago de dividendos.

A continuación se presentan los dividendos pagados durante el ejercicio 2013 y su correspondiente monto por acción:

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	<b>Dividendo Provisorio</b>
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	<b>Acciones ordinarias sin serie</b>
Fecha del Dividendo Pagado	10-12-2013
Importe de Dividendo	MUS\$ 63.388
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,56016

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	<b>Dividendo Definitivo</b>
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	<b>Acciones ordinarias sin serie</b>
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

### 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.

#### Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos

Corresponde a cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos procedente de los ajustes por experiencia (los efectos de las diferencias entre las suposiciones actuariales previas y los sucesos efectivamente ocurridos en el plan) y de los efectos de los cambios en las suposiciones actuariales.

#### 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, Otros Gastos por función, Ingresos Financieros, Costos Financieros y Participación en las Ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos al 31 de marzo de 2014 y 2013:

	Enero-Marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
<b>Clases de Otros Ingresos</b>		
<b>Total Otros Ingresos</b>	<b>77.697</b>	<b>84.777</b>
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos Biológicos (Nota 20)	66.613	67.609
Ingresos netos por indemnización seguros	-	1.486
Ingresos por fomento exportación	979	1.110
Arriendos percibidos	423	141
Utilidad por venta de activos	6.063	778
Utilidad por venta de activos mantenidos para la venta	-	8.967
Otros resultados varios de operación (Venta materiales y desechos, recuperación impto renta, ingresos por multas, reajustes e intereses)	3.619	4.686
<b>Clases de Otros Gastos por función</b>		
<b>Total Otros Gastos por Función</b>	<b>(58.000)</b>	<b>(21.373)</b>
Depreciaciones	(369)	(153)
Gastos de juicios	(1.035)	(1.163)
Castigos y provisiones activos fijos y otros	(3.750)	(2.212)
Gastos operacionales plantas cerradas o detenidas	(535)	(3.391)
Gastos proyectos	(8.334)	(2.581)
Siniestro y reparaciones de activos	(15)	(1.975)
Siniestros forestales	(30.178)	(72)
Otros impuestos	(1.516)	(1.843)
Gastos de investigación y desarrollo	(811)	(565)
Indemnización y desahucio	(2.117)	(518)
Multas, reajustes e intereses	(100)	(100)
Otros gastos (Gastos de estudios, donaciones, amortización seguros)	(9.240)	(6.800)
<b>Clases de Ingresos Financieros</b>		
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>3.570</b>	<b>6.153</b>
Ingresos financieros por fondos mutuos - depósitos a plazo	2.254	1.725
Ingresos financieros por resultado de derivados swap- forward	190	2.792
Otros ingresos financieros	1.126	1.636
<b>Clases de Costos Financieros</b>		
<b>Total Costos Financieros</b>	<b>(53.223)</b>	<b>(56.405)</b>
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(6.000)	(6.555)
Gasto por intereses, bonos	(39.319)	(44.034)
Gasto, otros instrumentos financieros	(3.715)	(2.602)
Otros costos financieros	(4.189)	(3.214)
<b>Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación</b>		
<b>Total</b>	<b>(879)</b>	<b>1.494</b>
Inversiones en asociadas	(1.404)	1.393
Inversiones en negocios conjuntos	525	101

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

<b>Costo de Venta</b>	<b>Enero a Marzo</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Madera	193.212	211.052
Costo faenas forestales	141.019	152.793
Depreciaciones y amortizaciones	66.257	64.864
Gastos de mantención	61.956	52.553
Productos químicos	121.733	121.116
Servicios de aserrío	28.510	44.237
Otras materias primas	19.232	24.829
Costos indirectos	35.526	54.134
Energía y combustibles	42.970	45.561
Costo energía eléctrica	25.884	21.597
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	61.579	58.253
<b>Total</b>	<b>797.878</b>	<b>850.989</b>

<b>Costos de Distribución</b>	<b>Enero-Marzo</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Gastos de Venta</b>	<b>8.178</b>	<b>8.769</b>
Comisiones	3.791	3.865
Seguros	1.134	1.527
Deudores Incobrables	65	(18)
Otros gastos de venta	3.188	3.395
<b>Gastos de Embarque y Flete</b>	<b>108.507</b>	<b>98.702</b>
Servicios portuarios	6.165	6.028
Fletes	88.560	81.836
Otros gastos de embarque y flete	13.782	10.838
<b>Total</b>	<b>116.685</b>	<b>107.471</b>

<b>Gastos de Administración</b>	<b>Enero-Marzo</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	52.516	59.253
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	2.435	2.077
Seguros	8.203	10.451
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	5.500	3.558
Servicios computacionales	6.703	3.680
Arrendos oficinas, bodegas, maquinarias	2.108	4.175
Donaciones, aportes, becas	1.940	2.146
Honorarios	11.448	11.494
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	5.730	3.856
Otros Gastos de Administración	34.470	30.945
<b>Total</b>	<b>131.053</b>	<b>131.635</b>

<b>Gastos por</b>	<b>Nota</b>	<b>Enero-Marzo</b>	
		<b>2014</b>	<b>2013</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Depreciación	7	69.023	68.968
Beneficios a los empleados	10	143.130	125.042
Amortización intangibles	19	3.543	867

**e) Remuneraciones del auditor y Dotación de personal (No auditado)**

		<b>31-03-2014</b>
<b>Remuneraciones del auditor</b>		<b>MUS\$</b>
Servicios de auditoría financiera		699
Otros servicios		
	Tributarios	214
	Otros	141
<b>TOTAL</b>		<b>1.054</b>
<b>Dotación de personal</b>		<b>N°</b>
		14.161

**NOTA 4. INVENTARIOS**

<b>Clase de Inventarios</b>	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Materias Primas	99.384	93.895
Suministros para la Producción	108.300	103.698
Productos en proceso	100.875	107.180
Bienes Terminados	520.666	453.762
Repuestos	143.790	142.055
<b>Total Inventarios</b>	<b>973.015</b>	<b>900.590</b>

Al 31 de marzo de 2014, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios US\$ 796.325 (MUS\$ 848.917 al 31 de marzo de 2013).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 31 de marzo de 2014, se ha reconocido un aumento neto de los inventarios, asociado a menor provisión de obsolescencia de MUS\$ 413 (mayor provisión de MUS\$ 224 al 31 de marzo de 2013).

Al 31 de marzo de 2014 hay castigos de inventario por MUS\$ 136. Al 31 de marzo de 2013 no hay castigos de inventarios que informar.

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 5. 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.

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo en Caja	442	330
Saldos en Bancos	165.390	155.208
Depósitos a Corto Plazo	231.361	391.588
Fondos Mutuos	108.278	111.435
Otro Efectivo y Equivalentes al Efectivo (*)	-	8.651
<b>Total</b>	<b>505.471</b>	<b>667.212</b>
<b>Conciliación de Efectivo y Equivalentes al efectivo</b>		
Descubierto (o Sobregiro) Bancario Utilizado para la Gestión del Efectivo	-	-
Otras Partidas de Conciliación, Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
<b>Partidas de Conciliación del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	505.471	667.212
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo</b>	<b>505.471</b>	<b>667.212</b>

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

## 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, 25% en Uruguay y 34% en Estados Unidos (tasa federal).

### Activos por Impuestos Diferidos

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

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
<b>Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Diferencia por Provisiones de Pasivo	11.819	12.016
Diferencia por Pasivos devengados	6.319	7.367
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	8.672	9.012
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	7.422	8.842
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	-	343
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	54.044	56.333
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	6.524	73
Diferencias por valorización de Inventarios	5.142	4.910
Diferencias por Provisiones de Ingresos	3.120	3.678
Diferencia por valorización provisión incobrables deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	3.356	3.104
Otros (*)	48.468	54.920
<b>Total Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>154.886</b>	<b>160.598</b>

(\*) En el período 2013 hay MUS\$19.887 correspondiente a impuesto diferido producido por goodwill tributario por fusión de sociedades forestales

Algunas subsidiarias de Arauco, a la fecha de los presentes estados financieros presentan pérdidas tributarias por las cuales se estima que dada las proyecciones de utilidades futuras, permiten la recuperación de estos activos. El total de estas pérdidas tributarias asciende a MUS\$ 178.442 (MUS\$ 165.393 al 31 de diciembre de 2013), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

Adicionalmente, al cierre de los presentes estados financieros hay MUS\$ 109.048 de pérdidas tributarias no utilizadas de las sociedades en Uruguay correspondientes a la participación de Arauco, por las cuales no se ha reconocido activo por impuesto diferido.



## Diferencias Temporarias

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

Concepto Diferencia	31-03-2014		31-12-2013	
	Diferencia Deducible	Diferencia Imponible	Diferencia Deducible	Diferencia Imponible
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	100.842		104.265	
Pérdida tributaria	54.044		56.333	
Pasivos por impuestos diferidos		1.486.276		1.462.295
<b>Total</b>	<b>154.886</b>	<b>1.486.276</b>	<b>160.598</b>	<b>1.462.295</b>

Detalle de Importe en Resultados	Enero-Marzo	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	(7.940)	(2.519)
Pérdida tributaria	1.978	1.749
Pasivos por impuestos diferidos	(24.466)	(7.079)
<b>Total</b>	<b>(30.428)</b>	<b>(7.849)</b>

## 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-Marzo	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(21.551)	(9.159)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	58	924
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	2.313	(78)
Otro Gasto por Impuesto Corriente	2.009	273
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto</b>	<b>(17.171)</b>	<b>(8.040)</b>
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(32.406)	(9.598)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	1.978	1.749
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto</b>	<b>(30.428)</b>	<b>(7.849)</b>
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(47.599)</b>	<b>(15.889)</b>

El Gasto por Impuesto a las Ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales, al 31 de marzo de 2014 y 2013, es como sigue:

	Enero-Marzo	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Impuesto Corrientes Extranjero	(2.493)	(4.660)
Impuesto Corrientes Nacional	(14.678)	(3.380)
<b>Total Impuesto Corriente</b>	<b>(17.171)</b>	<b>(8.040)</b>
Impuesto Diferido Extranjero	(14.293)	(1.244)
Impuesto Diferido Nacional	(16.135)	(6.605)
<b>Total Impuesto Diferido</b>	<b>(30.428)</b>	<b>(7.849)</b>
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(47.599)</b>	<b>(15.889)</b>

## 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-Marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>	<b>(36.081)</b>	<b>(23.048)</b>
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(1.038)	(4.245)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	(2.223)	7.605
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(7.273)	1.539
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	-	(19)
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	1.115	(78)
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(2.099)	2.357
<b>Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>	<b>(11.518)</b>	<b>7.159</b>
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>	<b>(47.599)</b>	<b>(15.889)</b>

**NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Propiedades, Plantas y Equipos Neto</b>		
Obras en Curso	1.565.017	1.542.739
Terrenos	981.050	974.408
Edificios	1.734.429	1.694.924
Planta y Equipo	2.795.533	2.774.551
Equipamiento de Tecnologías de la Información	29.852	25.575
Instalaciones Fijas y Accesorios	7.299	7.627
Vehículos de Motor	13.338	13.597
Otros	109.254	104.046
<b>Total</b>	<b>7.235.772</b>	<b>7.137.467</b>
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>		
Obras en Curso	1.565.017	1.542.739
Terrenos	981.050	974.408
Edificios	3.090.013	3.010.996
Planta y Equipo	5.019.310	4.954.621
Equipamiento de Tecnologías de la Información	69.915	64.352
Instalaciones Fijas y Accesorios	33.550	33.015
Vehículos de Motor	41.113	40.789
Otros	126.203	120.810
<b>Total</b>	<b>10.926.171</b>	<b>10.741.730</b>
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor</b>		
Edificios	(1.355.584)	(1.316.072)
Planta y Equipo	(2.223.777)	(2.180.070)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(40.063)	(38.777)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(26.251)	(25.388)
Vehículos de Motor	(27.775)	(27.192)
Otros	(16.949)	(16.764)
<b>Total</b>	<b>(3.690.399)</b>	<b>(3.604.263)</b>

**Descripción de Propiedades, Planta y Equipo entregados en Garantía**

A la fecha no existen activos entregados en garantía en estos Estados financieros consolidados intermedios.

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

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	211.009	310.087
	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción	136.537	671.128

## Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Planta y Equipo al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

	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\$
<b>Saldo Inicio 01-01-2014</b>	<b>1.542.739</b>	<b>974.408</b>	<b>1.694.924</b>	<b>2.774.551</b>	<b>25.575</b>	<b>7.627</b>	<b>13.597</b>	<b>104.046</b>	<b>7.137.467</b>
<b>Cambios</b>									
Adiciones	136.537	439	184	22.846	27	174	584	5.193	<b>165.984</b>
Desapropiaciones	(2.460)	-	-	(124)	-	(29)	(111)	(65)	<b>(2.789)</b>
Retiros	(705)	(9)	(429)	(6.928)	-	-	(23)	(91)	<b>(8.185)</b>
Gasto por depreciación	-	-	(23.494)	(51.826)	(1.180)	(789)	(854)	(1.124)	<b>(79.267)</b>
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	847	6.117	(10.872)	24.100	27	11	22	2.310	<b>22.562</b>
Trasposos de obras en curso cerradas	(111.941)	95	74.116	32.914	5.403	305	123	(1.015)	-
<b>Total cambios</b>	<b>22.278</b>	<b>6.642</b>	<b>39.505</b>	<b>20.982</b>	<b>4.277</b>	<b>(328)</b>	<b>(259)</b>	<b>5.208</b>	<b>98.305</b>
<b>Saldo Final 31-03-2014</b>	<b>1.565.017</b>	<b>981.050</b>	<b>1.734.429</b>	<b>2.795.533</b>	<b>29.852</b>	<b>7.299</b>	<b>13.338</b>	<b>109.254</b>	<b>7.235.772</b>
	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\$
<b>Saldo Inicio 01-01-2013</b>	<b>1.291.259</b>	<b>986.033</b>	<b>1.654.955</b>	<b>2.731.233</b>	<b>26.094</b>	<b>13.396</b>	<b>11.094</b>	<b>102.679</b>	<b>6.816.742</b>
<b>Cambios</b>									
Adiciones	671.128	13.385	20.359	64.952	1.297	912	2.987	6.160	781.179
Desapropiaciones	-	(801)	(1.747)	(606)	(11)	(3.934)	(74)	(344)	(7.516)
Retiros	(4.297)	(317)	(2.901)	(15.299)	(32)	(179)	(8)	(361)	(23.394)
Gasto por depreciación	-	-	(87.728)	(220.452)	(3.528)	(2.734)	(3.223)	(1.187)	(318.852)
Provisión de deterioro	-	-	(314)	(874)	(2)	-	-	-	(1.190)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(12.053)	(28.100)	(19.597)	(46.907)	28	288	(259)	(2.902)	(109.502)
Trasposos de obras en curso cerradas	(403.298)	4.208	131.897	262.505	1.728	(122)	3.081	1	-
<b>Total cambios</b>	<b>251.480</b>	<b>(11.625)</b>	<b>39.970</b>	<b>43.319</b>	<b>(519)</b>	<b>(5.769)</b>	<b>2.504</b>	<b>1.367</b>	<b>320.726</b>
<b>Saldo Final 31-12-2013</b>	<b>1.542.739</b>	<b>974.408</b>	<b>1.694.924</b>	<b>2.774.551</b>	<b>25.575</b>	<b>7.627</b>	<b>13.597</b>	<b>104.046</b>	<b>7.137.467</b>

La depreciación cargada a resultados al 31 de marzo de 2014 y 2013 se presenta en el siguiente cuadro:

	Enero-Marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
<b>Depreciación del Período</b>		
Costos de explotación	64.165	63.998
Gastos de administración	4.056	3.557
Otros Gastos varios de operación	802	1.413
<b>Total</b>	<b>69.023</b>	<b>68.968</b>

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 Nota 12.

## NOTA 8. ARRENDAMIENTOS

### Arrendatario

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero</b>	<b>108.928</b>	<b>90.467</b>
Planta y Equipo	108.928	90.467

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

	<b>31-03-2014</b>
	<b>Valor Presente</b>
	<b>MUS\$</b>
No posterior a un Año	30.751
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	77.137
Más de cinco años	-
<b>Total</b>	<b>107.888</b>
	<b>31-12-2013</b>
	<b>Valor Presente</b>
	<b>MUS\$</b>
No posterior a un Año	26.949
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	62.491
Más de cinco años	-
<b>Total</b>	<b>89.440</b>

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:

	<b>31-03-2014</b>		
	<b>Bruto</b>	<b>Interés</b>	<b>Valor Presente</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
No posterior a un Año	813	56	757
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	51	2	49
Más de cinco años	-	-	-
<b>Total</b>	<b>864</b>	<b>58</b>	<b>806</b>
	<b>31-12-2013</b>		
	<b>Bruto</b>	<b>Interés</b>	<b>Valor Presente</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
No posterior a un Año	980	11	969
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	131	1	130
Más de cinco años	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.111</b>	<b>12</b>	<b>1.099</b>

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 en calidad de arrendador. 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 deterioro, cuotas contingentes ni restricciones que informar.

## NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS

	Enero a Marzo	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Venta de Bienes	1.176.252	1.146.539
Prestación de Servicios	48.365	40.377
<b>Total</b>	<b>1.224.617</b>	<b>1.186.916</b>

## NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

### Clases de Beneficios y Gastos por Empleados

	Enero-Marzo	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
<b>Gastos de Personal</b>	<b>143.130</b>	<b>125.042</b>
Sueldos y Salarios	139.798	122.650
Gasto por Indemnización años de Servicio	3.332	2.392

Las principales hipótesis actuariales utilizadas por Arauco en el cálculo de la provisión de indemnización por años de servicio al 31 de marzo de 2014 y 2013 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 marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corriente	3.685	3.814
No Corriente	40.772	42.170
<b>Total</b>	<b>44.457</b>	<b>45.984</b>
<b>Conciliación Valor Presente Indemnización</b>	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Saldo de Inicio</b>	45.984	47.436
Costos de los servicios corrientes	428	3.241
Costo por intereses	1.465	1.510
(Ganancias) pérdidas actuariales	1.180	4.143
Beneficios pagados (provisionados)	(1.662)	(6.628)
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	(2.938)	(3.718)
<b>Saldo final</b>	<b>44.457</b>	<b>45.984</b>

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

### Moneda nacional y extranjera

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los activos y pasivos por tipo de moneda son los siguientes:

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Total de Activos Corrientes</b>	<b>2.836.395</b>	<b>2.808.321</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	505.471	667.212
Dólares estadounidenses	391.065	534.575
Euros	5.091	4.681
Reales	64.564	68.658
Pesos Argentinos	9.136	13.942
Otras monedas	2.812	3.473
Pesos Chilenos	32.803	41.883
Otros Activos Financieros Corrientes	2.028	3.089
Dólares estadounidenses	2.028	3.089
Otros Activos No Financieros Corrientes	204.508	188.964
Dólares estadounidenses	95.162	82.175
Euros	150	126
Reales	19.348	13.395
Pesos Argentinos	8.989	10.079
Otras monedas	6.397	7.746
Pesos Chilenos	74.462	75.443
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	794.299	711.678
Dólares estadounidenses	519.863	446.386
Euros	18.860	33.072
Reales	81.663	55.756
Pesos Argentinos	24.410	33.130
Otras monedas	18.880	24.513
Pesos Chilenos	128.301	117.827
U.F.	2.322	994
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8.513	8.243
Dólares estadounidenses	10	135
Reales	4.789	3.654
Pesos Chilenos	3.714	4.454
Inventarios	973.015	900.590
Dólares estadounidenses	860.571	791.271
Reales	91.676	87.638
Pesos Chilenos	20.768	21.681
Activos Biológicos Corrientes	295.479	256.957
Dólares estadounidenses	262.502	256.957
Reales	32.977	-
Activos por impuestos corrientes	44.067	61.174
Dólares estadounidenses	4.073	2.861
Euros	30	14
Reales	2.317	2.475
Pesos Argentinos	4.156	5.888
Otras monedas	1.525	1.337
Pesos Chilenos	31.966	48.599
Activos No corrientes disponible Para la Venta	9.015	10.414
Dólares estadounidenses	9.015	10.414

**Moneda nacional y extranjera, continuación**

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Total Activos No corrientes</b>	<b>11.735.280</b>	<b>11.685.074</b>
Otros Activos Financieros No Corriente	31.481	48.778
Dólares estadounidenses	30.856	48.011
Pesos Argentinos	625	767
Otros Activos No Financieros No Corrientes	125.929	125.052
Dólares estadounidenses	113.862	113.224
Reales	8.232	8.707
Pesos Argentinos	1.532	748
Otras monedas	636	643
Pesos Chilenos	1.667	1.730
Cuentas por cobrar no corrientes	38.533	40.729
Dólares estadounidenses	35.067	35.743
Pesos Chilenos	3.416	3.226
U.F.	50	1.760
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participacion	356.458	349.412
Dólares estadounidenses	124.752	126.564
Reales	231.706	222.848
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	96.708	99.651
Dólares estadounidenses	94.036	95.338
Reales	2.608	4.241
Pesos Chilenos	64	72
Plusvalía	89.596	88.141
Dólares estadounidenses	42.956	43.086
Reales	46.640	45.055
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7.235.772	7.137.467
Dólares estadounidenses	6.529.643	6.457.882
Reales	697.681	670.269
Pesos Chilenos	8.448	9.316
Activos Biológicos, No Corriente	3.605.917	3.635.246
Dólares estadounidenses	3.261.749	3.277.093
Reales	344.168	358.153
Activos por Impuestos Diferidos	154.886	160.598
Dólares estadounidenses	125.542	138.486
Reales	28.662	21.321
Otras monedas	225	223
Pesos Chilenos	457	568

## Moneda nacional y extranjera, continuación

	31-03-2014			31-12-2013		
	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\$
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>1.177.072</b>	<b>497.647</b>	<b>1.674.719</b>	<b>1.105.432</b>	<b>576.584</b>	<b>1.682.016</b>
Otros Pasivos Financieros Corrientes	355.679	494.699	850.378	399.036	494.569	893.605
Dólares estadounidenses	324.584	439.315	763.899	260.159	446.893	707.052
Reales	7.423	24.638	32.061	11.750	9.332	21.082
Pesos Argentinos	42	300	342	28.252	504	28.756
Pesos Chilenos	957	3.778	4.735	168	886	1.054
U.F.	22.673	26.668	49.341	98.707	36.954	135.661
Prestamos Bancarios	316.830	448.360	765.190	262.010	451.282	713.292
Dólares estadounidenses	309.365	423.422	732.787	222.008	441.446	663.454
Reales	7.423	24.638	32.061	11.750	9.332	21.082
Pesos Argentinos	42	300	342	28.252	504	28.756
Arrendamiento Financiero	7.891	22.860	30.751	7.108	19.841	26.949
Dólares estadounidenses	-	34	34	-	62	62
Pesos Chilenos	957	3.778	4.735	168	886	1.054
U.F.	6.934	19.048	25.982	6.940	18.893	25.833
Otros Prestamos	30.958	23.479	54.437	129.918	23.446	153.364
Dólares estadounidenses	15.219	15.859	31.078	38.151	5.385	43.536
U.F.	15.739	7.620	23.359	91.767	18.061	109.828
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	631.411	12	631.423	628.662	2.318	630.980
Dólares estadounidenses	241.971	-	241.971	229.260	-	229.260
Euros	7.787	-	7.787	7.434	-	7.434
Reales	35.985	-	35.985	30.963	-	30.963
Pesos Argentinos	24.798	-	24.798	29.102	-	29.102
Otras monedas	2.974	-	2.974	3.435	-	3.435
Pesos Chilenos	313.564	12	313.576	328.358	12	328.370
U.F.	4.332	-	4.332	110	2.306	2.416
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	12.505	-	12.505	14.406	-	14.406
Dólares estadounidenses	2.050	-	2.050	2.893	-	2.893
Pesos Chilenos	10.455	-	10.455	11.513	-	11.513
Otras Provisiones, Corrientes	8.655	-	8.655	9.696	-	9.696
Dólares estadounidenses	810	-	810	830	-	830
Pesos Argentinos	7.845	-	7.845	8.866	-	8.866
Pasivos por impuestos Corrientes	3.110	72	3.182	3.929	543	4.472
Dólares estadounidenses	701	-	701	424	355	779
Euros	-	-	-	63	-	63
Reales	1.113	-	1.113	2.581	-	2.581
Pesos Argentinos	42	-	42	42	-	42
Otras monedas	78	-	78	231	-	231
Pesos Chilenos	1.176	72	1.248	588	188	776
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	1.215	2.470	3.685	806	3.008	3.814
Pesos Chilenos	1.215	2.470	3.685	806	3.008	3.814
Otros pasivos no financieros corrientes	164.497	394	164.891	48.897	76.146	125.043
Dólares estadounidenses	116.699	171	116.870	8.800	74.325	83.125
Reales	26.838	-	26.838	24.007	-	24.007
Pesos Argentinos	5.190	-	5.190	5.507	205	5.712
Otras monedas	3.439	-	3.439	4.460	-	4.460
Pesos Chilenos	12.221	223	12.444	6.002	2	6.004
U.F.	110	-	110	121	1.614	1.735

	31-03-2014			31-12-2013		
	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\$
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>3.154.462</b>	<b>2.575.934</b>	<b>5.730.396</b>	<b>3.089.250</b>	<b>2.677.589</b>	<b>5.766.839</b>
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	1.696.641	2.396.510	4.093.151	1.675.194	2.481.798	4.156.992
Dólares estadounidenses	1.581.350	1.655.431	3.236.781	1.575.701	1.714.459	3.290.160
Reales	37.162	23.674	60.836	35.901	22.870	58.771
Pesos Argentinos	992	-	992	1.106	-	1.106
Pesos Chilenos	13.542	-	13.542	3.300	-	3.300
U.F.	63.595	717.405	781.000	59.186	744.469	803.655
Prestamos Bancarios	830.840	299.334	1.130.174	822.461	358.301	1.180.762
Dólares estadounidenses	792.686	275.660	1.068.346	785.454	335.431	1.120.885
Reales	37.162	23.674	60.836	35.901	22.870	58.771
Pesos Argentinos	992	-	992	1.106	-	1.106
Arrendamiento Financiero	77.137	-	77.137	62.491	-	62.491
Dólares estadounidenses	-	-	-	5	-	5
Pesos Chilenos	13.542	-	13.542	3.300	-	3.300
U.F.	63.595	-	63.595	59.186	-	59.186
Otros Prestamos	788.664	2.097.176	2.885.840	790.242	2.123.497	2.913.739
Dólares estadounidenses	788.664	1.379.771	2.168.435	790.242	1.379.028	2.169.270
U.F.	-	717.405	717.405	-	744.469	744.469
Cuentas por pagar, No Corriente	565	-	565	361	-	361
Dólares	565	-	565	361	-	361
Otras Provisiones, No Corrientes	27.424	-	27.424	24.167	-	24.167
Dólares estadounidenses	86	-	86	4	-	4
Reales	27.207	-	27.207	24.163	-	24.163
Pesos Chilenos	131	-	131	-	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.312.129	174.147	1.486.276	1.272.326	189.969	1.462.295
Dólares estadounidenses	1.236.936	101.341	1.338.277	1.272.037	170.265	1.442.302
Reales	74.933	72.806	147.739	-	19.704	19.704
Otras monedas	1	-	1	1	-	1
Pesos Chilenos	259	-	259	288	-	288
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	35.495	5.277	40.772	36.685	5.485	42.170
Otras monedas	184	-	184	177	-	177
Pesos Chilenos	35.311	5.277	40.588	36.508	5.485	41.993
Otros Pasivos no financieros no corrientes	82.208	-	82.208	80.517	337	80.854
Dólares estadounidenses	5	-	5	5	-	5
Reales	80.435	-	80.435	78.672	-	78.672
Pesos Argentinos	1.486	-	1.486	1.561	337	1.898
Pesos Chilenos	277	-	277	274	-	274
U.F.	5	-	5	5	-	5

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

Subsidiaria	País	Moneda Funcional
Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales
Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales
Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales
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
Flakeboard Company Limited	Canadá	Dólares canadienses

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

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-03-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Arauco Do Brasil S.A.	18.251	8.007
Arauco Forest Brasil S.A.	13.935	6.619
Arauco Florestal Arapoti S.A.	5.222	2.226
Arauco Distribución S.A.	(1.199)	339
Alto Paraná S.A.	560	454
Flakeboard Company Limited	(3.295)	(1.681)
Otras	(154)	(38)
<b>Total Ajuste Conversión</b>	<b>33.320</b>	<b>15.926</b>

### **Efecto de las variaciones en las tasas de cambio**

	<b>Enero-Marzo</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	5.666	(4.083)
Reserva de Conversión (incluye la Participación no controladora)	34.613	16.489

### **NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS**

Arauco capitaliza intereses a tasa efectiva sobre los proyectos de inversión vigentes, los que a la fecha de cierre corresponde a la construcción de planta de producción de celulosa de última generación en Uruguay. Para el registro de esta capitalización se calcula la tasa promedio de los préstamos destinados a financiar dichos proyectos de inversión.

	<b>Enero - Marzo</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo</b>		
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	4,77%	5,03%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	7.672	6.241

## **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 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 y un bono anual sujeto al resultado de la compañía, al cumplimiento de metas de los negocios y al desempeño individual.

### **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, con independencia mutua de las partes.

## Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	% de Participación 31-03-2014			% de Participación 31-12-2013		
				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	1,9999	99,9999	98,0000	1,9999	99,9999
-	Arauco Colombia S.A.	Colombia	Dólar estadounidense	1,5000	98,4983	99,9983	1,5000	98,4983	99,9983
96765270-9	Arauco Distribución S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	99,9996	99,9996	-	99,9996	99,9996
-	Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales	1,4319	98,5671	99,9990	1,4319	98,5671	99,9990
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales	-	79,9992	79,9992	-	79,9992	79,9992
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales	12,8141	87,1849	99,9990	12,8141	87,1849	99,9990
-	Arauco Forest Products B.V.	Holanda	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Holanda Cooperatief U.A.	Holanda	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Panels USA, LLC	USA	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	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	99,9986	99,9990	0,0004	99,9986	99,9990
-	Araucocom S.A. de C.V.	México	Dólar estadounidense	0,0005	99,9985	99,9990	0,0005	99,9985	99,9990
96565750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9995	99,9995	99,0000	0,9995	99,9995
96657900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	57,9502	57,9502	-	57,9502	57,9502
-	Emprendimientos Forestais 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.	Canadá	Dólar canadiense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
85805200-9	Forestal Celco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9484	-	99,9484	99,9484	-	99,9484
93838000-7	Forestal Cholguán S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	98,1796	98,1796	-	98,1796	98,1796
-	Forestal Concepción S.A.	Panamá	Dólar estadounidense	0,0050	99,9940	99,9990	0,0050	99,9940	99,9990
78049140-K	Forestal Los Lagos S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	79,9587	79,9587	-	79,9587	79,9587
-	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
-	Greenagro S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	97,9805	97,9805	-	97,9805	97,9805
96563550-5	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	98,0186	1,9804	99,9990	98,0186	1,9804	99,9990
79990550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Pesos chilenos	1,0000	98,9489	99,9489	1,0000	98,9489	99,9489
-	Leasing Forestal S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9801	99,9801	-	99,9801	99,9801
-	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9934	99,9934	-	99,9934	99,9934
96510970-6	Paneles Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9995	99,9995	99,0000	0,9995	99,9995
-	Savitar S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9841	99,9841	-	99,9841	99,9841
76375371-9	Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Chile	Pesos chilenos	0,0100	99,9890	99,9990	-	-	-
96637330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	45,0000	54,9997	99,9997	45,0000	54,9997	99,9997

Las sociedades del siguiente cuadro están registradas como operación conjunta de acuerdo con IFRS 11. Los activos, pasivos, ingresos y gastos se registran en relación con los derechos y obligaciones que la sociedad posee en ellos de acuerdo con las normas contables aplicables en cada caso.

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional
-	Eufores S.A.	Uruguay	Dólar estadounidense
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Uruguay	Dólar estadounidense
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Uruguay	Dólar estadounidense
-	Forestal Cono Sur S.A.	Uruguay	Dólar estadounidense
-	Stora Enso Uruguay S.A.	Uruguay	Dólar estadounidense
-	El Esparragal Asociación Agraria de R.L.	Uruguay	Dólar estadounidense
-	Ongar S.A.	Uruguay	Dólar estadounidense
-	Terminal Logística e Industrial M'Bopicuá S.A.	Uruguay	Dólar estadounidense

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-Marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	27.355	22.902
Dietas del directorio	338	474
Beneficios por Terminación	1.430	1.017
<b>Total</b>	<b>29.123</b>	<b>24.393</b>

## Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-03-2014	31-12-2013
						MUS\$	MUS\$
Forestal Mininco S.A	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	50	-
Eka Chile S.A	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	30 días	2.620	3.008
Forestal del Sur S.A	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	757	-
Stora Enso Arapoti Industria del Papel S.A	-	Asociada	Brasil	Reales	30 días	611	629
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Asociada de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	-	-	240
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	30 días	4.178	3.006
Unilin Flooring Ltda.	-	Director Común	EEUU	Dólares estadounidenses	30 días	10	135
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	-	-	1.201
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	-	-	5
Vale Do Corisco S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	-	-	16
Novo Oeste Gestao de Ativo Florestais S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	-	-	3
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	287	-
<b>TOTAL</b>						<b>8.513</b>	<b>8.243</b>

## Detalle de Partes Relacionadas por Pagar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-03-2014	31-12-2013
						MUS\$	MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	10.111	9.964
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	330	716
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	661
Sigma S.A.	86.370.800-1	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	7	10
Forestal del Sur S.A	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	37
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	119
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	3	2
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	-	-	4
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	1.316	2.041
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	730	845
Stora Enso AB	-	Relacionada por Acuerdo Coniunto	Finlandia	Dólares estadounidenses	30 días	4	4
Stora Enso Portugal	-	Relacionada por Acuerdo Coniunto	Portugal	Dólares estadounidenses	-	-	3
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Asociada de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	-
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	3	-
<b>TOTAL</b>						<b>12.505</b>	<b>14.406</b>

## Transacciones entre partes relacionadas

Compras							
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-03-2014	31-12-2013
						MUS\$	MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible	1.070	5.928
Empresas Copec S.A	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Gerenciamiento	69	306
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	24.840	101.547
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Pesos chilenos	Movilización y estiba	1.759	7.966
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Pesos chilenos	Servicios Portuarios	1.930	10.012
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	10.726	56.134
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	-	294
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director común	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	341	1.684
Puertos y Logística S.A.	82.777.100-7	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Servicios Portuarios	-	339
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Ss. Telefónicos	83	387
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos	133	349
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras	-	258
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	722	1.633
Ventas							
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-03-2014	31-12-2013
						MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	758	39.379
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	6.785	24.990
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Madera	1.876	8.503
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	Astillas y Maderas	7.709	20.796
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Madera	237	239
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Asociada de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	1.264	3.783
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	Madera	3.583	11.425

## **NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

### **Inversiones en Subsidiarias**

#### **Fusión de sociedades 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 integraron 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.

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.

El 1 de septiembre de 2013, Forestal Arauco S.A. absorbió a Forestal Valdivia S.A., generando esta operación una plusvalía tributaria (Ley de la Renta, art.31 N°9) por MUS\$ 99.437 de dólares, monto que implicó registrar como efecto financiero un activo por impuestos diferidos por MUS\$ 19.887 (ver Nota 6).

El 1 de noviembre de 2013 Celulosa Arauco y Constitución S.A. absorbió a Forestal Viñales S.A., generando producto del canje de acciones un aumento de capital por MUS\$442, equivalentes a 7.209 acciones, correspondientes a la participación de Empresas Copec S.A.

El 1 de diciembre de 2013 se integró la nueva Forestal Arauco S.A. con Forestal Celco S.A., quedando la mayoría del patrimonio forestal de Arauco bajo una sola Empresa. Con esta fusión se concluyó el proceso de unificación de las principales forestales en Chile.

Esta reestructuración se ha registrado como transacción bajo control común (ver Nota 1 k)).

#### **Inversiones**

Con fecha 27 de marzo de 2014 se constituyó la sociedad Servicios Aéreos Forestales Ltda. con los aportes por enterar de Inversiones Arauco Internacional Ltda. por MUS\$ 25.997,4 y Celulosa Arauco y Constitución S.A. por MUS\$ 2,6. Esta sociedad tiene como objetivo principal la prestación de servicios aéreos de traslado de pasajeros y carga, patrullaje forestal, fotografía, publicidad, prospección magnética, todo mediante aeronaves propias o de terceros y efectuar trabajos de mantenimiento de productos aeronáuticos.

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.

Arauco realizó el registro inicial de la adquisición de la sociedad Flakeboard Company Limited en el ejercicio 2012 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 septiembre 2013, se concluyó la determinación de los valores razonables de los activos adquiridos y

pasivos asumidos, los que implicaron una re-expresión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 de acuerdo a lo requerido por NIIF3. Esta re-expresión significó una reasignación de activos adquiridos y pasivos asumidos.

El detalle de la valorización registrada es el siguiente:

	MUS\$
Valor justo de los activos netos adquiridos determinado a la fecha de adquisición	242.502
Valor de la contraprestación entregada al inicio	242.502
<b>Plusvalía proporcional determinada al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>0</b>
<b>Ajuste a los importes de valor justo de los activos netos adquiridos</b>	<b>40.477</b>
<b>Plusvalía al término del período de valuación</b>	<b>40.477</b>

A continuación se exponen los valores razonables definitivos en la fecha de adquisición de los activos y pasivos adquiridos en el ejercicio 2012 cuyo valor razonable definitivo se determinó en el ejercicio 2013:

<b>ARAUCO PANELS CANADA ULC</b>	<b>24-09-2012</b>
<b>(Actual Flakeboard Company Ltd.)</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo y efectivo equivalente	52.427
Deudores por venta y otras cuentas por cobrar	38.089
Inventarios	44.444
Propiedades, planta y equipo	222.083
Activos intangibles distintos de la plusvalía	84.300
Plusvalía	40.477
Otros activos	8.527
<b>Total Activos</b>	<b>490.347</b>
Impuestos diferidos	11.282
Pasivos financieros corrientes y no corrientes	189.129
Acreedores comerciales	47.434
<b>Total Pasivos</b>	<b>247.845</b>

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

<b>Arauco Panels Canada ULC</b>	<b>24-09-2012 al 31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>
Ingresos actividades ordinarias	131.094
Resultados	(5.558)

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 Flakeboard Company Ltd.):

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

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

## NOTA 15. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 no hay nuevas inversiones en asociadas que informar.

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, 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%
	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 63.773	MUS\$ 64.285

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%	
	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 37.384	MUS\$ 38.522

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%	
	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ (213)	MUS\$ 324

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%	
	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 33.298	MUS\$ 31.753

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%	
	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 113	MUS\$ 113

Nombre de Asociada	Consorcio 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%	
	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 183	MUS\$ 345

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%	
	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ (18.580)	MUS\$ (15.453)

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%
	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 193.571	MUS\$ 186.628

## Información Financiera Resumida de Asociadas

31-03-2014										
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A. MUS\$	Suma de Activos	Novo Oeste Gestao de Ativos Forestais S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genomica Forestal S.A. MUS\$	Total MUS\$
Corrientes de Asociadas	69.328	17	2.269	115.767		9.527	16.438	1.802	1.156	216.304
No Corrientes de Asociadas	321.402	74.850	1.449	57.757		136.905	303.140	2.020	684	1.098.207
<b>Total de Asociadas</b>	<b>390.730</b>	<b>74.867</b>	<b>3.718</b>	<b>173.524</b>		<b>146.432</b>	<b>519.578</b>	<b>3.822</b>	<b>1.840</b>	<b>1.314.511</b>
31-12-2013										
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A. MUS\$	Suma de Pasivos	Novo Oeste Gestao de Ativos Forestais S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genomica Forestal S.A. MUS\$	Total MUS\$
Corrientes de Asociadas	9.824	83	3.086	32.655		164.466	9.769	2.223	1.387	223.493
No Corrientes de Asociadas	66.392	15	1.699	0		19.885	114.766	684	0	203.441
Patrimonio	314.514	74.769	(1.067)	140.869		(37.919)	395.043	915	453	887.577
<b>Total de Asociadas</b>	<b>390.730</b>	<b>74.867</b>	<b>3.718</b>	<b>173.524</b>		<b>146.432</b>	<b>519.578</b>	<b>3.822</b>	<b>1.840</b>	<b>1.314.511</b>
Suma de Ingresos de Asociadas	18.231		1.057	43.652		70	12.387	2	0	75.399
Suma de Gastos de Asociadas	(20.102)	(2.373)	(946)	(41.614)		(5.118)	(7.792)	(238)	0	(78.183)
<b>Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas</b>	<b>(1.871)</b>	<b>(2.373)</b>	<b>111</b>	<b>2.038</b>		<b>(5.048)</b>	<b>4.595</b>	<b>(236)</b>	<b>0</b>	<b>(2.784)</b>
31-12-2013										
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A. MUS\$	Suma de Activos	Novo Oeste Gestao de Ativos Forestais S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genomica Forestal S.A. MUS\$	Total MUS\$
Corrientes de Asociadas	65.928	17	1.120	103.480		10.319	14.335	5.053	1.156	201.408
No Corrientes de Asociadas	324.605	77.120	4.310	58.464		131.689	484.619	1.363	684	1.082.854
<b>Total de Asociadas</b>	<b>390.533</b>	<b>77.137</b>	<b>5.430</b>	<b>161.944</b>		<b>142.008</b>	<b>498.954</b>	<b>6.416</b>	<b>1.840</b>	<b>1.284.262</b>
31-03-2013										
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A. MUS\$	Suma de Pasivos	Novo Oeste Gestao de Ativos Forestais S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genomica Forestal S.A. MUS\$	Total MUS\$
Corrientes de Asociadas	18.842	83	2.109	27.928		152.200	7.450	228	1.387	210.227
No Corrientes de Asociadas	54.654	11	1.699	0		21.344	110.631	4.464	0	192.803
Patrimonio	317.037	77.043	1.622	134.016		(31.536)	380.873	1.724	453	881.232
<b>Total de Asociadas</b>	<b>390.533</b>	<b>77.137</b>	<b>5.430</b>	<b>161.944</b>		<b>142.008</b>	<b>498.954</b>	<b>6.416</b>	<b>1.840</b>	<b>1.284.262</b>
Suma de Ingresos de Asociadas	22.272		1.036	40.849		3.646	4.363	1.233	56	73.455
Suma de Gastos de Asociadas	(16.224)	(625)	(1.118)	(38.896)		(25)	(518)	(1.375)	(56)	(58.637)
<b>Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas</b>	<b>6.048</b>	<b>(625)</b>	<b>(82)</b>	<b>1.953</b>		<b>3.621</b>	<b>3.845</b>	<b>(142)</b>	<b>0</b>	<b>14.618</b>

## Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

	31-03-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
<b>Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial</b>	<b>349.412</b>	<b>382.427</b>
<b>Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos</b>		
Adiciones, Inversiones en Asociadas	0	334
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	(1.404)	5.657
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	525	603
Dividendos Recibidos	0	(17.074)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	5.969	(32.060)
Otro Incremento (Decremento)	1.956	9.525
<b>Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total</b>	<b>7.046</b>	<b>(33.015)</b>
<b>Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final</b>	<b>356.458</b>	<b>349.412</b>
	31-03-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Inversiones en Asociadas	328.322	321.970
Inversiones en Negocios Conjuntos	28.136	27.442
<b>Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final</b>	<b>356.458</b>	<b>349.412</b>

## NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN ACUERDOS CONJUNTOS

### Inversiones o aportes efectuados

Al 31 de marzo de 2014, Arauco ha efectuado, a través de la subsidiaria Arauco Holanda Cooperatief U.A., aportes a las sociedades de Uruguay que califican como acuerdo conjunto Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A. por un total de MUS\$ 18.386 (MUS\$ 103.196 al 31 de diciembre de 2013), manteniéndose en el grupo Arauco el 50% del control como acuerdo 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 que está ubicada en la localidad de Punta Pereira, departamento de Colonia, Uruguay.

Al cierre de los presentes estados financieros, Arauco tiene comprometido a "Montes del Plata" en aportes de capital 10,9 millones de Euros (equivalentes a US\$ 15 millones) y en préstamos US\$ 24 millones.

Las inversiones en Uruguay, califican como operación conjunta. En relación con "otros derechos y condiciones contractuales", el acuerdo conjunto tiene como objetivo primario proveer a las partes de un output, donde tal como se establece en el "Wood Supply Agreement", tanto Arauco como su socio tienen la obligación de adquirir el 100% de la producción total anual de pulpa producida por la operación conjunta. Arauco ha reconocido los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación a su participación, a partir del 1 de enero de 2012, de acuerdo a NIIF11.

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 acuerdos conjuntos que califican como operaciones conjuntas:

Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	31-03-2014		31-12-2013	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	74.488	414.787	63.009	292.869
No Corrientes	2.076.013	1.053.482	2.003.894	1.109.329
Patrimonio	-	682.232	-	664.705
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>2.150.501</b>	<b>2.150.501</b>	<b>2.066.903</b>	<b>2.066.903</b>
<b>Inversión</b>	<b>341.116</b>		<b>332.353</b>	
	<b>31-03-2014</b>		<b>31-03-2013</b>	
	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>	
Ingresos	2.018		3.325	
Gastos	(11.102)		(6.969)	
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>(9.084)</b>		<b>(3.644)</b>	
Forestal Cono Sur S.A.(consolidado)	31-03-2014		31-12-2013	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	26.501	23.883	14.480	14.127
No Corrientes	168.225	609	172.540	2.076
Patrimonio	-	170.234	-	170.817
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>194.726</b>	<b>194.726</b>	<b>187.020</b>	<b>187.020</b>
<b>Inversión</b>	<b>85.117</b>		<b>85.409</b>	
	<b>31-03-2014</b>		<b>31-03-2013</b>	
	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>	
Ingresos	580		6.986	
Gastos	(1.164)		(1.289)	
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>(584)</b>		<b>5.697</b>	
Eufores S.A.(consolidado)	31-03-2014		31-12-2013	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	134.409	408.898	131.068	383.978
No Corrientes	674.834	21.748	682.695	35.852
Patrimonio	-	378.597	-	393.933
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>809.243</b>	<b>809.243</b>	<b>813.763</b>	<b>813.763</b>
<b>Inversión</b>	<b>196.884</b>		<b>201.016</b>	
	<b>31-03-2014</b>		<b>31-03-2013</b>	
	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>	
Ingresos	16.685		21.817	
Gastos	(32.021)		(18.427)	
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>(15.336)</b>		<b>3.390</b>	
Zona Franca Punta Pereira S.A.	31-03-2014		31-12-2013	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	11.338	150.026	20.179	129.029
No Corrientes	413.266	85.345	382.859	87.451
Patrimonio	-	189.233	-	186.558
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>424.604</b>	<b>424.604</b>	<b>403.038</b>	<b>403.038</b>
<b>Inversión</b>	<b>94.617</b>		<b>93.279</b>	
	<b>31-03-2014</b>		<b>31-03-2013</b>	
	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>	
Ingresos	5.163		1.556	
Gastos	(2.488)		(1.418)	
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>2.675</b>		<b>138</b>	

A continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones en acuerdos conjuntos que califican como negocios conjuntos:

Unilin Arauco Pisos Ltda.	31-03-2014		31-12-2013	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	9.689	5.787	8.548	4.753
No Corrientes	5.807	35	5.173	33
Patrimonio	-	9.674	-	8.935
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>15.496</b>	<b>15.496</b>	<b>13.721</b>	<b>13.721</b>
<b>Inversión</b>	<b>4.837</b>		<b>4.546</b>	
	<b>31-03-2014</b>		<b>31-03-2013</b>	
	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>	
Ingresos	2.874		2.037	
Gastos	(2.471)		(2.787)	
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>403</b>		<b>(750)</b>	
	<b>31-03-2014</b>		<b>31-12-2013</b>	
	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>	
Ingresos	27.261	6.346	26.596	6.541
No Corrientes	29.660	3.978	29.853	3.957
Patrimonio	-	46.597	-	45.951
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>56.921</b>	<b>56.921</b>	<b>56.449</b>	<b>56.449</b>
<b>Inversión</b>	<b>23.299</b>		<b>22.975</b>	
	<b>31-03-2014</b>		<b>31-03-2013</b>	
	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>	
Ingresos	10.795		16.307	
Gastos	(10.147)		(15.355)	
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>648</b>		<b>952</b>	

## NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Al 31 de marzo de 2014 aún queda un saldo de provisión de deterioro de maquinarias y equipos por un monto de MUS\$ 688 correspondiente al cierre en el año 2011 de las líneas de aglomerado de Planta de Curitiba (Brasil).

En el período 2014 no existen nuevas provisiones de deterioro asociadas a unidades generadoras de efectivo que informar.

### Detalle de Deterioro de Valor de Activos

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente se presentan las provisiones de deterioro de Propiedades, planta y equipo producto de obsolescencia.

<b>Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos</b>		
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	
	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 5.779	MUS\$ 5.386

### 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\$ 89.596 (MUS\$ 88.141 al 31 de diciembre de 2013), de los cuales MUS\$ 40.142 se generan por la adquisición de "Flakeboard" (ver Nota 14) y MUS\$ 46.640 (MUS\$ 45.055 al 31 de diciembre de 2013) por la inversión en Arauco do Brasil. 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 del saldo de Plusvalía se debe sólo al ajuste de conversión por moneda funcional, por lo tanto, no ha habido incremento en la provisión de deterioro.

## **NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES**

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 a 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 a la Empresa a adoptar las siguientes medidas a fin de preservar el Santuario de la Naturaleza, a su costo:

1) 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.

2) 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.

3) 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.

4) Crear un Centro de Investigación de Humedales, tal como ha sido propuesto por la Sociedad.

5) 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 ordenó pagarlos en la etapa de cumplimiento del fallo, y no determinó su especie ni su monto.

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. 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 la sentencia se encuentra ejecutoriada, habiéndose pagado las costas procesales y las personales.

El Consejo de Defensa del Estado y la Sociedad lograron, respecto del punto del fallo referido a los perjuicios, un acuerdo de indemnización por \$2.600 millones, monto que fue pagado al Fisco en abril de 2014.

Tal suma sería adicional a otros \$2.600 millones que la Sociedad desde ya ha comprometido y dispondría para financiar la implementación de los programas de desarrollo comunitario ordenados en el fallo, los cuales serán en beneficio de la comunidad.

Con fecha 7 de Abril de 2014 las partes dieron cuenta al Tribunal de este acuerdo, el cual fue aprobado por el Tribunal con fecha 8 de Abril de 2014.

El monto de \$5.200 millones (MUS\$ 9.434 al 31 de marzo de 2014) que corresponde a la suma de lo indicado en los párrafos anteriores, se reconoció en los estados financieros de Arauco al cierre del ejercicio 2013.

Arauco, el Consejo de Defensa del Estado y un comité interdisciplinario están trabajando en las medidas para preservar el Santuario de la Naturaleza indicadas en los puntos 1) al 4). A medida que se determina la forma de llevarlas a cabo, se determinarán los costos asociados a dichas medidas, los que serán desembolsados paulatinamente a partir del 2014. Por ejemplo, la medida indicada en el numeral 1) anterior ya fue encargada a la Universidad Austral de Chile.

2. Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos (SII) emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuadas 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 N°184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 9 de enero de 2009 por el SII, 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 la Sociedad 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 de 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 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 una demanda civil indemnizatoria en juicio sumario, interpuesta por un grupo de pobladores del sector La Concepción, cercana a dicha planta, 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 período 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. (en adelante "APSA") 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\$ 52.225 al 31 de marzo de 2014) 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\$ 735 al 31 de marzo de 2014).

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\$ 79.182 al 31 de marzo de 2014); 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 1° 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. El 5 de agosto de 2013, el expediente fue adjudicado a la Secretaría Judicial Nro. 7 (especializada en materia tributaria).

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.

(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\$ 1.305 al 31 de marzo de 2014) 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\$ 204 al 31 de marzo de 2014), 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. En el marco de lo previsto por la Ley N° 25.080, la ex Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos aprobó por las Resoluciones Nros. 952/2000 y 83/03 los proyectos, presentados por Alto Paraná S.A., de construcción de una planta de MDF (paneles) y de un aserradero en conjunto con la forestación de diversas hectáreas para abastecer a dichas industrias.

En marzo de 2005, mediante Nota N°145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación, se suspendió el beneficio de no pago de los derechos de exportación que gozaba Alto Paraná S.A., al igual que las otras empresas beneficiarias de este régimen, de acuerdo con la Ley N° 25.080, como medida

preventiva e invocando la necesidad de revisar lo actuado en los respectivos expedientes. Agotada la vía administrativa, dicha medida está siendo discutida en sede judicial por la Sociedad, donde el 8 de noviembre de 2006 la Sala V de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y Federal dictó una resolución mediante la cual dispone que Alto Paraná S.A. siga gozando de la exención del pago de los derechos de exportación, pero que deberá garantizar los mismos mediante la constitución de seguros de caución. La medida judicial se hizo efectiva a partir del mes de marzo de 2007 y a la fecha de los presentes estados financieros se han garantizado MUS\$ 25.322 de derechos de exportación. Sin perjuicio de este fallo, la cuestión de fondo mencionada se encuentra pendiente de resolución. La Sociedad mantiene una provisión de MUS\$ 20.144 en relación a los derechos de exportación mencionados, la cual se expone en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes.

Los derechos de exportación abonados por la Sociedad durante la suspensión del beneficio fueron imputados al resultado de cada ejercicio. Hasta el momento la Sociedad ha demandado al Estado Nacional la devolución de la suma de MUS\$ 6.555, con más intereses desde la notificación del traslado, correspondiente a Derechos de Exportación ingresados entre marzo de 2005 y marzo de 2007, como consecuencia de la suspensión del beneficio.

Por otra parte, en abril de 2005, la Secretaría de Agricultura Ganadería, Pesca y Alimentos emitió la resolución 260/2005 que requiere que los titulares de emprendimientos que hubieran recibido ciertos beneficios fiscales contemplados en la Ley N° 25.080, constituyeran garantías hasta cubrir el monto total de los mismos, considerando a tal efecto aquellos que hubiesen sido usufructuados hasta la fecha de su constitución. APSA procedió a constituir las garantías solicitadas, las que ascienden a la fecha de emisión de estos estados financieros a \$ 118.699.904 (equivalente a MUS\$14.834 al 31 de marzo de 2014).

APSA considera que ha cumplido con todas las obligaciones que le impone el régimen de la Ley N° 25.080.

3. 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 financieros, en opinión de los asesores legales de la sociedad la probabilidad de obtener un resultado favorable (o sea, que no se imponga multa) es alta en función a los sólidos argumentos de defensa esgrimidos por APSA y los antecedentes judiciales relacionados con infracciones de naturaleza similar.

4. Con fecha 6 de diciembre de 2013 Alto Paraná S.A. fue notificada de la Resolución 803 emitida por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) el día 22 de noviembre de 2013. Mediante dicha resolución el BCRA dispuso instruir el

Sumario N° 5581 en el cual se cuestiona la falta de ingreso y liquidación e ingreso tardío de divisas provenientes de operaciones de exportación.

El 6 de marzo de 2014 se notificó el proveído del BCRA que tuvo por presentados los descargos y abrió el Sumario a prueba.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, en opinión de los asesores legales de la sociedad la probabilidad de obtener un resultado favorable (o sea, que no se imponga multa) es alta en función a los sólidos argumentos de defensa esgrimidos por APSA y los antecedentes judiciales relacionados con infracciones de naturaleza similar.

### **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., 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 indemnizen supuestos perjuicios materiales experimentados con ocasión de la propagación de un incendio ocurrido con fecha 12 de enero de 2007 en el predio denominado "El Tablón" de propiedad de Forestal Celco S.A.

Con fecha 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 para ante la Excm. Corte Suprema. La Sociedad se hizo parte el 11 de octubre de 2012, llevando el rol 7610-2012. Se procedió a la vista de la causa. La Excm. Corte Suprema llamó a las partes a conciliación, la que no prosperó. Con fecha 19 de marzo de 2014 entre demandante y demandado Forestal Celco S.A. se llegó a un avenimiento que puso término al juicio únicamente referido a estas dos partes, manteniéndose el juicio en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada. Con fecha 7 de mayo de 2014 la Corte Suprema acogió el recurso de casación en la forma, anulando el fallo, y en su reemplazo resolvió acoger parcialmente la demanda condenando al demandado Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada a pagar a la demandante la suma de \$1.289.362.828 más reajustes e intereses según indica la sentencia, cifra a la cual se le debe descontar lo ya pagado por Forestal Celco S.A.

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 a pagarle al demandante la suma de \$288.479.831. 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. La causa fue remitida a la Excm. Corte Suprema. La Sociedad se hizo parte el 10 de julio de 2013, llevando el Rol 4.553-2013. Se procedió a la vista de la causa. La excelentísima Corte Suprema llamó a las partes a conciliación, la que no prosperó. Con fecha 19 de marzo de 2014 entre demandante y demandado Forestal Celco S.A. se llegó a un avenimiento que puso término al juicio únicamente referido a estas dos partes, manteniéndose el juicio en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada. Con fecha 7 de mayo de 2014 Corte Suprema acogió el recurso de casación en la forma, anulando el fallo, y en su reemplazo resolvió acoger parcialmente la demanda condenando al demandado Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada a pagar a la demandante la suma de \$205.148.111 más reajustes e intereses según indica la sentencia, cifra a la cual se le debe descontar lo ya pagado por Forestal Celco S.A.

3. Con fecha 26 de septiembre de 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 de 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 de parte del predio "Lierecillo", al que ellos denominan "El Macaco", e interponiendo además demanda reconvencional reivindicatoria a fin de que Forestal Celco S.A. fuese condenada a restituir dicho predio 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. La causa fue conocida por 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.

Con fecha 17 de marzo de 2014 la Corte de Apelaciones revocó la sentencia de primera instancia acogiendo la demanda reconvenicional de reivindicación, declarando que los actores reconvenicionales son los únicos dueños del predio Macaco de 61,32 hectáreas. Con fecha 3 de abril de 2014 Forestal Celco S.A. impugnó el fallo mediante la interposición de recursos de casación en la forma y en el fondo. Actualmente la causa está pendiente de envío de expediente a Corte Suprema de Justicia.

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 don Julián Eduardo Rivas Alarcón en representación de doña Nimia del Carmen Álvarez Delgado en contra de Patricia del Carmen Muñoz Zamorano y de 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. 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. La Corte de Apelaciones confirmó el rechazo a las excepciones dilatorias y al incidente de abandono de procedimiento. Con fecha 13 de agosto de 2013, Forestal Celco S.A. contestó la demanda solicitando su rechazo. Pendiente en primera instancia.

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. Con fecha 24 de enero de 2014, se notificó el auto de prueba. Interpuesto recurso de reposición en contra del auto de prueba. Pendiente de resolver. Causa Rol 180-2012 del Juzgado de Letras de Constitución.

6. Con fecha 21 de diciembre de 2013, Forestal Celco S.A. fue notificada de una demanda civil ordinaria de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual, interpuesta por don Eduardo Alberto Contreras Lagos en representación de doña Olga Albina Gajardo Domínguez, el cónyuge de ésta, don Jorge Leonidas Machuca Vilugrón, y los hijos de ambos, Johnatan David, Walter Eduardo y Brian Esteban, todos de apellidos Machuca Gajardo, en los autos Rol C-7008-2013 del Primer Juzgado Civil de Chillán. Los demandantes piden que se les reparen los daños físicos y morales ocasionados por la caída de un árbol de 20 metros de altura, que supuestamente habría estado en un predio de la

demandada, sobre su vehículo cuando transitaban por la Ruta 160 camino a Laraquete en la Octava Región, hecho ocurrido el día 3 de enero del año 2010. Actualmente la demandada opuso excepciones dilatorias, las cuales fueron acogidas, debiendo en consecuencia el demandante subsanar o corregir los defectos de que adolece la demanda.

7. Con fecha 4 de septiembre de 2013, se notificó a Forestal Arauco S.A., hoy Forestal Celco S.A., una demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual, interpuesta por don José René Campos Castillo, doña Guadalupe del Carmen Gallardo Rivas, don Iván Patricio Campos Gallardo, doña Elizabeth del Carmen Campos Gallardo, don Remigio Pedreros Catril, doña Rosa Eudolia García Díaz, don Edgardo Remigios Pedreros García, doña Marianela Judelina Pedreros García, don Jorge Antonio Petit-Laurent Pries, doña Ida Haydeé Sáez Arriagada, don Jaime Antonio Petit-Laurent Sáez y don Víctor Mauricio Petit-Lauren Sáez, en contra de Empresa de Transportes y Servicios Forestales Trayenko Ltda. y en contra de Forestal Arauco S.A., con el objeto que éstas sean condenadas solidaria o conjuntamente o por partes iguales o en la proporción que el Tribunal fije o determine, o en subsidio sea condenada únicamente esta última, a pagar por concepto de daño moral a los familiares individualizados en la demanda y en la forma indicada en ésta, de don Víctor Campos Gallardo, de don Danilo Pedreros García y de don Emilio Joaquín Petit-Laurent Sáez, conductor y ocupantes del camión que se habría volcado, según los actores, por una falla mecánica, entre otras razones, resultando los tres fallecidos a consecuencia del accidente de tránsito ocurrido el día 10 de septiembre de 2009, en el cruce Curaquilla, comuna de Arauco.

Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Arauco, Rol C-371-2013. Forestal Arauco S.A. compareció en el juicio interponiendo en forma principal un incidente de nulidad de todo lo obrado, y en subsidio excepción dilatoria conforme al numeral 6 del artículo 303 del Código de Procedimiento Civil. El Tribunal ordenó dar tramitación a ambos incidentes, suspendiendo entretanto el procedimiento y recibiendo a prueba el primero de ellos. Forestal Arauco S.A. interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio respecto de la interlocutoria de prueba. Paralelamente, el demandado principal contestó derechamente la demanda. Pendiente de resolver incidentes.

8. Con fecha 26 de octubre de 2012, Forestal Valdivia S.A., hoy Forestal Celco S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria, interpuesta por don Nelson Vera Moraga, abogado, en representación de la comunidad hereditaria formada 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 ocupados supuestamente sin título por Forestal Valdivia S.A. Con fecha 14 de enero de 2013, la Sociedad contestó la demanda, solicitando su completo rechazo. El Tribunal decretó como medida para mejor resolver la práctica de un peritaje a cargo del demandante, pero dado que el plazo para llevarlo a cabo expiró, el Tribunal dejó sin efecto la medida. Con fecha 13 de marzo de 2014 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia rechazando la demanda. Con fecha 31 de marzo de 2014 el demandante impugnó el fallo de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación para ante la Corte de Apelaciones de Temuco, Rol 295-2014. Con fecha 5 de mayo de 2014 se declararon

admisibles los recursos de casación en la forma y de apelación. Actualmente está pendiente que se dicte el decreto de "autos en relación".

9. Con fecha 17 de noviembre de 2003, Bosques Arauco S.A., hoy Forestal Celco S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria interpuesta por doña Celmira María Curín Tromo, quien demandaba la reivindicación y restitución de un inmueble, los frutos civiles y la indemnización de perjuicios en Juicio Especial Indígena, alegando ser la única y exclusiva dueña de un inmueble con una cabida de 5,5 hectáreas, que estaría ocupado materialmente por Bosques Arauco S.A. desconociéndole su derecho de dominio. Con fecha 6 de junio de 2008, se dictó fallo de primera instancia, el cual rechazó la demanda. Apelada esta sentencia, con fecha 6 de enero de 2009, la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Temuco, 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 el monto demandado por daño patrimonial. El 15 de julio de 2013, el Tribunal tuvo por consignado dicho monto.

10. En el año 1999, Bosques Arauco S.A., hoy Forestal Celco S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria interpuesta por doña Silvia Aurora Escalona Fernández, por don Nazario Israel Escalona Fernández y por don Carlos Alfonso Escalona Fernández, quienes demandan la reivindicación de parte o retazo ascendente a 426,93 hectáreas de un inmueble rústico de mayor extensión, denominado Cerro Alto y Las Ánimas, ubicado en la comuna de Los Álamos, de una superficie de 505,27 hectáreas, reservándose para la etapa de cumplimiento del fallo la discusión sobre las eventuales indemnizaciones por deterioros y frutos, solicitando en definitiva que se declare que ellos son los exclusivos dueños del predio denominado Cerro Alto y las Ánimas en toda su extensión y, en subsidio, en la zona que el Tribunal determine. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Lebu, Rol C-16.073-1999. Oportunamente la demandada contestó señalando que no eran efectivos los hechos expuestos en la demanda, y que la actora sólo tenía derechos y acciones en un predio de una superficie de cuarenta cuerdas, siendo Bosques Arauco S.A. el dueño exclusivo del predio denominado Cuyinco Alto, el cual comprende los sectores denominados Cerro Alto y Cuyinco de una superficie total de 4.800 hectáreas. Con fecha 29 de abril de 2013, se dictó sentencia de primera instancia que rechazó íntegramente la demanda. Con fecha 21 de junio de 2013 la parte demandante impugnó la sentencia de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. Actualmente ambos recursos se encuentran con sus autos en relación desde el 11 de octubre de 2013 en la Corte de Apelaciones de Concepción. Rol Corte N° 1.229-2013.

11. Con fecha 8 de octubre de 2013, Bosques Arauco S.A., hoy Forestal Celco S.A., fue notificada de una demanda civil declarativa interpuesta por don Manuel Antonio Fren Casanova, quien solicita que se declare que los predios Cuyinco y Cuyinco Alto son dos inmuebles diferentes y que en razón de ello se cancele la inscripción de dominio a nombre de Bosques Arauco S.A., de fojas 266 número 290 del Registro de Propiedades del Conservador de Bienes Raíces de Lebu correspondiente al año 1998, en todo lo que excedería del predio Cuyinco Alto, fundado en que, según el demandante, Bosques Arauco S.A. entendería erradamente que el predio de su propiedad Cuyinco Alto, de 4.600 hectáreas, comprendería también el predio denominado Cuyinco, que sería supuestamente de propiedad del demandante.

La demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras y Garantía de Lebu, Rol C-269-2013. Con fecha 21 de noviembre de 2013 se contestó la demanda. El demandante no evacuó la réplica. El demandado evacuó el trámite de la dúplica. Con fecha 18 de marzo de 2014 se lleva a efecto audiencia de conciliación sin resultados. Pendiente de dictarse auto de prueba.

12. Con fecha 21 de diciembre de 2013, Forestal Celco S.A. fue notificada de una demanda civil ordinaria de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual, interpuesta por don Eduardo Alberto Contreras Lagos en representación de doña Olga Albina Gajardo Ortega, el cónyuge de ésta, don Jorge Leonidas Machuca Vilugrón, y los hijos de ambos, Johnatan David, Walter Eduardo y Brian Esteban, todos de apellidos Machuca Gajardo, en los autos Rol C-500-2013 del Juzgado de Letras y Garantía de Arauco. Los demandantes piden que se les reparen los daños físicos y morales ocasionados por la caída de un árbol de 20 metros de altura, que supuestamente habría estado en un predio de la demandada, sobre su vehículo, cuando transitaban por la Ruta 160 camino a Laraquete en la Octava Región, hecho ocurrido el día 3 de enero del año 2010. Actualmente la demandada opuso excepciones dilatorias, las cuales fueron acogidas, debiendo en consecuencia el demandante subsanar o corregir los defectos de que adolece la demanda.

13. Con fecha 25 de marzo de 2014, Forestal Arauco S.A. (hoy Forestal Celco S.A.) fue notificada de una demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual, interpuesta por don Mauricio Chacón Gómez en representación de doña Edita del Carmen Cisterna Fernández, de don José Luis Salas Cisterna y de don Sergio Hernán Vasquez Muñoz, en los autos Rol C-38-2014 del Juzgado de Letras de Arauco. Los demandantes piden se les indemnice por los supuestos daños materiales y morales, que se habrían experimentado con ocasión del incendio ocurrido con fecha 21 de diciembre de 2013 en los sectores de El Piure, Llico, Rumena y Lavapie, en la comuna de Arauco, el que habría tenido supuestamente su origen en el predio Quinoguen de propiedad de Forestal Arauco S.A., en los instantes en que personal de la empresa realizaba faenas en dicho predio. Con fecha 14 de abril de 2014 el demandado opuso excepciones dilatorias. Actualmente la causa está en estado de resolverse las excepciones dilatorias opuestas, sin que la parte demandante haya evacuado el traslado de éstas, habiendo ya vencido el plazo de que disponía para hacerlo.

### **Aserraderos Arauco S.A.**

Con fecha 30 de enero de 2014, Aserraderos Arauco S.A. fue notificada en Santiago, de una demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual por culpa concurrente o compartida, interpuesta por doña Marilyn Jane Medina Fuentes, doña Griselott Yazmin Villegas Medina, don José Manuel Villegas Medina y don Yerman Leandro Villegas Medina, cónyuge sobreviviente e hijos, respectivamente, del trabajador subcontratado señor don Manuel Roberto Villegas Medina (Q.E.P.D.), dependiente del subcontratista de la Sociedad Recursos Humanos Sergall Ltda., quien falleció en el trayecto al hospital de Curanilahue a consecuencia de un accidente ocurrido en la Planta ubicada en el complejo Horcones (comuna de Arauco) en la madrugada del 27 de febrero de 2010, día del terremoto que azotó la zona centro-sur de Chile. La demanda está dirigida en contra de Recursos Humanos Sergall Ltda., en contra de Productora de Maderas Paranal Ltda. y en contra de Aserraderos Arauco S.A., y persigue una indemnización por concepto de daño material o patrimonial (lucro cesante) y por concepto de daño extrapatrimonial o moral. En subsidio y para el caso que se rechazare la demanda, ésta se interpone en contra de la Asociación Chilena de Seguridad (ACHS). (Rol C-506-2013 del Juzgado de Letras de Arauco). Actualmente la causa está en estado de resolverse la excepción dilatoria interpuesta por la parte de Recursos Humanos Segall Ltda. de resolverse incidente de nulidad de la notificación interpuesta por la parte de la Asociación Chilena de Seguridad y de proveerse las excepciones dilatorias interpuestas por la parte de Aserraderos Arauco S.A.

### **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. El Fiscalizador ya emitió su informe. La Sociedad presentó observaciones al informe del Fiscalizador. Con fecha 30 de abril de 2014 se notificó auto de prueba. Con fecha 7 de mayo de 2014 la Sociedad interpuso recurso de reposición en contra del auto de prueba. Pendiente de resolverse.

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

A continuación se presentan las provisiones registradas al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

<b>Clases de Provisiones</b>	<b>31-03-2014 MUS\$</b>	<b>31-12-2013 MUS\$</b>
<b>Provisiones, Corriente</b>	<b>8.655</b>	<b>9.696</b>
Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente	8.655	9.696
<b>Provisiones, no Corriente</b>	<b>27.424</b>	<b>24.167</b>
Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente	8.627	8.710
Otras Provisiones, No Corriente	18.797	15.457
<b>Total Provisiones</b>	<b>36.079</b>	<b>33.863</b>

<b>Movimientos en Provisiones</b>	<b>31-03-2014</b>		
	<b>Reclamaciones Legales MUS\$</b>	<b>Otras Provisiones MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
<b>Saldo Inicio</b>	18.406	15.457	33.863
<b>Cambios en Provisiones</b>			
Provisiones Adicionales	918	2.474	3.392
Provisión Utilizada	(854)	-	(854)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(1.169)	654	(515)
Otro Incremento (Decremento)	(19)	212	193
<b>Total cambios</b>	<b>(1.124)</b>	<b>3.340</b>	<b>2.216</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>17.282</b>	<b>18.797</b>	<b>36.079</b>
<b>Movimientos en Provisiones</b>	<b>31-12-2013</b>		
	<b>Reclamaciones Legales MUS\$</b>	<b>Otras Provisiones MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
<b>Saldo Inicio</b>	13.846	8.614	22.460
<b>Cambios en Provisiones</b>			
Provisiones Adicionales	12.903	8.575	21.478
Provisión Utilizada	(5.183)	-	(5.183)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(3.009)	(1.732)	(4.741)
Otro Incremento (Decremento)	(151)	-	(151)
<b>Total cambios</b>	<b>4.560</b>	<b>6.843</b>	<b>11.403</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>18.406</b>	<b>15.457</b>	<b>33.863</b>

Las provisiones por reclamaciones legales corresponden a juicios laborales y tributarios cuyo plazo de pago es indeterminado. En otras provisiones se presenta el reconocimiento de las inversiones en asociadas que tienen patrimonio negativo a la fecha de cierre.



## 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, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,6 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 390 mil hectáreas a bosques nativos, 179 mil hectáreas a otros usos y hay 62 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de marzo de 2014, el volumen producido de rollizos fue de 4,8 millones de m<sup>3</sup> (4,9 millones de m<sup>3</sup> al 31 de marzo de 2013).

Las mediciones del valor razonable de los activos biológicos de Arauco se clasifican en Nivel 3, debido a que los datos de entrada son no observables. Sin embargo, estos datos reflejan los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo, incluyendo supuestos sobre el riesgo.

Estos datos de entrada no observables fueron desarrollados utilizando la mejor información disponible e incluye datos propios de Arauco. Estos datos de entrada no observables, pueden ser ajustados si la información disponible indica razonablemente que otros participantes del mercado utilizarían datos diferentes o hay algo concreto en Arauco que no está disponible para otros participantes del mercado.

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 marzo de 2014 son de MUS\$ 66.613 (MUS\$ 67.609 al 31 de marzo de 2013). 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 marzo de 2014 es de MUS\$ 48.330 (MUS\$ 46.046 al 31 de marzo de 2013).

- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas de Arauco.

- La tasa de descuento utilizada es:  
Chile, Brasil y Uruguay: 8%  
Argentina: 12%

- 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	Uruguay
Pino	24	15	15	
Eucalipto	12	10	7	10

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\$
<b>Tasa de descuento (puntos)</b>	0,5	(114.760)
	-0,5	121.685
<b>Márgenes (%)</b>	10	400.869
	-10	(400.869)

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 acuerdo conjunto en asociación con Stora Enso, los cuales se exponían en los estados financieros bajo el método de la participación. A partir de este cierre, bajo NIIF11 Arauco reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación a su participación (ver Nota 16).

### Activos Biológicos entregados en Garantía

Al 31 de marzo de 2014, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

### 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:

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corriente	295.479	256.957
No Corriente	3.605.917	3.635.246
<b>Total</b>	<b>3.901.396</b>	<b>3.892.203</b>

### Movimiento Activos Biológicos

<b>Movimiento</b>	<b>31-03-2014</b>
	<b>MUS\$</b>
<b>Saldo Inicio</b>	<b>3.892.203</b>
<b>Cambios en Activos Biológicos</b>	
Adiciones mediante Adquisición	36.278
Disminuciones Debidas a Cosecha	(75.351)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	66.613
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	12.701
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(30.178)
Otros Incrementos (Decrementos)	(870)
<b>Total Cambios</b>	<b>9.193</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>3.901.396</b>
<b>Movimiento</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>MUS\$</b>
<b>Saldo Inicio</b>	<b>3.873.070</b>
<b>Cambios en Activos Biológicos</b>	
Adiciones mediante Adquisición	161.459
Disminuciones a través de Ventas	(10.688)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(342.227)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	269.671
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(49.405)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(7.904)
Otros Incrementos (Decrementos)	(1.773)
<b>Total Cambios</b>	<b>19.133</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>3.892.203</b>

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 marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, Arauco ha efectuado y/o ha comprometido los siguientes desembolsos por los principales proyectos medio ambientales:

31-03-2014		Desembolsos Efectuados 2014			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	3.957	2014
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	77	Gasto	Gasto de Administración	6.281	2014
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	2.863	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.808	2014
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.515	Activo	Propiedades plantas y Equipos	10.492	2014
Celulosa Arauco y Constitución 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	591	Activo	Propiedades plantas y Equipos	9.377	2014
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	10.768	Gasto	Costo de explotación	16.948	2014
Alto Paraná S.A.	Construcción Emisario	En proceso	14	Activo	Propiedades plantas y Equipos	744	2014
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	49	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.674	2014
Alto Paraná 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	405	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	85	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.647	2014
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	352	Gasto	Costo de explotación	1.065	2014
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	87	Gasto	Gasto de Administración	347	2014
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	185	Gasto	Gasto de Administración	855	2014
Aserraderos Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	602	Activo	Propiedades plantas y Equipos	569	2014
Celulosa y Energía Punta Pereira 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	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.200	2014
Forestal los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	44	Gasto	Costo de explotación	240	2014
<b>TOTAL</b>			<b>17.637</b>			<b>62.204</b>	

31-12-2013		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	243	Activo	Propiedades plantas y Equipos	925	2014
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	6.524	Activo	Propiedades plantas y Equipos	7.620	2014
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2.293	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.024	2014
Celulosa Arauco Y Constitución 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	1.945	Activo	Propiedades plantas y Equipos	33	2014
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	21.838	Gasto	Costo de explotación	0	
Alto Parana S.A.	Construcción Emisario	En proceso	8	Activo	Propiedades plantas y Equipos	758	2014
Alto Parana S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	213	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.723	2014
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	2.326	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	69	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	218	Gasto	Gasto de Administración	153	2014
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	1.480	Gasto	Costo de explotación	108	2014
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	317	Gasto	Gasto de Administración	15	2014
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	855	Gasto	Gasto de Administración	793	2014
Aserraderos Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	196	Activo	Propiedades plantas y Equipos	5.330	2014
Celulosa y energía Punta Pereira 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	925	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.200	2014
Forestal los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	217	Gasto	Costo de explotación	209	2014
<b>TOTAL</b>			<b>39.667</b>			<b>20.891</b>	

**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 fuera permanente y que los activos fijos asociados a esas instalaciones quedaran disponibles para su venta, por lo que se iniciaron los esfuerzos por vender los activos involucrados. Al cierre de los presentes estados financieros Arauco ha efectuado ventas de estas unidades y 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:

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Terrenos	3.449	4.244
Edificios	3.934	3.934
Planta y Equipo	1.632	2.236
<b>Total</b>	<b>9.015</b>	<b>10.414</b>

Al 31 de marzo de 2014 no ha habido efecto en resultados relacionado a bienes mantenidos para la venta.

## NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### CLASIFICACIÓN

Los instrumentos financieros de Arauco al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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	Marzo 2014		Diciembre 2013	
	Valor Libro	Valor Justo	Valor Libro	Valor Justo
<b>Activos Corrientes y no Corrientes</b>				
<b>Valor razonable con cambio en resultado (Negociación) (1)</b>	<b>139.134</b>	<b>139.134</b>	<b>160.182</b>	<b>160.182</b>
Swaps de tasa de interés	-	-	-	-
Forward	-	-	696	696
Fondos Mutuos (2)	108.278	108.278	111.435	111.435
Activos de Cobertura	30.856	30.856	48.052	48.052
Forward de Moneda extranjera	-	-	41	41
Swaps de tasa de interés	1.582	-	1.962	1.962
Swap de moneda extranjera	29.274	30.856	46.049	46.049
<b>Préstamos y Cuentas Por Cobrar</b>	<b>1.238.538</b>	<b>1.238.538</b>	<b>1.316.427</b>	<b>1.316.427</b>
<b>Efectivo y equivalente al efectivo (costo amortizado)</b>	<b>397.193</b>	<b>397.193</b>	<b>555.777</b>	<b>555.777</b>
Efectivo	165.832	165.832	155.538	155.538
Depósitos a plazo	231.361	231.361	391.588	391.588
Pactos de Retroventa	-	-	8.651	8.651
<b>Cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>832.832</b>	<b>832.832</b>	<b>752.407</b>	<b>752.407</b>
Deudores Comerciales y documentos por cobrar	656.894	656.894	578.946	578.946
Cuentas por cobrar por arrendamiento	806	806	1.099	1.099
Deudores Varios	175.132	175.132	172.362	172.362
<b>Cuentas por cobrar empresas relacionadas</b>	<b>8.513</b>	<b>8.513</b>	<b>8.243</b>	<b>8.243</b>
<b>Otros Activos Financieros</b>	<b>2.653</b>	<b>2.653</b>	<b>3.119</b>	<b>3.119</b>
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>5.588.022</b>	<b>5.977.516</b>	<b>5.696.343</b>	<b>5.975.222</b>
<b>Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado (3)</b>	<b>5.565.045</b>	<b>5.954.539</b>	<b>5.672.240</b>	<b>5.951.119</b>
Bonos emitidos en Dólares	2.172.495	2.331.313	2.184.294	2.309.763
Bonos emitidos en UF (4)	740.764	780.433	854.297	883.237
Préstamos con Bancos en Dólares	1.801.133	1.991.232	1.635.053	1.759.019
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	94.231	95.139	259.001	259.505
Arrendamiento Financiero	107.888	107.888	89.440	89.440
Préstamos Gubernamentales	4.041	4.041	4.408	4.408
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	631.988	631.988	631.341	631.341
<b>Cuentas por pagar empresas relacionadas</b>	<b>12.505</b>	<b>12.505</b>	<b>14.406</b>	<b>14.406</b>
<b>Pasivos Financieros con cambio en resultado</b>	<b>22.977</b>	<b>22.977</b>	<b>24.103</b>	<b>24.103</b>
Swap de tasa de interés	20	20	-	-
<b>Pasivos de Cobertura</b>	<b>22.957</b>	<b>22.957</b>	<b>24.103</b>	<b>24.103</b>
Swap	22.315	22.315	23.996	23.996
Forward	642	642	107	107

(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 marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	<b>Marzo 2014 MUS\$</b>	<b>Diciembre 2013 MUS\$</b>
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras largo plazo - porción corto plazo	306.715	70.431
Obligaciones con el público - porción corto plazo	53.616	152.922
<b>Total</b>	<b>360.331</b>	<b>223.353</b>

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

	<b>Marzo 2014 MUS\$</b>	<b>Diciembre 2013 MUS\$</b>
+ Deuda Financiera Corriente	849.716	893.497
+ Deuda Financiera no Corriente	4.070.836	4.132.996
<b>Total Deuda Financiera</b>	<b>4.920.552</b>	<b>5.026.493</b>
- Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(505.471)	(667.212)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>4.415.081</b>	<b>4.359.281</b>
Participaciones No Controladoras	54.750	52.242
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	7.111.810	6.992.298
<b>Patrimonio Total</b>	<b>7.166.560</b>	<b>7.044.540</b>
<b>Nivel de Endeudamiento</b>	<b>0,62</b>	<b>0,62</b>

A continuación se presenta una conciliación entre los Pasivos Financieros y el Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

En miles de dólares	Marzo 2014		
	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones por Bonos	53.615	2.859.644	2.913.259
Prestamos Bancarios	765.190	1.130.174	1.895.364
Arrendamientos financiero	30.751	77.137	107.888
Prestamos Gubernamentales	160	3.881	4.041
Swap y Forward	662	22.315	22.977
<b>Otros Pasivos Financieros</b>	<b>850.378</b>	<b>4.093.151</b>	<b>4.943.529</b>
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	631.423	565	631.988
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	12.505	-	12.505
	<b>643.928</b>	<b>565</b>	<b>644.493</b>
<b>Total Pasivos financieros</b>	<b>1.494.306</b>	<b>4.093.716</b>	<b>5.588.022</b>

En miles de dólares	Diciembre 2013		
	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones por Bonos	152.922	2.885.669	3.038.591
Prestamos Bancarios	713.292	1.180.762	1.894.054
Arrendamientos financiero	26.949	62.491	89.440
Prestamos Gubernamentales	334	4.074	4.408
Swap y Forward	107	23.996	24.103
<b>Otros Pasivos Financieros</b>	<b>893.604</b>	<b>4.156.992</b>	<b>5.050.596</b>
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	630.980	361	631.341
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	14.406	-	14.406
<b>Total Cuentas por Pagar</b>	<b>645.386</b>	<b>361</b>	<b>645.747</b>
<b>Total Pasivos financieros</b>	<b>1.538.990</b>	<b>4.157.353</b>	<b>5.696.343</b>

### 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	Marzo 2014	Diciembre 2013	Variación periodo
<b>Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)</b>	<b>108.278</b>	<b>112.131</b>	<b>-3%</b>
Forward	-	696	-100%
Fondos Mutuos	108.278	111.435	-3%

**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 2013 en un 3%.

A continuación se presenta la clasificación de riesgo de los fondos mutuos vigentes al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

En Miles de dólares	Marzo 2014	Diciembre 2013
AAAfm	108.248	109.396
AAfm	30	2.039
<b>Total Fondos Mutuos</b>	<b>108.278</b>	<b>111.435</b>

### **Instrumentos de Cobertura**

Los instrumentos de cobertura registrados al 31 de marzo de 2014 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\$ 29.274 que se encuentran con una posición activa mientras que posee MUS\$ 22.315 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 forwards por MUS\$ 642 los que se presentan 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 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 y 5 contratos adicionales que van a entrar en funcionamiento en la fecha indicada en cada contrato:

## **Instrumento de cobertura**

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal 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\$ 4.130 al 31 de marzo de 2014. 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 nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal 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\$ 4.956 al 31 de marzo de 2014. 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.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal 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\$ 4.577 al 31 de marzo de 2014. 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 nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal 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\$ 4.771 al 31 de marzo de 2014. 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 nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal 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\$ 4.173 al 31 de marzo de 2014. 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 nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal 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\$ -1.440 al 31 de marzo de 2014. Este contrato vence el 30 de octubre de 2021. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 7: 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\$ 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\$ -1.252 al 31 de marzo de 2014. Este contrato vence el 30 de octubre de 2021. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 8: Con fecha 5 de Junio de 2013 Arauco realizó una cobertura adicional, con una duración desde el 30 de abril de 2014 hasta el 30 de Abril de 2019. 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 4,69%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 623 al 31 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 9: Con fecha 22 de octubre de 2013 Arauco realizó una cobertura adicional, con una duración desde el 30 de octubre de 2014 hasta el 30 de Abril de 2023. 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\$ 38,43 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,75%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -420 al 31 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 10: Con fecha 7 de noviembre de 2013 Arauco realizó una cobertura adicional, con una duración desde el 30 de octubre de 2014 hasta el 30 de Abril de 2023. 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 5,61%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -37 al 31 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 11: Con fecha 14 de noviembre de 2013 Arauco realizó una cobertura adicional, con una duración desde el 30 de octubre de 2014 hasta el 30 de Abril de 2023. 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 5,59%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 83 al 31 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 12: Con fecha 15 de noviembre de 2013 Arauco realizó una cobertura adicional, con una duración desde el 30 de octubre de 2014 hasta el 30 de Abril de 2023. 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\$ 37,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,54%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 273 al 31 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 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\$ -3.072 al 31 de marzo de 2014. 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\$ -3.072 al 31 de marzo de 2014. 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\$ -3.193 al 31 de marzo de 2014. 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\$ -3.003 al 31 de marzo de 2014. 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\$ -2.780 al 31 de marzo de 2014. 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 333.333 a una tasa del 4,00% anual, y paga intereses semestrales (Abril y Octubre) en base a un monto notional de US\$14,43 millones (equivalentes a UF 333.333 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 3,36%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -45 al 31 de marzo de 2014. 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 cinco contratos cross-currency swap, que cubre totalmente 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\$ -2.355 al 31 de marzo de 2014. 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\$ -1.644 al 31 de marzo de 2014. 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 3: 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\$ 42.41 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5.00%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 1.200 al 31 de marzo de 2014. Este contrato vence el 15 de Noviembre del 2023. 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 (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\$ 41.75 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4.93%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 2.226 al 31 de marzo de 2014. Este contrato vence el 15 de Noviembre del 2023. 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 (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\$ 41.75 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4.92%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 2.262 al 31 de marzo de 2014. Este contrato vence el 15 de Noviembre del 2023. 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 marzo de 2014 los instrumentos de cobertura por tipo de cambio 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	(45)	Cross Currency swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU - F	4.130	Cross Currency swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU - F	4.577	Cross Currency swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU - F	4.956	Cross Currency swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU - F	4.771	Cross Currency swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU - F	4.173	Cross Currency swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU - F	(1.440)	Cross Currency swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU - F	(1.252)	Cross Currency swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU - J	(3.072)	Cross Currency swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU - J	(3.072)	Cross Currency swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU - J	(3.193)	Cross Currency swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU - J	(3.003)	Cross Currency swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU - J	(2.780)	Cross Currency swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU -P	(2.355)	Cross Currency swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU -P	(1.644)	Cross Currency swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU - F (*)	623	Cross Currency swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU - F (*)	(420)	Cross Currency swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU - F (*)	(37)	Cross Currency swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU - F (*)	83	Cross Currency swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU - F (*)	273	Cross Currency swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU -P	1.200	Cross Currency swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU -P	2.226	Cross Currency swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU -P	2.262	Cross Currency swap
Arauco Colombia S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Forward	Forward Peso Colombiano	(307)	Forward
Arauco Colombia S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Forward	Forward Peso Colombiano	(343)	Forward
Arauco Colombia S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Forward	Forward Peso Colombiano	9	Forward
Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Flujo de Caja	Tasa de interes	Activo Financiero	Prestamos interés variable	Interest rate swaps	1.285	Swap de tasa de interes
Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Flujo de Caja	Tasa de interes	Activo Financiero	prestamos interés variable	Interest rate swaps	1.878	Swap de tasa de interes

(\*) Estos Swaps corresponden a "Forward Starting Swap", cuyo período de inicio es durante el 2014 (Revisar fecha en la descripción de cada contrato)

## 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	Marzo 2014	Diciembre 2013
<b>Préstamos y Cuentas Por Cobrar</b>	<b>1.238.538</b>	<b>1.316.427</b>
<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>397.193</b>	<b>555.777</b>
Efectivo	165.832	155.538
Depósitos a plazo	231.361	391.588
Pactos	-	8.651
<b>Cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>841.345</b>	<b>760.650</b>
Deudores y documentos por cobrar	657.700	580.045
Deudores varios	175.132	172.362
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas</b>	<b>8.513</b>	<b>8.243</b>

**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 marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	31-03-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>505.471</b>	<b>667.212</b>
Dólares estadounidenses	391.065	534.575
Euros	5.091	4.681
Otras monedas	76.512	86.073
Pesos Chilenos	32.803	41.883

**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 marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	<b>31-03-2014</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-12-2013</b> <b>MUS\$</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>794.299</b>	<b>711.678</b>
Dólares estadounidenses	519.863	446.386
Euros	18.860	33.072
Otras monedas	124.953	113.399
\$ no reajustables	128.301	117.827
U.F.	2.322	994
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente</b>	<b>8.513</b>	<b>8.243</b>
Dólares estadounidenses	27	135
Otras monedas	4.772	3.654
\$ no reajustables	3.714	4.454
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes</b>	<b>38.533</b>	<b>40.729</b>
Dólares estadounidenses	35.067	35.743
\$ no reajustables	3.416	3.226
U.F.	50	1.760

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

<b>En miles de dólares</b>	<b>Marzo</b> <b>2014</b>	<b>Diciembre</b> <b>2013</b>
<b>Activos Financieros</b>	<b>1.377.672</b>	<b>1.475.914</b>
Valor razonable con cambio en resultado	139.134	159.487
Fondos Mutuos	108.278	111.435
Activos de Cobertura	30.856	48.052
Préstamos y Cuentas por Cobrar	1.238.538	1.316.427

### **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.

	Moneda	2014	2013	2014	2013
		Costo amortizado		Valor Justo	
<b>En miles de Dólares estadounidenses</b>					
<b>Total Pasivos Financieros</b>		<b>5.565.045</b>	<b>5.672.240</b>	<b>5.954.539</b>	<b>5.951.119</b>
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares estadounidenses	2.172.495	2.184.294	2.331.313	2.309.763
Obligaciones por emisión de Bonos	UF	740.764	854.297	780.433	883.237
Préstamos con Bancos	Dólares estadounidenses	1.801.133	1.784.339	1.991.232	1.759.019
Préstamos con Bancos	Otras monedas	94.231	109.715	95.139	259.505
Préstamos gubernamentales	Dólares estadounidenses	4.041	4.408	4.041	4.408
Arrendamiento Financiero	UF	89.577	85.019	89.577	85.019
Arrendamiento Financiero	Pesos Chilenos	18.277	4.354	18.277	4.354
Arrendamiento Financiero	Dólares estadounidenses	34	67	34	67
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares estadounidenses	242.536	229.621	242.536	229.621
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	7.787	7.434	7.787	7.434
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	63.757	63.500	63.757	63.500
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Pesos Chilenos	313.576	328.370	313.576	328.370
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	UF	4.332	2.416	4.332	2.416
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares estadounidenses	2.051	2.893	2.051	2.893
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pesos Chilenos	10.454	11.513	10.454	11.513

La presentación de estos pasivos a costo amortizado en el Estado de Situación financiera al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es como sigue:

En miles de dólares	Marzo 2014		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	849.716	4.070.836	4.920.552
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	631.423	565	631.988
Cuentas por pagar empresas relacionadas	12.505	-	12.505
<b>Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado</b>	<b>1.493.644</b>	<b>4.071.401</b>	<b>5.565.045</b>

En miles de dólares	Diciembre 2013		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	893.497	4.132.996	5.026.493
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	630.980	361	631.341
Cuentas por pagar empresas relacionadas	14.406	-	14.406
<b>Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado</b>	<b>1.538.883</b>	<b>4.133.357</b>	<b>5.672.240</b>

### 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. El registro de los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultado tuvo un aumento como se detalla en la tabla siguiente:

En miles de dólares	Valor Justo		Variación periodo
	Marzo 2014	Diciembre 2013	
<b>Pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>
Swap	20	-	100%

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

Pasivos Financieros En miles de dólares	Marzo 2014	Diciembre 2013
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>5.588.022</b>	<b>5.696.343</b>
Pasivos Financieros con Cambios en Resultados	20	-
Pasivos de Cobertura	22.957	24.103
Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	5.565.045	5.672.240

### 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:

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-03-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo Inicio	(21.507)	(46.016)
Variación Fair value	(15.577)	17.585
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	25.533	(14.335)
Mayor gasto financiero a Resultados	2.898	1.296
Liquidaciones Swap	9.743	(2.344)
Impuesto	(4.616)	(572)
<b>Saldo Final</b>	<b>(3.526)</b>	<b>(44.386)</b>

### Efectos en Resultados

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

Activos	Instrumento Financiero	Ganancias (Pérdidas) Netas		Deterioro	
		31-03-2014	31-03-2013	31-03-2014	31-03-2013
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
A Valor Razonable con cambios en Resultados	Swap	(684)	429		
	Forward	189	511		
	Fondo mutuos	41	284		
	<b>Total</b>	<b>(454)</b>	<b>1.224</b>	-	-
Préstamos y Cuentas por cobrar	Depósitos a plazo	2.214	1.421		
	Pactos de retroventa	409	295		
	Deudores comerciales y Otras ctas por cobrar	-	-	392	(209)
	<b>Total</b>	<b>2.623</b>	<b>1.716</b>	<b>392</b>	<b>(209)</b>
Instrumentos de Cobertura	Swap Flujo de Efectivo	(2.898)	(1.296)		
	<b>Total</b>	<b>(2.898)</b>	<b>(1.296)</b>		
<b>Pasivos</b>					
A Costo Amortizado	Préstamos bancarios	(6.536)	(2.765)		
	Obligaciones por Emisión Bonos	(39.683)	(42.422)		
	<b>Total</b>	<b>(46.219)</b>	<b>(45.187)</b>	-	-

## Jerarquía del Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor razonable en el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2014, 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 1: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: 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 3: inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

En miles de dólares	Fair Value Marzo 2014	Metodología Fair Value		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos Financieros a valor Justo</b>				
Swap (activo)	30.856	-	30.856	-
Forward	-	-	-	-
Fondos Mutuos	108.278	108.278	-	-
Aporte de garantía	-	-	-	-
<b>Pasivos Financieros a Valor Justo</b>				
Swap (pasivo)	22.335	-	22.335	-
Forward (Pasivo)	642	-	642	-

Para valorizar los instrumentos de nivel 2, 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:

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

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

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

## Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital

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

Instrumento	Monto al 31-03-2014 MUS\$	Monto al 31-12-2013 MUS\$	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de Endeudamien to(1) <= 1,2x	Nivel de Endeudamiento (2) <= 0,75x
Bonos Locales	740.764	854.297	N/A	✓	N/A
Crédito Bilateral BBVA	60.007	75.186	✓	✓	N/A
Crédito Bilateral Scotiabank	200.214	199.398	✓	✓	N/A
Otros Créditos	1.190.907	1.176.869	No se exigen resguardos		
Bonos en el extranjero	2.172.495	2.184.294	No se exigen resguardos		
Línea Comprometida	-	-	✓	✓	✓
Crédito de Flakeboard con Garantía Arauco	150.013	149.286	✓	✓	✓
Crédito Sindicado	298.264	297.723	✓	✓	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 marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 Arauco ha cumplido con todos los resguardos financieros.

A su vez, la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda al 31 de marzo de 2014 es la siguiente:

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

\*Perspectiva negativa

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 marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

En miles de dólares	31-03-2014	31-12-2013
Patrimonio	7.166.560	7.044.540
Préstamos Bancarios y otros	1.899.405	1.898.462
Arrendamiento Financiero	107.888	89.440
Bonos	2.913.259	3.038.591
<b>Capital</b>	<b>12.087.112</b>	<b>12.071.033</b>

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\$ 142 millones vigentes a marzo del 2014, 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.

<b>Garantías Grupo Arauco</b>		
<b>Garantías Deudores</b>	<b>109.428.745</b>	<b>77%</b>
Boleta de Garantía	7.027.639	6%
Standby	27.572.000	25%
Pagaré	51.680.726	47%
Finanza	9.690.888	9%
Hipoteca	6.403.087	6%
Prenda	1.654.406	2%
Nota promissora	5.400.000	5%
<b>Garantías Acreedores</b>	<b>32.981.497</b>	<b>23%</b>
Boleta de Garantía	22.377.309	68%
Standby	3.353.318	10%
Pagaré	2.961.295	9%
Deposito a plazo	33.979	0,1%
Hipoteca	3.400.955	10%
Prenda	854.641	3%
<b>Total Garantías</b>	<b>142.410.242</b>	<b>100%</b>

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 marzo de 2014, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS\$ 1.224.617 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 68,29% corresponden a ventas a crédito, 23,30% a ventas con cartas de crédito y 8,41% otros tipos de ventas.

Al 31 de marzo de 2014, el saldo de Deudores comerciales de Arauco eran MUS\$ 665.519 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 75,75% correspondían a ventas a crédito, 20,89% a ventas con cartas de crédito y 3,36% a otros tipo de ventas, distribuido en 2.044 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 4,28% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

Arauco no efectúa repactaciones ni renegociaciones con sus clientes que impliquen una modificación del vencimiento de las facturas, y en caso de ser necesario, toda renegociación de deuda con un cliente se analizará caso a caso y será aprobado por la Gerencia Corporativa de Finanzas.

La deuda open account cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 98,76%, por lo tanto la exposición de cartera de Arauco es de un 1,24%.

<b>Análisis deuda asegurada Open Account</b>		
	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
<b>Total cuentas por cobrar Open Account</b>	<b>504.130</b>	<b>100,00</b>
Deuda asegurada (*)	497.879	98,76
Deuda descubierta	6.251	1,24

(\*) 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.

<b>En miles de dólares</b>	<b>Marzo 2014</b>	<b>Diciembre 2013</b>
<b>Cuentas por cobrar Corriente</b>		
Deudores Comerciales	656.845	577.868
Deudores Arrendamientos Financieros	757	969
Deudores Varios	136.697	132.841
<b>Subtotal Neto Corriente</b>	<b>794.299</b>	<b>711.678</b>
Deudores Comerciales	665.519	586.506
Deudores Arrendamientos Financieros	757	969
Deudores Varios	143.471	140.042
<b>Subtotal Bruto Corriente</b>	<b>809.747</b>	<b>727.517</b>
Estimación Incobrables Deudores comerciales	8.674	8.638
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores varios	6.774	7.201
<b>Subtotal Incobrables Corriente</b>	<b>15.448</b>	<b>15.839</b>
<b>Cuentas por cobrar No Corriente</b>		
Deudores Comerciales	49	1.078
Deudores Arrendamientos financieros	49	130
Deudores Varios	38.435	39.521
<b>Subtotal Neto No Corriente</b>	<b>38.533</b>	<b>40.729</b>
Deudores Comerciales	49	1.078
Deudores Arrendamientos financieros	49	130
Deudores Varios	38.435	39.521
<b>Subtotal Bruto No Corriente</b>	<b>38.533</b>	<b>40.729</b>
Estimación Incobrables Deudores comerciales	-	-
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores varios	-	-
<b>Subtotal Incobrables No Corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

A continuación se presenta el movimiento de la provisión de deudores incobrables al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	31-03-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial 1 de enero	8.637	12.972
Incremento	53	101
Reversa de Provision	(16)	(4.436)
<b>Saldo final</b>	<b>8.674</b>	<b>8.637</b>

### **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 marzo de 2014, un 92,30% está al día, el 6,51% tiene entre 1 y 30 días de morosidad, el 0,04% tiene entre 30 y 60 días de mora, el 0,05% tiene entre 90 y 120 días, el 0,01% tiene entre 150 y 180 días y el 1,10% tiene más de 250 días.

**31 de Marzo de 2014**

<b>Cuentas por Cobrar por tramos</b>											
<b>Días</b>	<b>Al día</b>	<b>1 a 30</b>	<b>31 a 60</b>	<b>61 a 90</b>	<b>91 a 120</b>	<b>121 a 150</b>	<b>151 a 180</b>	<b>181 a 210</b>	<b>211 a 250</b>	<b>Mas de 250</b>	<b>Total</b>
MUS\$	614.242	43.303	252	0	342	0	90	0	0	7.291	665.519
%	92,30%	6,51%	0,04%	0,00%	0,05%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	1,10%	100,00%

<b>Deterioro Financiero por tramos</b>											
<b>Días</b>	<b>Al día</b>	<b>1 a 30</b>	<b>31 a 60</b>	<b>61 a 90</b>	<b>91 a 120</b>	<b>121 a 150</b>	<b>151 a 180</b>	<b>181 a 210</b>	<b>211 a 250</b>	<b>Mas de 250</b>	<b>Total</b>
MUS\$	-51	0	2	4	0	-9	8	1	-30	-8.598	-8.674
%	0,59%	0,00%	-0,03%	-0,04%	0,00%	0,11%	-0,09%	-0,01%	0,34%	99,12%	100,00%

**31 de Diciembre de 2013**

<b>Cuentas por Cobrar por tramos</b>											
<b>Días</b>	<b>Al día</b>	<b>1 a 30</b>	<b>31 a 60</b>	<b>61 a 90</b>	<b>91 a 120</b>	<b>121 a 150</b>	<b>151 a 180</b>	<b>181 a 210</b>	<b>211 a 250</b>	<b>Mas de 250</b>	<b>Total</b>
MUS\$	513.393	63.458	630	1.278	392	0	257	0	90	7.008	586.506
%	87,53%	10,82%	0,11%	0,22%	0,07%	0,00%	0,04%	0,00%	0,02%	1,19%	100%

<b>Deterioro Financiero por tramos</b>											
<b>Días</b>	<b>Al día</b>	<b>1 a 30</b>	<b>31 a 60</b>	<b>61 a 90</b>	<b>91 a 120</b>	<b>121 a 150</b>	<b>151 a 180</b>	<b>181 a 210</b>	<b>211 a 250</b>	<b>Mas de 250</b>	<b>Total</b>
MUS\$	5	0	-9	8	1	15	-55	211	-34	-8.780	-8.638
%	-0,06%	0,00%	0,11%	-0,09%	-0,0074%	-0,17%	0,64%	-2,44%	0,39%	101,63%	100,00%

Lo deteriorado producto de deudores incobrables en los últimos 5 años ha sido de MMUS\$ 7,8 lo que representa un 0,041% sobre el total de ventas durante el mismo período.

<b>Deterioro de Deudores por Venta Como Porcentaje de Ventas Totales</b>						
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Últimos 5 años</b>
Deterioro de Deudores por Venta	0,020%	0,009%	0,010%	0,150%	0,010%	0,041%

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el año 2014, asciende a MUS\$ 347, lo que representa el 28,01% 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 mayo de 2013, 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 marzo de 2014

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	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\$				
-	Flakeboard Company Limited	Dólares	J.P.Morgan - Estados Unidos	1.073	-	-	94.078	60.297	-	-	-	1.073	154.375	Vencimiento	-	Libor +1,35%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - Estados Unidos	-	-	30.007	30.309	-	-	-	-	30.007	30.309	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	-	Libor 6 meses + 0,2%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Bancoestado NY	-	-	18.005	18.000	-	-	-	-	18.005	18.000	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	-	Libor 6 meses + 0,2%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	-	50.002	-	-	-	-	-	-	50.002	-	Vencimiento	-	0,28%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	-	50.067	-	-	-	-	-	-	50.067	-	Vencimiento	-	0,43%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	-	-	100.109	-	-	-	-	-	100.109	-	Vencimiento	-	0,70%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	796	199.418	-	-	-	-	-	200.214	-	Vencimiento	-	1,69%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	1.057	-	301.416	-	-	-	-	1.057	301.416	Vencimiento	-	1,42%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	30.029	-	-	-	-	-	-	30.029	-	Vencimiento	-	0,42%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Bancoestado	-	40.064	-	-	-	-	-	-	40.064	-	Vencimiento	-	0,51%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	40.050	-	-	-	-	-	-	40.050	-	Vencimiento	-	0,41%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	30.000	5	-	-	-	-	-	-	30.005	-	Vencimiento	-	0,28%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	15	-	-	-	-	-	-	-	15	-	Vencimiento	-	26,25%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia- Argentina	21	-	-	-	-	-	-	-	21	-	Vencimiento	-	26,00%
-	Alto Parana S.A.	Dólares	Banco BBVA - Argentina	-	5.008	-	-	-	-	-	-	5.008	-	Vencimiento	-	3,25%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	4	-	78	-	214	-	-	-	82	214	Vencimiento	-	15,25%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia- Argentina	2	-	222	778	-	-	-	-	224	778	Vencimiento	-	15,25%
-	Forestar Cono Sur S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	-	-	10.017	-	-	-	-	-	10.017	-	Vencimiento	-	Libor + 1,75%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	-	-	2.085	14.420	23.639	17.572	5.197	-	2.085	60.828	Vencimiento	-	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Finnish Export Credit	-	-	43.787	133.102	124.370	115.528	105.469	-	43.787	478.469	Semestral	-	3,20%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development bank	-	-	8.400	50.992	72.020	59.068	28.896	-	8.400	210.976	Semestral	-	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Dnb Nor Bank	-	-	48	-	-	-	-	-	48	-	Vencimiento	-	Libor + 2,05%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco BBVA - Uruguay	3.063	9.055	-	-	-	-	-	-	12.118	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	10.152	8.549	6.522	-	-	-	-	-	25.223	-	Vencimiento	-	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	-	2.526	-	-	-	-	-	-	2.526	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco HSBC- Uruguay	1.201	-	-	-	-	-	-	-	1.201	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau - Uruguay	-	5.035	5.024	-	-	-	-	-	10.059	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	-	1.356	-	-	-	-	-	-	1.356	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	20.208	-	-	-	-	-	-	-	20.208	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco ABC	38	-	-	103	-	-	-	-	38	103	Vencimiento	-	2,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	35	-	-	-	-	-	-	-	35	-	Mensual	-	6,80%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	142	-	-	87	-	-	-	-	142	87	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	-	1.475	-	-	-	-	-	1.475	-	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	165	-	-	364	12	-	-	-	165	376	Vencimiento	-	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	5.709	-	-	-	-	-	-	-	5.709	-	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	43	-	-	34	-	-	-	-	43	34	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itaú - Brasil	-	140	-	13.580	-	-	-	-	140	13.580	Vencimiento	-	8,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itaú - Brasil	56	-	-	25	-	-	-	-	56	25	Mensual	-	4,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itaú - Brasil	30	-	-	31	-	-	-	-	30	31	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itaú - Brasil	231	-	-	375	14	-	-	-	231	389	Vencimiento	-	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itaú - Brasil	67	-	-	109	4	-	-	-	67	113	Vencimiento	-	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	-	185	-	22.633	-	-	-	-	185	22.633	Vencimiento	-	8,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	59	-	-	91	3	-	-	-	59	94	Vencimiento	-	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	73	-	-	51	189	-	-	-	73	240	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desenvolvimento Econom. - Brasil	60	-	-	111	-	-	-	-	60	111	Mensual	-	0%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itaú	14	-	-	3	42	-	-	-	14	45	Vencimiento	-	2,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itaú	-	-	46	-	251	-	-	-	46	251	Vencimiento	-	3,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itaú	2	-	4	-	33	-	-	-	6	33	Vencimiento	-	3,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	-	7.121	-	-	-	-	-	7.121	-	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	-	4.552	-	-	-	-	-	4.552	-	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	-	1.651	-	-	-	-	-	1.651	-	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	-	9.788	-	-	-	-	-	9.788	-	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	1	-	1	-	18	-	-	-	2	18	Vencimiento	-	3,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itaú - Brasil	254	-	-	186	-	-	-	-	254	186	Vencimiento	-	4,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	52	-	-	637	206	2.944	-	-	52	3.787	Mensual	-	8,80%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	6	-	-	-	-	403	-	-	6	403	Vencimiento	-	3,30%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito A	-	2	-	-	-	-	574	-	2	574	Vencimiento	-	7,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito B	-	1	-	-	-	-	344	-	1	344	Vencimiento	-	8,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito C	4	-	-	-	-	-	289	-	4	289	Vencimiento	-	6,55%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito D	-	1	-	-	-	-	383	-	1	383	Vencimiento	-	10,11%
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	-	26	-	1.626	1.626	10.197	1.219	26	14.668	Vencimiento	-	7,91%	
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	-	17	-	1.099	1.099	6.242	824	17	9.264	Vencimiento	-	8,91%	
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	59	-	-	521	521	4.594	521	59	6.157	Vencimiento	-	6,55%	
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	-	20	-	1.385	1.385	7.100	1.039	20	10.909	Vencimiento	-	10,11%	
<b>Total Préstamos con Bancos</b>				<b>72.839</b>	<b>243.991</b>	<b>448.360</b>	<b>686.146</b>	<b>285.943</b>	<b>223.648</b>	<b>144.755</b>	<b>765.190</b>	<b>1.340.492</b>				

31 de marzo de 2014

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	7.281	-	7.045	-	-	-	-	-	14.326	-	(i) semestral; (k) vencimiento	4,02%	3,96%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	5.254	-	-	26.165	26.165	76.765	286.574	-	5.254	415.669	(i) semestral; (k) vencimiento	4,24%	4,25%
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	-	-	575	20.058	20.058	229.041	-	-	575	269.157	(i) semestral; (k) vencimiento	3,23%	3,22%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	3.204	-	17.601	17.601	17.601	270.296	-	3.204	323.099	(i) semestral; (k) vencimiento	3,96%	3,96%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	5.307	-	34.425	276.959	-	-	-	5.307	311.384	(i) semestral; (k) vencimiento	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	-	-	6.142	72.500	72.500	514.010	-	-	6.142	659.010	(i) semestral; (k) vencimiento	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	-	-	390	18.750	129.452	-	-	-	390	148.202	(i) semestral; (k) vencimiento	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 6a Emisión	9.250	-	-	379.757	-	-	-	-	9.250	379.757	(i) semestral; (k) vencimiento	5,64%	5,63%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	-	-	3.889	40.000	40.000	434.679	-	-	3.889	514.679	(i) semestral; (k) vencimiento	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	-	-	5.278	47.500	47.500	47.500	512.957	-	5.278	655.457	(i) semestral; (k) vencimiento	4,77%	4,75%
<b>Total Obligaciones por Bonos</b>				<b>21.785</b>	<b>8.511</b>	<b>23.319</b>	<b>656.756</b>	<b>630.235</b>	<b>1.319.596</b>	<b>1.069.827</b>	<b>53.615</b>	<b>3.676.414</b>				

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	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\$	
-	Flakeboard Company Limited	Dólares	Business New Brunswick	-	-	-	3.847	-	-	-	-	-	3.847	Vencimiento	-	4,70%
-	Flakeboard Company Limited	Dólares	Fednor (Industry Canada)	-	-	47	-	-	-	-	-	47	-	Vencimiento	-	0,00%
-	Flakeboard Company Limited	Dólares	SSM EDC	-	-	113	34	-	-	-	-	113	34	Vencimiento	-	1,80%
<b>Total Otros préstamos</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>160</b>	<b>3.881</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>160</b>	<b>3.881</b>			

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	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\$	
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Santander	475	597	2.405	5.427	628	-	-	-	3.477	6.055	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Scotiabank	353	707	3.181	8.483	6.415	-	-	-	4.241	14.898	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Estado	9	17	78	208	96	-	-	-	104	304	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco de Chile	1.228	1.549	7.386	16.571	5.171	-	-	-	10.163	21.742	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco BVA	666	1.333	5.998	17.855	2.741	-	-	-	7.997	20.596	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	84	226	981	2.134	1.283	-	-	-	1.291	3.417	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	25	622	2.797	6.627	3.498	-	-	-	3.444	10.125	Mensual	-	-
-	Flakeboard Company Limited	Dólares	Automotive Leases	-	-	34	-	-	-	-	-	34	0		-	-
<b>Total Arrendamiento Financiero</b>				<b>2.840</b>	<b>5.051</b>	<b>22.860</b>	<b>57.305</b>	<b>19.832</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30.751</b>	<b>77.137</b>			

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 2013**

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	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\$			
-	Flakeboard Company Limited	Dólares	J.P.Morgan - Estados Unidos	-	-	433	94.304	60.649	-	-	433	154.953	Vencimiento	-	Libor +1,35%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - Estados Unidos	-	15.186	15.000	45.541	-	-	-	30.186	45.541	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	-	Libor 6 meses + 0,2%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Bancoestado NY	-	9.111	9.000	27.000	-	-	-	18.111	27.000	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	-	Libor 6 meses + 0,2%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	50.153	-	-	-	-	-	-	50.153	-	Vencimiento	-	0,58%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	-	-	50.013	-	-	-	-	50.013	-	Vencimiento	-	0,43%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	-	-	50.051	-	-	-	-	50.051	-	Vencimiento	-	0,37%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	-	199.398	-	-	-	-	199.398	-	Vencimiento	-	1,69%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	-	45	302.148	-	-	-	45	302.148	Vencimiento	-	1,42%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	30.004	-	-	-	-	-	-	30.004	-	Vencimiento	-	0,19%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Bancoestado	-	-	40.013	-	-	-	-	40.013	-	Vencimiento	-	0,51%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	-	40.009	-	-	-	-	40.009	-	Vencimiento	-	0,41%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	-	30.005	-	-	-	-	-	30.005	-	Vencimiento	-	0,29%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	-	-	4.757	-	-	-	-	4.757	-	Vencimiento	-	25,75%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	125	6.134	-	-	-	-	-	6.259	-	Vencimiento	-	26,25%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Santander	3.217	-	-	-	-	-	-	3.217	-	Vencimiento	-	24,75%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia- Argentina	48	3.067	-	-	-	-	-	3.115	-	Vencimiento	-	26,00%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	4.696	-	-	-	-	-	-	4.696	-	Vencimiento	-	23,00%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	72	6.134	-	-	-	-	-	6.206	-	Vencimiento	-	19,40%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	2	-	95	-	288	-	-	97	288	Vencimiento	-	15,25%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia- Argentina	-	-	409	818	-	-	-	409	818	Vencimiento	-	15,25%
-	Forestar Cano Sur S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	-	5.037	-	-	-	-	-	5.037	-	Vencimiento	-	Libor + 1,75%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	-	1.288	-	-	-	-	18.780	1.288	18.780	Vencimiento	-	Libor + 2,05%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	-	-	-	-	-	24.935	-	24.935	-	Vencimiento	-	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energia Punta Pereira S.A.	Dólares	Finnish Export Credit	-	24.906	20.852	137.880	128.615	117.230	130.526	45.758	514.250	Semestral	-	3,20%
-	Celulosa y Energia Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development bank	-	3.199	1.970	27.841	27.326	25.487	34.786	5.169	115.440	Semestral	-	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energia Punta Pereira S.A.	Dólares	Dnb Nor Bank	-	325	-	-	-	-	-	325	-	Vencimiento	-	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energia Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development bank	-	-	-	13.840	53.619	52.522	-	-	119.980	Semestral	-	Libor + 1,80%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco BBVA - Uruguay	-	-	12.047	-	-	-	-	12.047	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	-	61	20.065	-	-	-	-	20.126	-	Vencimiento	-	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	CITIBank	-	-	2.506	-	-	-	-	2.506	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco HSBC- Uruguay	1.201	-	-	-	-	-	-	1.201	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau - Uruguay	55	-	10.005	-	-	-	-	10.060	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	loyds Bank	-	1.358	-	-	-	-	-	1.358	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	-	-	20.090	-	-	-	-	20.090	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco ABC	37	-	-	3	107	-	-	37	110	Vencimiento	-	2,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	59	-	-	-	-	-	-	59	-	Mensual	-	6,80%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	137	-	-	120	-	-	-	137	120	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	160	-	-	417	-	-	-	160	417	Vencimiento	-	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	6.683	-	-	-	-	-	-	6.683	-	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	42	-	-	44	-	-	-	42	44	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	-	135	-	13.303	-	-	-	135	13.303	Vencimiento	-	8,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	54	-	-	33	-	-	-	54	33	Mensual	-	4,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	29	-	-	39	-	-	-	29	39	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	223	-	-	447	-	-	-	223	447	Vencimiento	-	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	65	-	-	129	-	-	-	65	129	Vencimiento	-	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	2.036	-	-	-	-	-	-	2.036	-	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	-	188	-	22.172	-	-	-	188	22.172	Vencimiento	-	8,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	57	-	-	109	-	-	-	57	109	Vencimiento	-	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	71	-	-	29	200	-	-	71	229	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desenvolvimento Econom. - Brasil	58	-	-	121	-	-	-	58	121	Mensual	-	0%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	14	-	-	3	44	-	-	14	47	Vencimiento	-	2,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	-	-	9.332	-	-	-	9.332	-	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	-	1.334	-	-	-	-	-	1.334	-	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	246	-	-	247	-	-	-	246	247	Vencimiento	-	4,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	52	-	-	651	274	2.844	-	52	3.769	Mensual	-	8,80%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	6	-	-	25	6	403	-	6	433	Vencimiento	-	3,30%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito A	-	2	-	-	-	-	555	2	555	Vencimiento	-	7,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito B	-	1	-	-	-	-	333	1	333	Vencimiento	-	8,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito C	4	-	-	-	-	-	289	4	289	Vencimiento	-	6,55%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito D	-	1	-	-	-	-	369	1	369	Vencimiento	-	10,11%
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-I	-	27	-	2.168	2.168	10.448	-	27	14.784	Vencimiento	-	7,91%
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	-	18	-	1.465	1.465	6.433	-	18	9.363	Vencimiento	-	8,91%
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	58	-	-	694	694	4.767	-	58	6.156	Vencimiento	-	6,55%
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	-	21	-	1.847	1.847	7.368	-	21	11.062	Vencimiento	-	10,11%
<b>Total Préstamos con Bancos</b>				<b>99.664</b>	<b>162.346</b>	<b>451.282</b>	<b>693.315</b>	<b>277.423</b>	<b>252.437</b>	<b>185.638</b>	<b>713.292</b>	<b>1.408.812</b>			

**31 de Diciembre de 2013**

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	-	-	14.756	-	-	-	-	-	349.987	14.756	-	(i) semestral; (k) vencimiento	4,02%	3,96%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	-	2.180	26.165	-	26.165	24.381	-	-	2.180	-	(i) semestral; (k) vencimiento	4,24%	4,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-H	88.717	663	-	-	-	-	-	-	-	89.380	-	(i) semestral; (k) vencimiento	2,40%	2,25%
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	-	2.387	-	20.058	20.058	-	242.063	-	-	2.387	282.178	(i) semestral; (k) vencimiento	3,23%	3,22%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	-	1.125	17.601	17.601	17.601	-	-	278.324	1.125	331.126	(i) semestral; (k) vencimiento	3,96%	3,96%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	-	1.004	34.425	276.829	-	-	-	-	1.004	311.254	(i) semestral; (k) vencimiento	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.205	-	-	72.500	72.500	531.942	-	-	-	15.205	676.942	(i) semestral; (k) vencimiento	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	-	2.734	-	18.750	134.122	-	-	-	-	2.734	152.872	(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	-	-	4.047	379.608	-	-	-	-	-	4.047	379.608	(i) semestral; (k) vencimiento	5,64%	5,63%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	8.889	-	-	40.000	40.000	-	40.000	-	404.475	8.889	524.475	(i) semestral; (k) vencimiento	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	11.215	-	-	47.500	47.500	47.500	-	-	524.486	11.215	666.986	(i) semestral; (k) vencimiento	4,77%	4,75%
<b>Total Obligaciones por Bonos</b>				<b>124.026</b>	<b>5.784</b>	<b>23.112</b>	<b>656.607</b>	<b>634.775</b>	<b>903.487</b>	<b>1.557.272</b>	<b>152.922</b>	<b>3.752.141</b>					

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	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\$					
-	Flakeboard Company Limited	Dolares	Business New Brunswick	-	-	-	3.956	-	-	-	-	-	-	3.956	Vencimiento	-	4,70%
-	Flakeboard Company Limited	Dolares	Fednor (industry Canada)	-	-	65	-	-	-	-	-	-	65	-	Vencimiento	-	0,00%
-	Flakeboard Company Limited	Dolares	SSM EDC	-	-	269	118	-	-	-	-	-	269	118	Vencimiento	-	1,80%
<b>Total Otros prestamos</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>334</b>	<b>4.074</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>334</b>	<b>4.074</b>				

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal		
				Hasta un mes MUS\$	Más de 1 mes y no más de tres meses MUS\$	Más de 3 meses y no más de un año MUS\$	Más de 1 año y no más de tres años MUS\$	Más de 3 años y no más de cinco años MUS\$	Más de 5 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	499	802	2.970	6.936	635	-	-	-	-	4.271	7.571	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Scotiabank	284	568	2.557	6.819	4.577	-	-	-	-	3.409	11.396	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Estado	9	18	81	216	126	-	-	-	-	108	342	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco de Chile	1.124	2.249	9.123	20.742	6.246	-	-	-	-	12.496	26.988	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco BBVA	462	925	4.162	11.953	936	-	-	-	-	5.549	12.889	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	15	76	585	1.530	1.230	-	-	-	-	676	2.760	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	26	51	301	451	89	-	-	-	-	378	540	Mensual	-	-
-	Flakeboard Company Limited	Dolares	Automotive Leases	-	-	62	5	-	-	-	-	-	62	5	-	-	-
<b>Total Arrendamiento Financiero</b>				<b>2.419</b>	<b>4.689</b>	<b>19.841</b>	<b>48.652</b>	<b>13.839</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.949</b>	<b>62.491</b>				

## Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes estados financieros, Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 80 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 marzo de 2014 existen activos comprometidos por MMUS\$ 1.073. 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:

<b>DIRECTAS</b>					
<b>Filial que Informa</b>	<b>Tipo de Garantía</b>	<b>Activo comprometido</b>	<b>moneda origen</b>	<b>MUS\$</b>	<b>Acreedor de la Garantía</b>
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	386	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	150	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	424	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	103	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB + Guarantee Letter AISA	-	Dólares	3.980	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca da Planta Industrial de Jaguariava da ADB	-	Dólares	67.747	BNDES
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	418	Banco Alfa S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	235	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	567	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	195	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	251	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	136	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	1.472	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	654	Banco do Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	290	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	565	Banco ABC Brasil S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	294	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	1.553	Minera Escondida Ltda
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	380	Minera Spence S.A
		<b>Total</b>		<b>79.800</b>	
<b>INDIRECTAS</b>					
<b>Filial que Informa</b>	<b>Tipo de Garantía</b>	<b>Activo comprometido</b>		<b>MUS\$</b>	<b>Acreedor de la Garantía</b>
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caucción no solidaria y acumulada	-	Dólares	653.316	Acuerdos conjuntos-Uruguay
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	150.000	Flakeboard (Canadá)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	270.000	Alto Paraná (tenedores bonos colocados en U.S.A.)
		<b>Total</b>		<b>1.073.316</b>	

**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 +/- 0,25% (equivalente a MUS\$ -/+ 1.328); un +/- 0,01% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ -/+ 773).

El principal instrumento financiero afecto al riesgo en tipo de cambio a diciembre de 2013 correspondía a los bonos locales emitidos en UF y que no estaban cubiertos por los swaps descritos en el capítulo de coberturas. Al 31 de marzo de 2014 estos bonos sí se encuentran cubiertos por swaps de tipo de cambio.

<b>Cifras expresadas en unidades de fomento</b>	<b>Marzo 2014</b>	<b>Diciembre 2013</b>
Bonos emitidos en UF (Serie P)	-	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 +/- 0,10% (equivalente a MUS\$ 543) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ 543).

## 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 marzo de 2014 un 22,0% 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 +/- 0,03% (equivalente a MUS\$ -/+ 134) y el patrimonio en +/- 0,001% (equivalente a MUS\$ -/+ 77).

En miles de dólares	Marzo 2014	Total
<b>Tasa Fija</b>	<b>3.839.465</b>	<b>78,0%</b>
Bonos emitidos en Tasa Fija	2.913.259	
Préstamos con Bancos y otros en Tasa Fija (*)	814.277	
Préstamos Gubernamentales	4.041	
Arrendamiento financiero	107.888	
<b>Tasa Variable</b>	<b>1.081.087</b>	<b>22,0%</b>
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	1.081.087	
<b>Total Bonos y Préstamos con Banco y otros</b>	<b>4.920.552</b>	<b>100,0%</b>

En miles de dólares	Diciembre 2013	Total
<b>Tasa Fija</b>	<b>3.933.546</b>	<b>78,3%</b>
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.038.591	
Préstamos con Bancos y otros en Tasa Fija (*)	801.107	
Prestamos Gubernamentales	4.408	
Arrendamiento financiero	89.440	
<b>Tasa Variable</b>	<b>1.092.947</b>	<b>21,7%</b>
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	1.092.947	
<b>Total Bonos y Préstamos con Banco</b>	<b>5.026.493</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Incluye préstamos con bancos a tasa variable cambiados mediante swap 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 marzo de 2014 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 41% 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 11,9% (equivalente a MMUS\$ 183), la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 21,5% (equivalente a MMUS\$ 146) y el patrimonio en +/- 1,0 % (equivalente a MMUS\$ 76).

## **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 16 plantas industriales, 3 en Chile, 2 en Argentina, 2 en Brasil y 9 plantas distribuidas en USA y en Canadá, la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 6,6 millones de m<sup>3</sup>, 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 2,9 millones de m<sup>3</sup> 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 pre cortadas.

### **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, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,6 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 390 mil hectáreas a bosques nativos, 179 mil hectáreas a otros usos y hay 62 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.

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 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2014	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
<b>Ingresos de las actividades ordinarias</b>	548.471	190.387	35.821	441.411	8.527		<b>1.224.617</b>		<b>1.224.617</b>
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	11.089	0	105.222	1.843	7.908		<b>126.062</b>	(126.062)	<b>0</b>
Ingresos financieros						3.575	<b>3.575</b>		<b>3.575</b>
Costos financieros						(53.228)	<b>(53.228)</b>		<b>(53.228)</b>
<b>Costos financieros, neto</b>						(49.653)	<b>(49.653)</b>		<b>(49.653)</b>
Depreciaciones y amortizaciones	38.571	5.251	3.301	22.560	970	1.913	<b>72.566</b>		<b>72.566</b>
Suma de las partidas significativas de ingresos	0	0	67.867	0			<b>67.867</b>		<b>67.867</b>
Suma de las partidas significativas de gastos	0	0	30.178	0	0		<b>30.178</b>		<b>30.178</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>133.900</b>	<b>29.825</b>	<b>12.949</b>	<b>42.884</b>	<b>2.574</b>	<b>(116.632)</b>	<b>105.500</b>		<b>105.500</b>
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas						(1.404)	<b>(1.404)</b>		<b>(1.404)</b>
Negocios conjuntos	0		0	201		324	<b>525</b>		<b>525</b>
Gastos por impuestos a las ganancias						(47.599)	<b>(47.599)</b>		<b>(47.599)</b>
<b>Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias</b>									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	486.114	173.798	21.689	169.483	45		<b>851.129</b>		<b>851.129</b>
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	62.357	16.589	14.132	271.928	8.482		<b>373.488</b>		<b>373.488</b>
<b>Total Ingresos de las actividades Ordinarias</b>	<b>548.471</b>	<b>190.387</b>	<b>35.821</b>	<b>441.411</b>	<b>8.527</b>		<b>1.224.617</b>		<b>1.224.617</b>

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2014	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	95.661	3.495	64.030	35.389	82	160	<b>198.817</b>		<b>198.817</b>
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Flujos de Efectivo por Segmentos</b>									
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	(6.818)	19.756	46.763	47.742	1.387	(6.733)	<b>102.097</b>		<b>102.097</b>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(80.771)	5.367	(61.552)	(34.061)	(82)	(14.660)	<b>(185.759)</b>		<b>(185.759)</b>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(23.684)	0	8.560	(2.290)	0	(63.176)	<b>(80.590)</b>		<b>(80.590)</b>
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(111.273)	25.123	(6.229)	11.391	1.305	(84.569)	<b>(164.252)</b>		<b>(164.252)</b>

Periodo terminado al 31 de marzo de 2014	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos de los segmentos	5.155.899	632.803	5.602.373	2.245.927	43.604	932.756	<b>14.613.362</b>	(41.687)	<b>14.571.675</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas			193.571	4.837		134.751	<b>333.159</b>		<b>333.159</b>
Negocios conjuntos	0		0			23.299	<b>23.299</b>		<b>23.299</b>
Pasivos del segmento	309.329	62.307	186.195	273.476	15.986	6.557.822	<b>7.405.115</b>		<b>7.405.115</b>
<b>Nacionalidad de activos no corrientes</b>									
Chile	2.672.917	307.197	3.608.797	647.722	30	220.143	<b>7.456.806</b>	233	<b>7.457.039</b>
Extranjero	1.702.075	18.631	1.412.031	974.873	27.085	143.546	<b>4.278.241</b>		<b>4.278.241</b>
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>4.374.992</b>	<b>325.828</b>	<b>5.020.828</b>	<b>1.622.595</b>	<b>27.115</b>	<b>363.689</b>	<b>11.735.047</b>	233	<b>11.735.280</b>

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2013	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
<b>Ingresos de las actividades ordinarias</b>	501.315	186.822	41.737	449.897	7.145		<b>1.186.916</b>		<b>1.186.916</b>
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	12.588	18	260.870	6.032	6.874		<b>286.382</b>	(286.382)	<b>0</b>
Ingresos financieros						6.153	<b>6.153</b>		<b>6.153</b>
Costos financieros						(56.405)	<b>(56.405)</b>		<b>(56.405)</b>
<b>Costos financieros, neto</b>						(50.252)	<b>(50.252)</b>		<b>(50.252)</b>
Depreciaciones y amortizaciones	39.121	5.068	2.852	21.092	996	706	<b>69.835</b>		<b>69.835</b>
Suma de las partidas significativas de ingresos	0	0	76.838	0			<b>76.838</b>		<b>76.838</b>
Suma de las partidas significativas de gastos	0	7.880	72	15.639	0	0	<b>23.591</b>		<b>23.591</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>78.310</b>	<b>18.594</b>	<b>54.254</b>	<b>36.162</b>	<b>1.011</b>	<b>(94.816)</b>	<b>93.515</b>		<b>93.515</b>
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	1.393	<b>1.393</b>		<b>1.393</b>
Negocios conjuntos	0	0	0	(375)	0	476	<b>101</b>		<b>101</b>
Gastos por impuestos a las ganancias						(15.889)	<b>(15.889)</b>		<b>(15.889)</b>
<b>Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias</b>									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	448.082	168.914	21.798	182.560	46		<b>821.400</b>		<b>821.400</b>
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	53.233	17.908	19.939	267.337	7.099		<b>365.516</b>		<b>365.516</b>
<b>Total Ingresos de las actividades Ordinarias</b>	<b>501.315</b>	<b>186.822</b>	<b>41.737</b>	<b>449.897</b>	<b>7.145</b>		<b>1.186.916</b>		<b>1.186.916</b>

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2013	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
<b>Desembolsos de los activos no monetarios del segmento</b>									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	110.187	2.028	49.844	42.486	337	207	<b>205.089</b>		<b>205.089</b>
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Flujos de Efectivo por Segmentos</b>									
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	89.017	(3.266)	9.035	54.377	1.160	(12)	<b>150.311</b>		<b>150.311</b>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(122.636)	(1.644)	(18.203)	(42.458)	(337)	19.056	<b>(166.222)</b>		<b>(166.222)</b>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	0	0	(5.882)	42.973	0	(88.902)	<b>(51.811)</b>		<b>(51.811)</b>
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(33.619)	(4.910)	(15.050)	54.892	823	(69.858)	<b>(67.722)</b>		<b>(67.722)</b>

<b>Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>CELULOSA MUS\$</b>	<b>MADERA ASERRADA MUS\$</b>	<b>FORESTAL MUS\$</b>	<b>PANELES MUS\$</b>	<b>OTROS MUS\$</b>	<b>CORPORATIVO MUS\$</b>	<b>SUBTOTAL MUS\$</b>	<b>ELIMINACION MUS\$</b>	<b>TOTAL MUS\$</b>
Activos de los segmentos	5.001.425	634.626	5.533.875	2.169.687	46.451	1.148.087	<b>14.534.151</b>	(40.756)	<b>14.493.395</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas			186.628	4.467		135.341	<b>326.436</b>		<b>326.436</b>
Negocios conjuntos	0		0			22.976	<b>22.976</b>		<b>22.976</b>
Pasivos del segmento	271.115	62.677	183.269	247.959	15.965	6.667.870	<b>7.448.855</b>		<b>7.448.855</b>
<b>Nacionalidad de activos no corrientes</b>									
Chile	2.670.703	311.408	3.613.663	623.996	34	243.394	<b>7.463.198</b>	625	<b>7.463.823</b>
Extranjero	1.658.451	19.545	1.395.725	967.362	28.043	152.125	<b>4.221.251</b>		<b>4.221.251</b>
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>4.329.154</b>	<b>330.953</b>	<b>5.009.388</b>	<b>1.591.358</b>	<b>28.077</b>	<b>395.519</b>	<b>11.684.449</b>	<b>625</b>	<b>11.685.074</b>

**NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS**

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Activos No Financieros Corrientes</b>		
Caminos por amortizar corrientes	72.398	53.815
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	31.053	26.278
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	92.191	105.275
Otros activos no financieros, corrientes	8.866	3.596
<b>Total</b>	<b>204.508</b>	<b>188.964</b>
<b>Activos No Financieros No Corrientes</b>		
Caminos por amortizar no corrientes	113.288	112.505
Valores en garantía	3.354	3.349
Impuestos por cobrar	5.501	6.025
Otros activos no financieros, no corrientes	3.786	3.173
<b>Total</b>	<b>125.929</b>	<b>125.052</b>
<b>Pasivos No Financieros Corrientes</b>		
Provisión dividendo mínimo (1)	111.687	75.695
ICMS y otros impuestos por pagar	26.567	23.532
Otros impuestos por pagar	21.067	16.911
Otros pasivos no financieros, corrientes	5.570	8.905
<b>Total</b>	<b>164.891</b>	<b>125.043</b>
(1) Incluye provisión dividendo mínimo participación minoritaria de subsidiaria.		
<b>Pasivos No Financieros No Corrientes</b>		
ICMS y otros impuestos por pagar	75.179	73.093
Otros pasivos no financieros, no corrientes	7.029	7.761
<b>Total</b>	<b>82.208</b>	<b>80.854</b>

## 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 punto 1) y 2) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

A continuación se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la provisión a registrar al 31 de marzo de 2014 y 2013 correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distribuible de cada período:

	<b>Utilidad Líquida Distribuible MUS\$</b>
<b>Ganancia atribuible a la controladora al 31-03-2014</b>	<b>104.242</b>
<b>Ajustes a realizar:</b>	
<b>Activos biológicos</b>	
No realizados	(66.613)
Realizados	49.042
Impuestos diferidos	3.201
<b>Total ajustes</b>	<b>(14.370)</b>
<b>Utilidad líquida distribuible al 31-03-2014</b>	<b>89.872</b>

	<b>Utilidad Líquida Distribuable MUS\$</b>
<b>Ganancia atribuible a la controladora al 31-03-2013</b>	<b>89.222</b>
<b>Ajustes a realizar:</b>	
<b>Activos biológicos</b>	
No realizados	(64.540)
Realizados	46.046
Impuestos diferidos	2.289
<b>Total ajustes</b>	<b>(16.205)</b>
<b>Utilidad líquida distribuable al 31-03-2013</b>	<b>73.017</b>

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 marzo de 2014 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes por un monto de MUS\$ 164.891, se presenta un total de MUS\$ 111.373, de los cuales MUS\$ 35.949 corresponden a la provisión de dividendo mínimo del período 2014, y MUS\$ 75.424 corresponden a la provisión del dividendo por pagar del ejercicio 2013, ambos correspondientes a la Sociedad Matriz.

#### 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.

	<b>Enero-Marzo</b>	
	<b>2014 MUS\$</b>	<b>2013 MUS\$</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) por Acción</b>		
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	104.242	89.222
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.159.655	113.152.446
<b>Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)</b>	<b>0,92</b>	<b>0,79</b>

## **NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE**

1) Con fecha 10 de abril de 2014, la Compañía procedió a colocar bonos en el mercado local, bonos que son desmaterializados y al portador, cuyas condiciones más relevantes son las siguientes:

1. A) Bonos de la Serie "Q", emitidos con cargo a la línea de bonos aprobada por el Directorio con fecha 9 de Abril de 2009 e inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 588, con fecha 4 de Junio de 2009. A su vez, la serie antes mencionada fue aprobada por el Directorio con fecha 14 de Marzo de 2014, y consta de Oficio N° 8261 de la aludida Superintendencia, de fecha 27 de Marzo de 2014.

Esta colocación ha sido efectuada por una suma total de 2.000.000 de Unidades de Fomento ("UF"), a 7 años plazo. Los intereses se devengan a contar del día 1° de Abril de 2014, y se pagarán semestralmente, los días 1° de Abril y 1° de Octubre de cada año, a contar del día 1° de Octubre de 2014. La amortización del capital se efectuará en 8 cuotas, pagaderas semestralmente los días 1° de Abril y 1° de Octubre de cada año, a contar del día 1° de Octubre de 2017 y hasta el día 1° de Abril de 2021.

La emisión alcanzó una tasa de colocación de 2,65%.

Los Bonos de la Serie "Q" devengarán sobre el capital insoluto, expresado en UF, un interés de cupón del 3,0% anual, compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días, equivalente a una tasa de 1,4889% semestral.

B) Bonos de la Serie "R", también emitidos con cargo a la línea de bonos aprobada por el Directorio con fecha 9 de Abril de 2009 e inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 588, con fecha 4 de Junio de 2009. A su vez, la serie antes mencionada fue aprobada por el Directorio con fecha 14 de Marzo de 2014, y consta de Oficio N° 8261 de la aludida Superintendencia, de fecha 27 de Marzo de 2014.

Esta colocación ha sido efectuada por una suma total de 5.000.000 de UF, a 21 años plazo. Los intereses se devengan a contar del día 1° de Abril de 2014, y se pagarán semestralmente, los días 1° de Abril y 1° de Octubre de cada año, a contar del día 1° de Octubre de 2014. La amortización del capital se efectuará en 1 cuota, pagadera el día 1° de Abril 2035.

La emisión alcanzó una tasa de colocación de 3,60%.

Los Bonos de la Serie "R" devengarán sobre el capital insoluto, expresado en UF, un interés de cupón del 3,60% anual, compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días, equivalente a una tasa de 1,7841% semestral.

2. Estas series de bonos cuentan con una clasificación de riesgo local de AA-.
3. El agente colocador de la colocación fue IM Trust S.A., Corredores de Bolsa, sociedad con la cual no existe relación de propiedad.
4. El spread sobre el bono emitido por el Banco Central de Chile en UF ("BCU") a 5 años obtenido para la Serie "Q", fue de 94 puntos base. El spread sobre el bono

emitido por el Banco Central de Chile en UF ("BCU") a 20 años obtenido para la Serie "R", fue de 133 puntos base.

5. Otras condiciones relevantes de los bonos antes mencionados son las siguientes:

i) Los Bonos de la serie "Q" y de la serie "R" podrán ser rescatados a partir del día 1º de Abril de 2017.

ii) Los Bonos no tendrán garantía alguna.

iii) Los fondos provenientes de la colocación antes mencionada, se destinarán al pago o prepago de pasivos de corto o largo plazo de la Compañía y/o de sus filiales, estén éstos expresados en moneda nacional o extranjera.

Se estima que la colocación de bonos a que se ha hecho referencia, no tendrá efectos significativos en los estados de resultados de la Compañía.

2) 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 marzo de 2014 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 506 del 15 de mayo de 2014.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2014 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.