



**ARAUCO**<sup>®</sup>  
Sembremos Futuro.



***ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS***

***AL 31 DE MARZO DE 2013***

---

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

## *INDICE*

---

Estado de Situación Financiera Clasificado.....	1
Estado de Resultados por Función .....	3
Estado de Resultados Integral.....	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto .....	5
Estado de Flujos de Efectivo-Método Directo.....	6
NOTA 1 - Presentación de estados financieros .....	7
NOTA 2 - Otra información a revelar.....	25
NOTA 3 - Inventarios .....	29
NOTA 4 - Efectivo y equivalentes al efectivo.....	30
NOTA 5 - Políticas contables, cambios en las estimaciones contables .....	30
NOTA 6 - Impuestos.....	31
NOTA 7 - Propiedades, plantas y equipos.....	35
NOTA 8 - Arrendamientos.....	39
NOTA 9 - Ingresos ordinarios .....	40
NOTA 10 - Beneficios a los empleados .....	40
NOTA 11 - Moneda nacional y extranjera y Efecto de las variaciones en las tasas de cambio .....	41
NOTA 12 - Costos por préstamos.....	45
NOTA 13 - Partes relacionadas.....	45
NOTA 14 - Estados financieros consolidados .....	49
NOTA 15 - Inversiones en asociadas .....	52
NOTA 16 - Participación en negocios conjuntos .....	55
NOTA 17 - Deterioro del valor de los activos.....	57
NOTA 18 - Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes.....	58
NOTA 19 - Activos intangibles .....	67
NOTA 20 - Activos biológicos .....	68
NOTA 21 - Medio ambiente.....	71
NOTA 22 - Activos mantenidos para la venta.....	74

NOTA 23 – Instrumentos financieros.....	75
NOTA 24 – Segmentos de operación.....	103
NOTA 25 – Otros activos y pasivos no financieros.....	109
NOTA 26 – Utilidad líquida distribible y Ganancias por acción .....	110
NOTA 27 – Hechos ocurridos después de la fecha de balance.....	111

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota	31-03-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	394.480	395.716
Otros Activos Financieros Corrientes	23	1.694	1.012
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	224.887	207.889
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	747.439	825.869
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	142.105	130.423
Inventarios Corrientes	3	851.675	815.782
Activos Biológicos Corrientes	20	259.979	252.744
Activos por Impuestos Corrientes		72.474	55.923
<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>2.694.733</b>	<b>2.685.358</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	13.091	13.610
<b>Activos Corrientes Totales</b>		<b>2.707.824</b>	<b>2.698.968</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	73.337	61.350
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	129.783	125.254
Cuentas por Cobrar No Corrientes	23	6.538	11.877
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15-16	1.060.579	1.048.463
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	22.676	22.311
Plusvalía	17	59.318	58.645
Propiedades, Planta y Equipo	7	5.913.481	5.889.137
Activos Biológicos No Corrientes	20	3.496.167	3.473.442
Activos por Impuestos Diferidos	6	161.032	161.739
<b>Total de Activos No Corrientes</b>		<b>10.922.911</b>	<b>10.852.218</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>13.630.735</b>	<b>13.551.186</b>

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

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

	Nota	31-03-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$
<b>Patrimonio y Pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	830.190	808.614
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	23	494.507	490.191
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	7.318	9.168
Otras Provisiones a corto plazo	18	8.521	8.875
Pasivos por Impuestos Corrientes		9.329	12.264
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	10	3.919	3.945
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	144.262	92.230
<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>1.498.046</b>	<b>1.425.287</b>
<b>Pasivos Corrientes Totales</b>		<b>1.498.046</b>	<b>1.425.287</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23	3.525.928	3.606.310
Otras Provisiones a largo plazo	18	15.252	13.281
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.408.899	1.395.654
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	10	43.088	43.491
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	25	97.475	101.404
<b>Total de Pasivos No Corrientes</b>		<b>5.090.642</b>	<b>5.160.140</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>6.588.688</b>	<b>6.585.427</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Emitido		353.176	353.176
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		6.814.741	6.754.725
Otras Reservas		(198.899)	(216.579)
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>		<b>6.969.018</b>	<b>6.891.322</b>
Participaciones No Controladoras		73.029	74.437
<b>Patrimonio Total</b>		<b>7.042.047</b>	<b>6.965.759</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>		<b>13.630.735</b>	<b>13.551.186</b>

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

**ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION**

	Nota	Enero-Marzo	
		2013 MUS\$	2012 MUS\$
<b>Estado de Resultados</b>			
<b>Ganancia (Pérdida)</b>			
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	1.182.304	1.010.429
Costo de Ventas	2	(846.361)	(724.586)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>335.943</b>	<b>285.843</b>
Otros Ingresos por Función	2	74.636	60.988
Costos de Distribución	2	(107.471)	(105.297)
Gastos de Administración	2	(129.577)	(102.823)
Otros Gastos por Función	2	(16.217)	(34.137)
<b>Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>157.314</b>	<b>104.574</b>
Ingresos Financieros	2	5.526	4.534
Costos Financieros	2	(55.957)	(58.082)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	15	4.285	(429)
Diferencias de cambio		(2.029)	10.793
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>		<b>109.139</b>	<b>61.390</b>
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(15.624)	(9.328)
<b>Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas</b>		<b>93.515</b>	<b>52.062</b>
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas			
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>93.515</b>	<b>52.062</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a</b>			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		89.222	51.425
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		4.293	637
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>93.515</b>	<b>52.062</b>
<b>Ganancias por Acción</b>			
<b>Ganancias por Acción Básica</b>			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas		0,0007885	0,0004545
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas		0	0
<b>Ganancia (Pérdida) por Acción Básica</b>		<b>0,0007885</b>	<b>0,0004545</b>
<b>Ganancias por Acción Diluidas</b>			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas		0,0007885	0,0004545
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas		0	0
<b>Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción</b>		<b>0,0007885</b>	<b>0,0004545</b>

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

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	Nota	Enero-Marzo	
		2013 MUS\$	2012 MUS\$
<b>ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL</b>			
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>93.515</b>	<b>52.062</b>
<b>Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos</b>			
<b>Diferencias de Cambio por Conversión</b>			
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	11	16.489	38.474
<b>Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión</b>		<b>16.489</b>	<b>38.474</b>
<b>Coberturas del Flujo de Efectivo</b>			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos	23	2.861	(2.087)
<b>Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo</b>		<b>2.861</b>	<b>(2.087)</b>
Participación en el Otro Resultado Integral de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación		(535)	3.061
<b>Otros Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos</b>		<b>18.815</b>	<b>39.448</b>
<b>Impuesto a las Ganancias Relacionado con Componentes de Otro Resultado Integral</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	6-23	(572)	1.098
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>		<b>(572)</b>	<b>1.098</b>
<b>Otro resultado integral</b>		<b>18.243</b>	<b>40.546</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>111.758</b>	<b>92.608</b>
<b>Resultado Integral Atribuible a</b>			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		106.902	90.697
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		4.856	1.911
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>111.758</b>	<b>92.608</b>

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

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
<b>31-03-2013</b>									
Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2013	353.176	(169.377)	(45.110)	(2.092)	(216.579)	6.754.725	6.891.322	74.437	6.965.759
Saldo Inicial Reexpresado	353.176	(169.377)	(45.110)	(2.092)	(216.579)	6.754.725	6.891.322	74.437	6.965.759
Cambios en Patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (Pérdida)						89.222	89.222	4.293	93.515
Otro Resultado Integral		15.926	2.289	(535)	17.680	17.680	17.680	563	18.243
Resultado Integral		<b>15.926</b>	<b>2.289</b>	<b>(535)</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	15.926	2.289	(535)	17.680		0	(6.264)	(6.264)
<b>Total de Cambios en Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>15.926</b>	<b>2.289</b>	<b>(535)</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 Actual 31-marzo-2013</b>	<b>353.176</b>	<b>(153.451)</b>	<b>(42.821)</b>	<b>(2.627)</b>	<b>(198.899)</b>	<b>6.814.741</b>	<b>6.969.018</b>	<b>73.029</b>	<b>7.042.047</b>
<b>31-03-2012</b>									
Saldo Inicial Periodo Anterior 01-ene-2012	353.176	(67.539)	(25.914)	(3.368)	(96.821)	6.683.252	6.939.607	90.543	7.030.150
Saldo Inicial Reexpresado	353.176	(67.539)	(25.914)	(3.368)	(96.821)	6.683.252	6.939.607	90.543	7.030.150
Cambios en Patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (Pérdida)						51.425	51.425	637	52.062
Otro Resultado Integral		37.200	(989)	3.061	39.272	39.272	39.272	1.274	40.546
Resultado Integral		<b>37.200</b>	<b>(989)</b>	<b>3.061</b>	<b>39.272</b>	<b>51.425</b>	<b>90.697</b>	<b>1.911</b>	<b>92.608</b>
Dividendos						(21.350)	(21.350)	0	(21.350)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios	0	37.200	(989)	3.061	39.272		0	(47)	(47)
<b>Total de Cambios en Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>37.200</b>	<b>(989)</b>	<b>3.061</b>	<b>39.272</b>	<b>30.075</b>	<b>69.347</b>	<b>1.864</b>	<b>71.211</b>
<b>Saldo Final Periodo Anterior 31-marzo-2012</b>	<b>353.176</b>	<b>(30.339)</b>	<b>(26.903)</b>	<b>(307)</b>	<b>(57.549)</b>	<b>6.713.327</b>	<b>7.008.954</b>	<b>92.407</b>	<b>7.101.361</b>

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

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO-METODO DIRECTO

	31-03-2013 MUS\$	31-03-2012 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	1.330.493	1.122.262
Cobros Procedentes de Primas y Prestaciones, Anualidades y Otros Beneficios de Pólizas Suscritas	29.819	545
Otros Cobros por Actividades de Operación	170.969	82.024
<b>Clases de Pagos</b>		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(1.105.988)	(930.447)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(127.179)	(89.856)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(47.493)	(4.864)
Intereses Pagados	(64.380)	(49.359)
Intereses Recibidos	2.918	2.389
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(19.225)	(19.768)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(359)	(139)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>169.575</b>	<b>112.787</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Flujos de Efectivo Utilizados para Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios	0	(62.911)
Flujos de Efectivo Utilizados en la Compra de Participaciones No Controladoras	0	(13.490)
Otros Pagos para Adquirir Participaciones en Negocios Conjuntos	(13.252)	(23.665)
Préstamos a entidades relacionadas	(11.000)	(25.500)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	13.497	1.382
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(82.150)	(153.869)
Importes Procedentes de Ventas de Activos Intangibles	0	3.250
Compras de Activos Intangibles	(861)	0
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	810	644
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(31.941)	(30.761)
Cobros a entidades relacionadas	3.200	0
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(3)	14
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(111.538)</b>	<b>(304.906)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Importes Procedentes de Préstamos	269.606	523.952
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	491.350
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	269.606	32.602
Reembolsos de Préstamos	(321.693)	(114.446)
Dividendos Pagados	(6.224)	0
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	0	346
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(58.311)</b>	<b>409.852</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>(274)</b>	<b>217.733</b>
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(962)	4.336
<b>Incremento(Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(1.236)</b>	<b>222.069</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	395.716	315.901
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>394.480</b>	<b>537.970</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, debido a la colocación de deuda pública en dicho país.

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

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

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

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

Los controladores finales de 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 2013 son:

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

### **Período Cubierto por los Estados Financieros**

Período terminado al 31 de marzo de 2013.

## **Fecha de Aprobación de los Estados Financieros**

La autorización para la emisión y publicación de los presentes Estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2013 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 486 del 14 de mayo de 2013.

## **Moneda Funcional**

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 y depreciaciones de equipos, cuyos mercados son mundiales y se ven influenciados principalmente en dólares estadounidenses.

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

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

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

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

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

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

## **Cumplimiento y Adopción de NIIF**

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

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

## **Resumen de las principales Políticas Contables**

Los presentes Estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2013 fueron preparados de acuerdo a las políticas contables diseñadas en función a las NIIF vigentes y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos Estados financieros consolidados intermedios.

### **a) Bases de preparación de los Estados Financieros**

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

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

### **b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia**

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

- Propiedades, planta y equipo

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

Los importes de las propiedades, planta y equipo se revisan cuando los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el importe en libros de un activo puede verse afectado. El importe recuperable de un activo se estima como el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor de uso, con un cargo por deterioro a ser reconocido siempre que el importe supere el valor recuperable. El valor de uso se calcula utilizando un modelo de flujo de caja descontado que es más sensible a la tasa de

descuento, así como los flujos de efectivo futuros esperados. En Nota 7 se presenta análisis de sensibilidad asociada a la estimación de vidas útiles.

- Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo se determina mediante el uso de técnicas de valuación. Arauco aplica su juicio para seleccionar una variedad de métodos y aplica supuestos, que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada Estado de Situación Financiera.

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

- Activos biológicos

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

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

- Plusvalía

La valoración de la plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la subsidiaria adquirida en la fecha de adquisición. Dicho valor razonable se determina en base al método de flujos futuros descontados utilizando hipótesis en su determinación, tales como precios de venta e índices de la industria, entre otros.

- Beneficios a los empleados

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

- Juicios y contingencias

Arauco y sus subsidiarias mantienen causas judiciales en proceso, cuyos efectos futuros requieren ser estimados por la gerencia de la Sociedad, en colaboración con los asesores legales de la misma. 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.

Se considera una entidad de cometido especial ("ECE"), a una organización que se constituye con un propósito definido o duración limitada. Frecuentemente estas ECE, sirven como organizaciones intermediarias. Una ECE será consolidada cuando la relación entre la entidad que consolida y la ECE indique que está controlada por aquella.

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

Los Estados financieros consolidados intermedios correspondientes a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2013 y 2012, incluyen los saldos de las subsidiarias que se presentan en Nota 13, y los saldos de la sociedad Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A., entidades que califican como Sociedades de Cometido Especial.

Algunas de las subsidiarias consolidadas mantienen sus registros legales en reales y en pesos chilenos y siendo estas sus monedas funcionales. Para efectos de consolidación, los estados financieros de dichas sociedades han sido preparados de acuerdo a IFRS y traducidos según lo indicado en Nota 1 e) (ii).

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

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

### **d) Segmentos**

Arauco ha definido sus segmentos de operación de acuerdo a sus áreas de negocio, definidas en función de los productos y servicios que vende a sus clientes. Lo anterior es consistente con la gestión, asignación de recursos y evaluación de los rendimientos efectuada por los responsables de tomar las decisiones de operación relevantes de la compañía. 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 – Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos

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

#### iii) Transacciones en moneda extranjera

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

### **f) Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

### **g) Instrumentos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

**Fondos mutuos:** Son instrumentos de alta liquidez que se venden en el corto plazo y se contabilizan al valor de liquidación al cierre de cada periodo.

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

**Pactos de retroventa:** Se valorizan al costo de inversión inicial del papel vendido más los intereses devengados al cierre de cada periodo con vencimiento inferior a 30 días.

(iii) Pasivos Financieros valorados a costo amortizado

Los préstamos, obligaciones por emisiones de bonos y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable. Los costos en que se haya incurrido en la transacción son considerados para la determinación de la tasa efectiva. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se

reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

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

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

(iv) Acreedores y otras cuentas por pagar

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

(v) Instrumentos de Cobertura

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

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

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

## **h) Inventarios**

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

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

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

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

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

Cuando las condiciones del mercado generan que los costos de fabricación de un producto superan a su valor neto de realización, se registra una provisión por el

diferencial del valor. En dicha provisión se consideran también montos relativos a obsolescencia derivada de baja rotación y obsolescencia técnica.

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

#### **i) Activos mantenidos para la venta**

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

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

#### **j) Combinaciones de negocios**

Arauco utiliza el método de adquisición para registrar una combinación de negocios. Este método establece que el costo de adquisición corresponde al valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos a la fecha de adquisición. 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, independientemente del alcance de los intereses minoritarios. El exceso de la contraprestación transferida sobre el valor razonable de la participación de Arauco en los activos netos identificables adquiridos se registra como plusvalía. Si la contraprestación transferida por la adquisición es inferior al valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en resultados, como una ganancia por una compra en términos ventajosos.

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

Los costos de las transacciones son tratados como gastos en el momento en que se incurren, con excepción de los costos de emisión de deuda o títulos de patrimonio los cuales se reconocen de acuerdo con la NIC 32 y NIIF 9.

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, el Grupo 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.

### **k) Inversiones en asociadas y en negocios conjuntos**

Asociadas son todas las entidades sobre las que Arauco ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto.

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

Las inversiones en asociadas y en negocios conjuntos se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo, y su valor libros se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del periodo y en los resultados integrales producto de los ajustes de conversión surgidos de la traducción de los estados financieros a otras monedas. Los dividendos recibidos se imputan disminuyendo la inversión. La inversión del Grupo en asociadas incluye plusvalía (ambas netas de cualquier pérdida por deterioro acumulada).

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

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

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

### **l) Activos intangibles**

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

El monto a amortizar de un activo intangible con una vida útil finita, es asignado sobre una base sistemática a lo largo de su vida útil. La amortización comenzará cuando el activo esté disponible para su utilización, es decir, cuando se encuentre en la localización

y condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración.

(i) Programas informáticos

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

(ii) Derechos

En este ítem se presentan Derechos de agua, servidumbres de paso y otros derechos adquiridos que se registran 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.

**m) Plusvalía**

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

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

**n) Propiedades, plantas y equipos**

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

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

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

La depreciación es calculada por componentes usando el método lineal.

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

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

### **ñ) Arrendamientos**

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

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

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

### **o) Activos biológicos**

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

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

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

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

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

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

## **p) Impuestos a las ganancias e Impuestos diferidos**

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

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

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

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

## **q) Provisiones**

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

## **r) Reconocimiento de ingresos ordinarios**

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

### **(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de Bienes**

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

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

(ii) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Prestación de Servicios

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

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

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

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

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

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

**s) Dividendo mínimo**

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

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

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

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

## **t) Deterioro**

### Activos no financieros

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

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

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

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

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

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

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

### Activos financieros

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

La provisión de incobrables de los deudores comerciales se determina cuando existe evidencia objetiva que Arauco no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales

de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, y castigos cuando Arauco ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable.

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

#### **u) Beneficios a los empleados**

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. Esta obligación se considera 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 resultados en el ejercicio en que se incurren.

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

#### **v) Vacaciones del personal**

Arauco reconoce el gasto por vacaciones del personal sobre base devengada 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.

### w) Recientes pronunciamientos contables

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

<b>Normas e interpretaciones</b>	<b>Contenido</b>	<b>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</b>
NIC 19 revisada	Beneficios a los empleados Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.	1º de enero de 2013
NIC 27 revisada	Estados financieros separados Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.	1º de enero de 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación –Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería preparar estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.	1º de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente". Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	1º de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	1º de enero de 2013

NIIF 13	Medición del valor razonable Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.	1º de enero de 2013
CINIIF 20	Stripping Costs en la fase de producción de minas a cielo abierto Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de costos por la remoción de desechos de sobrecarga "Stripping Costs" en la fase de producción de una mina como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. Adicionalmente, la interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF castiguen los activos de "Stripping Costs" existentes contra las ganancias acumuladas cuando éstos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento.	1º de enero de 2013

<b>Enmiendas y mejoras</b>	<b>Contenido</b>	<b>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</b>
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.	1º de enero de 2013
NIC 1	Presentación de estados financieros Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida	1º de julio de 2012
NIIF 7	Instrumentos Financieros Revelaciones-Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros.	1º de enero de 2013
Guías para la transición Enmiendas a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12	Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades.	1º de enero de 2013

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

<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

<b>Enmiendas y mejoras</b>	<b>Contenido</b>	<b>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</b>
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

Arauco estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de dicha sociedad en el periodo de su aplicación inicial. Estamos en proceso de evaluación del impacto en la valorización y en las revelaciones asociadas a estas modificaciones.

## **NOTA 2. OTRA INFORMACION A REVELAR**

### **a) Capital Emitido**

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

El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie

	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
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	113.152.446	
Valor Nominal de las Acciones por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	MUS\$ 0,0031211 por acción	
Importe del Capital en Acciones por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	MUS\$ 353.176	

	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.152.446	

## b) Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

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

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

Los MUS\$ 29.206 (MUS\$ 21.350 al 31 de marzo de 2012) presentados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada correspondiente al periodo 2013.

En el Estado de Flujo de Efectivo, se presentan en la línea Dividendos pagados un monto de MUS\$ 6.224 al 31 de marzo de 2013 que corresponden a pagos de las Sociedades de cometido especial. Al 31 de marzo de 2012 no hubo pago de dividendos.

A continuación se presentan los dividendos pagados durante el ejercicio 2012 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	12-12-2012
Importe de Dividendo	MUS\$ 17.321
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.152.446
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,15308

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

## c) Descripción de los componentes de Reservas

### OTRAS RESERVAS

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

#### Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión

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

#### Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo

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

### Otras Reservas varias

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

### d) Otros del Estado de Resultados

A continuación se presentan los saldos de Otros Ingresos por función, Otros Gastos por función, Ingresos Financieros, Costos Financieros y Participación en las Ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos al 31 de marzo de 2013 y 2012:

	Enero - Marzo	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
<b>Clases de Otros Ingresos por Función</b>		
<b>Total Otros Ingresos por Función</b>	<b>74.636</b>	<b>60.988</b>
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos Biológicos (ver Nota 20)	67.609	43.890
Ingresos netos por indemnización seguros	1.486	-
Ingresos por fomento exportación	1.110	746
Arriendos percibidos	141	757
Utilidad por venta de activos	778	5.874
Otros resultados varios de operación (Venta materiales y desechos, servidumbre de paso, recuperación impto renta)	3.512	9.721
<b>Clases de Otros Gastos por función</b>		
<b>Total Otros Gastos por Función</b>	<b>(16.217)</b>	<b>(34.137)</b>
Depreciaciones	(153)	(156)
Provisión contingencias	(1.163)	(945)
Provisiones deterioro activos fijos y otros	(2.212)	-
Gastos operacionales plantas cerradas o detenidas	(3.056)	(11.055)
Gastos proyectos	-	(4.186)
Siniestro y reparaciones de activos	(1.975)	(5.706)
Siniestros forestales	(72)	(2.218)
Otros impuestos	(1.133)	(1.266)
Gastos de investigación y desarrollo	(565)	(1.457)
Indemnización y desahucio	(518)	(1.070)
Otros gastos (Gastos proyectos y estudios, donaciones, multas, reajustes, amortización seguros)	(5.370)	(6.078)
<b>Clases de Ingresos Financieros</b>		
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>5.526</b>	<b>4.534</b>
Ingresos financieros por fondos mutuos - depósitos a plazo	1.704	2.695
Ingresos financieros por resultado de derivados swap- forward	1.198	0
Otros ingresos financieros	2.624	1.839
<b>Clases de Costos Financieros</b>		
<b>Total Costos Financieros</b>	<b>(55.957)</b>	<b>(58.082)</b>
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(5.157)	(2.786)
Gasto por intereses, bonos	(44.034)	(41.121)
Gasto, otros instrumentos financieros	(2.602)	(10.754)
Otros costos financieros	(4.164)	(3.421)
<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>4.285</b>	<b>(429)</b>
Inversiones en asociadas	1.394	1.093
Inversiones en negocios conjuntos	2.891	(1.522)

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

<b>Costo de Venta</b>	<b>Enero-Marzo</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Madera	210.852	208.091
Costo faenas forestales	148.758	136.064
Depreciación activo fijo	64.864	53.431
Gastos de mantención	52.553	48.569
Productos químicos	121.116	81.646
Servicios de aserrío	44.237	45.925
Otras materias primas	24.829	8.057
Costos indirectos	53.741	59.019
Energía y combustibles	45.561	29.806
Costo energía eléctrica	21.597	16.059
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	58.253	37.919
<b>Total</b>	<b>846.361</b>	<b>724.586</b>

<b>Costos de Distribución</b>	<b>Enero - Marzo</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Gastos de Venta</b>	<b>8.769</b>	<b>7.811</b>
Comisiones	3.865	3.646
Seguros	1.527	1.023
Deudores Incobrables	(18)	5
Otros gastos de venta	3.395	3.137
<b>Gastos de Embarque y Flete</b>	<b>98.702</b>	<b>97.486</b>
Servicios portuarios	6.028	6.975
Fletes	81.836	86.110
Otros gastos de embarque y flete	10.838	4.401
<b>Total</b>	<b>107.471</b>	<b>105.297</b>

<b>Gastos de Administración</b>	<b>Enero - Marzo</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	58.405	41.624
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	2.026	1.740
Seguros	10.445	6.242
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	3.558	2.684
Servicios computacionales	3.655	3.080
Arrendos oficinas, bodegas, maquinarias	4.088	2.705
Auditorías externas	1.190	1.059
Donaciones, aportes, becas	2.146	2.064
Honorarios	11.494	14.258
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	3.851	2.630
Otros gastos de administración (viajes dentro y fuera del país, servicios de aseo, vigilancia, servicios básicos)	28.719	24.737
<b>Total</b>	<b>129.577</b>	<b>102.823</b>

<b>Gastos por</b>	<b>Nota</b>	<b>Enero-Marzo</b>	
		<b>2013</b>	<b>2012</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Depreciación	7	68.634	57.195
Beneficios a los empleados	10	125.042	93.446
Amortización intangibles	19	832	371

### NOTA 3. INVENTARIOS

<b>Clase de Inventarios</b>	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Materias Primas	94.919	90.466
Suministros para la Producción	86.621	82.248
Productos en proceso	70.446	78.981
Bienes Terminados	466.429	435.546
Repuestos	133.260	128.541
<b>Total Inventarios</b>	<b>851.675</b>	<b>815.782</b>

Al 31 de marzo de 2013, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 843.543 (MUS\$ 725.196 al 31 de marzo de 2012).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 31 de marzo de 2013, se ha reconocido una rebaja neta de los inventarios, asociada a mayor provisión de obsolescencia de MUS\$ 224 (MUS\$ 457 al 31 de marzo de 2012).

Al 31 de marzo de 2013 no hay castigos de inventario que informar. Al 31 de marzo de 2012 hubo castigos de inventarios por MUS\$ 20.235, que es principalmente producto del incendio de la planta de paneles ocurrida en enero de 2012 en el Complejo Forestal e Industrial Nueva Aldea.

En relación a la provisión de obsolescencia, ésta se calcula considerando las condiciones de venta de los productos y antigüedad de los inventarios (rotación).

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

#### **Productos agrícolas**

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

#### NOTA 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

Arauco invierte en fondos mutuos locales para rentabilizar excedentes de caja en pesos, o en fondos mutuos internacionales para otras divisas (como dólares 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>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo en Caja	432	543
Saldos en Bancos	97.032	62.816
Depósitos a Corto Plazo	182.395	151.799
Fondos Mutuos	114.621	180.558
<b>Total</b>	<b>394.480</b>	<b>395.716</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	394.480	395.716
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	<b>394.480</b>	<b>395.716</b>

#### NOTA 5. POLITICAS CONTABLES, CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

##### Cambios en Políticas Contables

Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2013 y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos Estados financieros consolidados intermedios.

##### Cambios en Estimaciones y en Tratamiento de Políticas Contables

Los estados financieros al 31 de marzo de 2013 no presentan cambios en estimaciones y en políticas contables respecto a igual período del año anterior.

## NOTA 6. IMPUESTOS

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

Con fecha 27 de septiembre de 2012 se publicó en Chile la Ley N°20.630, que, entre otras modificaciones, eleva la tasa del Impuesto de Primera Categoría a un 20%, de carácter permanente, a contar del ejercicio comercial 2012, año tributario 2013. El efecto del cambio en las tasas de impuesto ha originado en el período 2012 un ajuste a las cuentas de activos y pasivos por impuestos diferidos, según el perfil proyectado de reverso de las diferencias temporarias, de los beneficios por pérdidas tributarias y de los otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

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

### Activos por Impuestos Diferidos

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

	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Activos por Impuestos Diferidos</b>		
Diferencia por Provisiones de Pasivo	4.650	4.752
Diferencia por Pasivos devengados	6.476	6.385
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	9.242	9.341
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	10.043	10.822
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	173	297
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	90.195	90.327
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	4.721	2.636
Diferencias por valorización de Inventarios	9.474	9.142
Diferencias por Provisiones de Ingresos	3.248	4.477
Diferencia por valorización provisión incobrables deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	3.671	3.602
Otros	19.139	19.958
<b>Total Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>161.032</b>	<b>161.739</b>

Algunas subsidiarias de Arauco, a la fecha de los presentes estados financieros presentan pérdidas tributarias, cuyo total asciende a MUS\$ 453.300 (MUS\$ 342.044 al 31 de diciembre de 2012), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

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

## Pasivos por Impuestos Diferidos

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

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

	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	737.990	736.530
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	17.406	14.218
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	534.736	531.801
Diferencias por valorización de Inventarios	16.752	16.517
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	59.841	55.294
Otros (Plusvalía, inversiones coligadas, seguro desempleo)	42.174	41.294
<b>Total Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>1.408.899</b>	<b>1.395.654</b>

El efecto del ejercicio del Impuesto diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de un cargo por MUS\$ 572 al 31 de marzo de 2013 (abono de MUS\$ 1.098 al 31 de marzo de 2012), el que se presenta neto en Reservas de coberturas en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

De los activos y pasivos por impuestos diferidos mencionados en los cuadros anteriores, aproximadamente MUS\$ 22.963 y MUS\$ 145.881 respectivamente, serán utilizados en un período de 12 meses.

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

## Diferencias Temporales

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

Concepto Diferencia	31-03-2013		31-12-2012	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferidos	70.837		71.412	
Pérdida tributaria	90.195		90.327	
Pasivos por impuestos diferidos		1.408.899		1.395.654
<b>Total</b>	<b>161.032</b>	<b>1.408.899</b>	<b>161.739</b>	<b>1.395.654</b>

  

Detalle de Importe en Resultados	Enero - Marzo	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	(2.388)	(1.965)
Pérdida tributaria	1.749	7.769
Pasivos por impuestos diferidos	(6.968)	(11.461)
<b>Total</b>	<b>(7.607)</b>	<b>(5.657)</b>

## Gasto por Impuesto a las Ganancias

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

<b>Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>Enero - Marzo</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Gasto por Impuestos Corrientes	(9.136)	(10.088)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	924	6.240
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	(78)	212
Otro Gasto por Impuesto Corriente	273	(35)
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto</b>	<b>(8.017)</b>	<b>(3.671)</b>
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(9.356)	(14.590)
Gasto Diferido (ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	-	86
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	1.749	7.943
Otro Gasto por Impuesto Diferido	-	904
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto</b>	<b>(7.607)</b>	<b>(5.657)</b>
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(15.624)</b>	<b>(9.328)</b>

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

	<b>Enero - Marzo</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Impuesto Corrientes Extranjero	(4.637)	(1.556)
Impuesto Corrientes Nacional	(3.380)	(2.115)
<b>Total Impuesto Corriente</b>	<b>(8.017)</b>	<b>(3.671)</b>
Impuesto Diferido Extranjero	(1.002)	6.599
Impuesto Diferido Nacional	(6.605)	(12.256)
<b>Total Impuesto Diferido</b>	<b>(7.607)</b>	<b>(5.657)</b>
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(15.624)</b>	<b>(9.328)</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	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>	<b>(21.828)</b>	<b>(11.440)</b>
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(4.245)	606
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	7.413	2.689
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	2.012	(8.199)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	(19)	1.754
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas (sobre los saldos de inicio)	-	86
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	(78)	212
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	1.121	4.964
<b>Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>	<b>6.204</b>	<b>2.112</b>
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>	<b>(15.624)</b>	<b>(9.328)</b>

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

	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Propiedades, Plantas y Equipos Neto</b>		
Obras en Curso	391.155	487.406
Terrenos	810.267	806.840
Edificios	1.683.664	1.649.582
Planta y Equipo	2.885.211	2.804.865
Equipamiento de Tecnologías de la Información	25.803	26.294
Instalaciones Fijas y Accesorios	5.793	5.790
Vehículos de Motor	8.276	8.124
Otros	103.312	100.236
<b>Total</b>	<b>5.913.481</b>	<b>5.889.137</b>
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>		
Obras en Curso	391.155	487.406
Terrenos	810.267	806.840
Edificios	2.978.505	2.923.631
Planta y Equipo	5.319.687	5.201.709
Equipamiento de Tecnologías de la Información	61.789	61.252
Instalaciones Fijas y Accesorios	28.507	24.845
Vehículos de Motor	33.218	32.766
Otros	148.989	145.420
<b>Total</b>	<b>9.772.117</b>	<b>9.683.869</b>
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor</b>		
Edificios	(1.294.841)	(1.274.049)
Planta y Equipo	(2.434.476)	(2.396.844)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(35.986)	(34.958)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(22.714)	(19.055)
Vehículos de Motor	(24.942)	(24.642)
Otros	(45.677)	(45.184)
<b>Total</b>	<b>(3.858.636)</b>	<b>(3.794.732)</b>

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

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

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

	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Importe de Propiedades, Planta y Equipo Entregados en Garantía	6.601	16.413

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

	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	215.033	281.893
	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción	89.846	424.474

## Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

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

Movimiento de Activo Fijo	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo Inicio 01-01-2013</b>	<b>487.406</b>	<b>806.840</b>	<b>1.649.582</b>	<b>2.804.865</b>	<b>26.294</b>	<b>5.790</b>	<b>8.124</b>	<b>100.236</b>	<b>5.889.137</b>
<b>Cambios</b>									
Adiciones	89.846	669	5.401	(1.756)	115	318	574	5.148	<b>100.315</b>
Desapropiaciones	-	-	(582)	(2.483)	-	(5)	(58)	(153)	<b>(3.281)</b>
Retiros	(1.633)	(42)	88	(431)	-	3	86	(855)	<b>(2.784)</b>
Gasto por depreciación	-	-	(21.117)	(56.118)	(981)	(799)	(560)	(1.213)	<b>(80.788)</b>
Provisión de deterioro	-	-	20	(150)	-	-	-	-	<b>(130)</b>
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	1.060	2.800	676	4.395	12	413	97	149	<b>9.602</b>
Reclasificación Activos mantenidos para la venta	-	-	68	1.342	-	-	-	-	<b>1.410</b>
Trasposos de obras en curso cerradas	(185.524)	-	49.528	135.547	363	73	13	-	<b>-</b>
<b>Total cambios</b>	<b>(96.251)</b>	<b>3.427</b>	<b>34.082</b>	<b>80.346</b>	<b>(491)</b>	<b>3</b>	<b>152</b>	<b>3.076</b>	<b>24.344</b>
<b>Saldo Final 31-03-2013</b>	<b>391.155</b>	<b>810.267</b>	<b>1.683.664</b>	<b>2.885.211</b>	<b>25.803</b>	<b>5.793</b>	<b>8.276</b>	<b>103.312</b>	<b>5.913.481</b>

Movimiento de Activo Fijo	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo Inicio 01-01-2012</b>	<b>663.971</b>	<b>805.804</b>	<b>1.459.759</b>	<b>2.360.229</b>	<b>23.740</b>	<b>6.010</b>	<b>10.152</b>	<b>64.313</b>	<b>5.393.978</b>
<b>Cambios</b>									
Adiciones	424.474	5.569	3.850	30.723	593	61	1.693	39.005	<b>505.968</b>
Adquisiciones de Negocios	2.730	14.648	70.996	314.283	1.477	-	0	2.373	<b>406.507</b>
Desapropiaciones	(516)	(668)	5.707	(16.196)	(8)	(113)	(435)	(3.535)	<b>(15.764)</b>
Retiros	(12.062)	(189)	(19.979)	(49.019)	(103)	(114)	(1.175)	(851)	<b>(83.492)</b>
Gasto por depreciación	-	-	(82.069)	(200.022)	(3.468)	(1.749)	(3.020)	(528)	<b>(290.856)</b>
Provisión de deterioro	-	-	16.963	18.060	(4)	13	-	799	<b>35.805</b>
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(16.042)	(18.420)	(8.953)	(17.029)	(220)	(586)	220	(1.979)	<b>(63.009)</b>
Trasposos de obras en curso cerradas	(575.149)	96	203.308	363.836	4.287	2.294	689	639	<b>-</b>
<b>Total cambios</b>	<b>(176.565)</b>	<b>1.036</b>	<b>189.823</b>	<b>444.636</b>	<b>2.554</b>	<b>(220)</b>	<b>(2.028)</b>	<b>35.923</b>	<b>495.159</b>
<b>Saldo Final 31-12-2012</b>	<b>487.406</b>	<b>806.840</b>	<b>1.649.582</b>	<b>2.804.865</b>	<b>26.294</b>	<b>5.790</b>	<b>8.124</b>	<b>100.236</b>	<b>5.889.137</b>

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

Depreciación del Período	Enero-Marzo	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Costos de explotación	63.998	53.431
Gastos de administración	3.557	2.311
Otros Gastos varios de operación	1.079	1.453
<b>Total</b>	<b>68.634</b>	<b>57.195</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.

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

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

## NOTA 8. ARRENDAMIENTOS

### Arrendatario

	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero</b>	<b>51.196</b>	<b>55.879</b>
Planta y Equipo	51.196	55.879

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

	<b>31-03-2013</b>		
	<b>Bruto MUS\$</b>	<b>Interés MUS\$</b>	<b>Valor Presente MUS\$</b>
No posterior a un Año	19.411	-	19.411
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	31.928	-	31.928
Más de cinco años	-	-	-
<b>Total</b>	<b>51.339</b>	<b>-</b>	<b>51.339</b>
	<b>31-12-2012</b>		
	<b>Bruto MUS\$</b>	<b>Interés MUS\$</b>	<b>Valor Presente MUS\$</b>
No posterior a un Año	20.489	-	20.489
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	35.563	-	35.563
Más de cinco años	-	-	-
<b>Total</b>	<b>56.052</b>	<b>-</b>	<b>56.052</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>31-03-2013</b>		
	<b>Bruto MUS\$</b>	<b>Interés MUS\$</b>	<b>Valor Presente MUS\$</b>
No posterior a un Año	1.343	91	1.252
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	1.091	76	1.015
Más de cinco años	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2.434</b>	<b>167</b>	<b>2.267</b>
	<b>31-12-2012</b>		
	<b>Bruto MUS\$</b>	<b>Interés MUS\$</b>	<b>Valor Presente MUS\$</b>
No posterior a un Año	1.642	115	1.527
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	1.437	93	1.344
Más de cinco años	-	-	-
<b>Total</b>	<b>3.079</b>	<b>208</b>	<b>2.871</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. Estos contratos incorporan maquinarias y equipos forestales y cubren plazos que no sobrepasan los cinco años y a tasa de interés de mercado. Además incluyen opción de dar término anticipado a éstos, conforme a condiciones generales y particulares establecidas en cada contrato.

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

## NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS

	Enero-Marzo	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Venta de Bienes	1.145.153	979.417
Prestación de Servicios	37.151	31.012
<b>Total</b>	<b>1.182.304</b>	<b>1.010.429</b>

## NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

### Clases de Beneficios y Gastos por Empleados

	Enero - Marzo	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
<b>Gastos de Personal</b>	<b>125.042</b>	<b>93.446</b>
Sueldos y Salarios	122.650	89.856
Gasto por Indemnización años de Servicio	2.392	3.590

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

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

A continuación, se presentan los saldos y el movimiento de la Indemnización por años de servicio provisionada al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012:

	31-03-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Corriente	3.919	3.945
No Corriente	43.088	43.491
<b>Total</b>	<b>47.007</b>	<b>47.436</b>
<b>Conciliación Valor Presente Indemnización</b>		
	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Saldo de Inicio</b>	47.436	39.409
Costos de los servicios corrientes	(370)	3.916
Costo por intereses	1.510	1.401
(Ganancias) pérdidas actuariales	2.589	8.235
Beneficios pagados (provisionados)	(5.450)	(8.726)
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	1.292	3.201
<b>Saldo final</b>	<b>47.007</b>	<b>47.436</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 2013 y al 31 de diciembre de 2012, los activos y pasivos por tipo de moneda son los siguientes:

	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Total de Activos Corrientes</b>	<b>2.707.824</b>	<b>2.698.968</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	394.480	395.716
Dólares estadounidenses	270.562	325.340
Euros	24.295	1.867
Reales	91.754	38.477
Pesos Argentinos	3.399	4.877
Otras monedas	3.297	2.726
Pesos chilenos	1.173	22.429
Otros Activos Financieros Corrientes	1.694	1.012
Dólares estadounidenses	1.432	1.012
Otras monedas	262	-
Otros Activos No Financieros Corrientes	224.887	207.889
Dólares estadounidenses	97.412	96.257
Euros	106	103
Reales	15.580	15.041
Pesos Argentinos	14.388	13.647
Otras monedas	10.416	1.846
Pesos chilenos	86.985	80.995
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	747.439	825.869
Dólares estadounidenses	475.320	520.803
Euros	28.464	26.711
Reales	63.137	53.057
Pesos Argentinos	35.122	38.256
Otras monedas	26.519	22.543
Pesos chilenos	117.570	163.084
U.F.	1.307	1.415
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	142.105	130.423
Dólares estadounidenses	131.537	122.315
Reales	2.477	1.268
Pesos chilenos	8.091	6.840
Inventarios	851.675	815.782
Dólares estadounidenses	748.050	718.348
Reales	84.388	77.340
Pesos chilenos	19.237	20.094
Activos Biológicos Corrientes	259.979	252.744
Dólares estadounidenses	259.979	252.744
Activos por impuestos corrientes	72.474	55.923
Dólares estadounidenses	514	304
Reales	3.838	6.655
Pesos Argentinos	5.649	6.931
Otras monedas	1.515	1.188
Pesos chilenos	60.958	40.845
Activos No corrientes disponible Para la Venta	13.091	13.610
Dólares estadounidenses	13.091	13.610

**Moneda nacional y extranjera, continuación**

	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Total Activos No corrientes</b>	<b>10.922.911</b>	<b>10.852.218</b>
Otros Activos Financieros No Corriente	73.337	61.350
Dólares estadounidenses	72.361	60.333
Pesos Argentinos	976	1.017
Otros Activos No Financieros No Corrientes	129.783	125.254
Dólares estadounidenses	109.136	105.414
Reales	16.443	17.042
Pesos Argentinos	2.796	1.540
Otras monedas	736	681
Pesos Chilenos	672	577
Cuentas por cobrar no corrientes	6.538	11.877
Dólares estadounidenses	254	5.204
Pesos Chilenos	3.382	3.374
U.F.	2.902	3.299
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participacion	1.060.579	1.048.463
Dólares estadounidenses	806.576	790.116
Reales	254.003	258.347
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	22.676	22.311
Dólares estadounidenses	18.611	18.150
Reales	3.978	4.070
Pesos Chilenos	87	91
Plusvalía	59.318	58.645
Dólares estadounidenses	6.907	6.996
Reales	52.411	51.649
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	5.913.481	5.889.137
Dólares estadounidenses	5.121.739	5.121.851
Reales	781.169	756.507
Pesos Chilenos	10.573	10.779
Activos Biológicos, No Corriente	3.496.167	3.473.442
Dólares estadounidenses	3.103.067	3.093.440
Reales	393.100	380.002
Activos por Impuestos Diferidos	161.032	161.739
Dólares estadounidenses	112.992	114.108
Reales	47.026	46.464
Otras monedas	363	361
Pesos Chilenos	651	806

**Moneda nacional y extranjera, continuación**

	31-03-2013			31-12-2012		
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>986.538</b>	<b>511.508</b>	<b>1.498.046</b>	<b>1.015.183</b>	<b>410.104</b>	<b>1.425.287</b>
Otros Pasivos Financieros Corrientes	319.817	510.373	830.190	401.493	407.121	808.614
Dólares estadounidenses	246.292	384.657	630.949	360.732	355.651	716.383
Reales	11.561	5.019	16.580	8.494	3.432	11.926
Pesos Argentinos	39.938	-	39.938	25.091	12.200	37.291
Pesos chilenos	110	329	439	111	330	441
U.F.	21.916	120.368	142.284	7.065	35.508	42.573
Prestamos Bancarios	282.593	70.182	352.775	347.256	66.015	413.271
Dólares estadounidenses	231.094	65.163	296.257	313.671	50.383	364.054
Reales	11.561	5.019	16.580	8.494	3.432	11.926
Pesos Argentinos	39.938	-	39.938	25.091	12.200	37.291
Arrendamiento Financiero	3.963	15.448	19.411	3.909	16.580	20.489
Dólares estadounidenses	-	127	127	-	127	127
Pesos chilenos	110	329	439	111	330	441
U.F.	3.853	14.992	18.845	3.798	16.123	19.921
Otros Prestamos	33.261	424.743	458.004	50.328	324.526	374.854
Dólares estadounidenses	15.198	319.367	334.565	47.061	305.141	352.202
U.F.	18.063	105.376	123.439	3.267	19.385	22.652
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	494.507	-	494.507	490.191	-	490.191
Dólares estadounidenses	126.863	-	126.863	117.458	-	117.458
Euros	14.923	-	14.923	9.114	-	9.114
Reales	38.861	-	38.861	30.730	-	30.730
Pesos Argentinos	34.948	-	34.948	37.515	-	37.515
Otras monedas	1.586	-	1.586	1.622	-	1.622
Pesos chilenos	274.570	-	274.570	291.190	-	291.190
U.F.	2.756	-	2.756	2.562	-	2.562
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	7.318	-	7.318	9.168	-	9.168
Dólares estadounidenses	1.148	-	1.148	1.474	-	1.474
Pesos chilenos	6.170	-	6.170	7.694	-	7.694
Otras Provisiones, Corrientes	8.521	-	8.521	8.875	-	8.875
Pesos Argentinos	8.521	-	8.521	8.875	-	8.875
Pasivos por impuestos Corrientes	8.588	741	9.329	12.264	-	12.264
Euros	134	-	134	132	-	132
Reales	1.130	-	1.130	-	-	-
Pesos Argentinos	75	-	75	-	-	-
Otras monedas	356	-	356	711	-	711
Pesos chilenos	6.893	741	7.634	11.421	-	11.421
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	3.525	394	3.919	962	2.983	3.945
Pesos chilenos	3.525	394	3.919	962	2.983	3.945
Otros pasivos no financieros corrientes	144.262	-	144.262	92.230	-	92.230
Dólares estadounidenses	72.730	-	72.730	49.453	-	49.453
Reales	29.788	-	29.788	23.767	-	23.767
Pesos Argentinos	6.292	-	6.292	4.067	-	4.067
Otras monedas	12.955	-	12.955	2.221	-	2.221
Pesos chilenos	20.360	-	20.360	10.620	-	10.620
U.F.	2.137	-	2.137	2.102	-	2.102

	31-03-2013			31-12-2012		
	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>2.867.712</b>	<b>2.222.871</b>	<b>5.090.583</b>	<b>2.947.016</b>	<b>2.213.124</b>	<b>5.160.140</b>
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	1.309.225	2.216.703	3.525.928	1.401.793	2.204.517	3.606.310
Dólares estadounidenses	1.215.459	1.381.177	2.596.636	1.244.963	1.380.868	2.625.831
Reales	45.820	23.295	69.115	2.679	26.216	28.895
Pesos Argentinos	-	-	-	8.134	-	8.134
Pesos chilenos	695	-	695	781	-	781
U.F.	47.251	812.231	859.482	145.236	797.433	942.669
Prestamos Bancarios	489.173	27.657	516.830	477.457	30.981	508.438
Dólares estadounidenses	443.353	4.362	447.715	466.644	4.765	471.409
Reales	45.820	23.295	69.115	2.679	26.216	28.895
Pesos Argentinos	-	-	-	8.134	-	8.134
Arrendamiento Financiero	31.928	-	31.928	35.563	-	35.563
Dólares estadounidenses	36	-	36	67	-	67
Pesos chilenos	695	-	695	781	-	781
U.F.	31.197	-	31.197	34.715	-	34.715
Otros Prestamos	788.124	2.189.046	2.977.170	888.773	2.173.536	3.062.309
Dólares estadounidenses	772.070	1.376.815	2.148.885	778.252	1.376.103	2.154.355
U.F.	16.054	812.231	828.285	110.521	797.433	907.954
Otras Provisiones, No Corrientes	15.252	-	15.252	13.281	-	13.281
Reales	15.252	-	15.252	13.281	-	13.281
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.408.840	-	1.408.840	1.395.654	-	1.395.654
Dólares estadounidenses	1.232.784	-	1.232.784	1.222.542	-	1.222.542
Reales	170.128	-	170.128	166.553	-	166.553
Pesos Argentinos	5.481	-	5.481	5.503	-	5.503
Otras monedas	129	-	129	596	-	596
Pesos chilenos	318	-	318	460	-	460
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	39.642	3.446	43.088	35.157	8.334	43.491
Otras monedas	154	-	154	140	-	140
Pesos chilenos	39.488	3.446	42.934	35.017	8.334	43.351
Otros Pasivos no financieros no corrientes	94.753	2.722	97.475	101.131	273	101.404
Dólares estadounidenses	-	-	-	500	-	500
Reales	94.457	-	94.457	97.695	-	97.695
Pesos Argentinos	-	2.722	2.722	2.917	-	2.917
Pesos chilenos	278	-	278	-	273	273
U.F.	18	-	18	19	-	19

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

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

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

	<b>31-03-2013</b>	<b>31-03-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Arauco Do Brasil S.A.	8.007	14.375
Arauco Forest Brasil S.A.	6.619	15.154
Arauco Florestal Arapoti S.A.	2.226	4.997
Arauco Distribución S.A.	339	1.173
Alto Paraná S.A.	454	1.318
Flakeboard Company Limited	(1.681)	0
Otras	(38)	183
<b>Total Ajuste Conversión</b>	<b>15.926</b>	<b>37.200</b>

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

	<b>Enero-Marzo</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</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	(2.049)	9.619
Reserva de Conversión	16.489	38.474

### **NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS**

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

	<b>Enero - Marzo</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</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	5,03%	5,12%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	911	613

### **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 son las compras de combustible a Compañía de Petróleos de Chile S.A.

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

### **Nombre de Controladora Principal del Grupo**

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

### **Nombre de Entidad Controladora Intermedia que Produce Estados Financieros Disponibles Públicamente**

Empresas Copec S.A.

### **Remuneraciones Recibidas por el personal Clave de la Gerencia por Categoría**

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

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

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

## Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	% de Participación 31-03-2013			% de Participación 31-12-2012		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
				-	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A.	México	Dólar estadounidense	0,0020	99,9970
-	Alto Paraná S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	9,9753	90,0048	99,9801	9,9753	90,0048	99,9801
-	Arauco Australia Pty Ltd.	Australia	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
96547510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Chile	Dólar estadounidense	98,0000	1,9985	99,9985	98,0000	1,9985	99,9985
-	Arauco Colombia S.A.	Colombia	Dólar estadounidense	1,5000	98,4980	99,9980	1,5000	98,4980	99,9980
96765270-9	Arauco Distribución S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	99,9992	99,9992	-	99,9992	99,9992
-	Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales	1,4319	98,5666	99,9985	1,4573	98,5412	99,9985
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales	-	79,9992	79,9992	-	79,9992	79,9992
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales	13,3524	86,6466	99,9990	13,3524	86,6466	99,9990
-	Arauco Forest Products B.V.	Holanda	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Holanda Cooperatief U.A.	Holanda	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Panels Canada ULC	Canadá	Dólar estadounidense	-	-	-	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Panels USA, LLC	USA	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Perú S.A.	Perú	Dólar estadounidense	0,0013	99,9977	99,9990	0,0013	99,9977	99,9990
-	Arauco Wood Products, Inc.	USA	Dólar estadounidense	0,0004	99,9981	99,9985	0,0004	99,9981	99,9985
-	Araucocom S.A. de C.V.	México	Dólar estadounidense	0,0005	99,9985	99,9990	0,0005	99,9985	99,9990
96565750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9992	99,9992	99,0000	0,9992	99,9992
82152700-7	Bosques Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
-	Catan Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9934	99,9934	-	99,9934	99,9934
96657900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	59,6326	59,6326	-	59,6326	59,6326
-	Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales	-	99,9789	99,9789	-	99,9789	99,9789
-	Flakeboard America Limited	USA	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Flakeboard Company Ltd.(ex-Arauco Panels Canada ULC)	USA	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
96573310-8	Forestal Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9248	-	99,9248	99,9248	-	99,9248
85805200-9	Forestal Celco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
93838000-7	Forestal Cholguán S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	97,4281	97,4281	-	97,4281	97,4281
-	Forestal Concepción S.A.	Panamá	Dólar estadounidense	0,0050	99,9936	99,9986	0,0050	99,9936	99,9986
-	Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9805	99,9805	-	99,9805	99,9805
-	Forestal Talavera S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9942	99,9942	-	99,9942	99,9942
96567940-5	Forestal Valkivia S.A.	Chile	Dólar estadounidense	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
-	Greenagro S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	97,9805	97,9805	-	97,9805	97,9805
96563550-5	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	98,6058	1,3932	99,9990	98,6058	1,3932	99,9990
79990550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Pesos chilenos	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
-	Leasing Forestal S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9801	99,9801	-	99,9801	99,9801
-	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9932	99,9932	-	99,9932	99,9932
96510970-6	Paneles Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9992	99,9992	99,0000	0,9992	99,9992
-	Savitar S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9931	99,9931	-	99,9931	99,9931
96637330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	45,0000	54,9995	99,9995	45,0000	54,9995	99,9995

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

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

	Enero - Marzo	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	21.320	19.572
Dietas del directorio	474	429
Beneficios por Terminación	1.017	344
<b>Total</b>	<b>22.811</b>	<b>20.345</b>

## Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-03-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	2	7
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	169	-
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	30 días	2.442	2.346
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	4.999	4.485
Stora Enso Arapoti Industria del Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	30 días	626	593
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Asociada de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	819	735
Unilín Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	30 días	2.199	675
Eufores S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares estadounidenses	dic-13	73.732	73.095
Forestal Cono Sur S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares estadounidenses	dic-13	19.369	19.201
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	-	-	2
Ongar S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares estadounidenses	dic-13	26.245	26.056
Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares estadounidenses	-	-	3.228
Zona Franca Punta Pereira S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares estadounidenses	dic-13	11.024	-
Fundación Educativa Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	479	-
<b>TOTAL</b>						<b>142.105</b>	<b>130.423</b>

## Detalle de Partes Relacionadas por Pagar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-03-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	5.662	6.588
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	498	677
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	-	-	31
Fundación Educativa Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	380
Sigma S.A.	86.370.800-1	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	4
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	8	10
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	-	-	4
Puerto Lirquén S.A.(ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	397	644
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	748	830
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	2	-
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	3	-
<b>TOTAL</b>						<b>7.318</b>	<b>9.168</b>

## Transacciones entre partes relacionadas

Compras							
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-03-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible	1.396	5.506
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Gerenciamiento	80	306
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	25.162	113.948
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Pesos chilenos	Movilización y estiba	1.633	7.118
Puerto Lirquén S.A.(ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Pesos chilenos	Servicios Portuarios	1.652	8.409
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	16.732	67.163
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	148	777
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director común	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	422	1.698
Puertos y Logística S.A. (ex Puerto de Lirquén S.A.)	82.777.100-7	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Servicios Portuarios	70	329
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Ss. Telefónicos	86	503
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos	43	303
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras	170	1.675
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	4	2.790
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	389	1.324
Ventas							
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-03-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	-	2.979
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	7.254	25.011
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Madera	2.033	8.853
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Accionista Minoritaria Subsidiaria	Chile	Pesos chilenos	Astillas y Maderas	6.586	24.120
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Madera	146	3.332
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Celulosa	-	2.982
Eufores S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares estadounidenses	Préstamo e Intereses	637	55.215
Forestal Cono Sur S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares estadounidenses	Préstamo e Intereses	168	9.597
Zona Franca Punta Pereira S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares estadounidenses	Préstamo e Intereses	11.024	-
Ongar S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares estadounidenses	Préstamo e Intereses	189	26.055
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Asociada de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	1.827	13.794

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

### **Inversiones en Subsidiarias**

Al 31 de marzo de 2013 no hay nuevas inversiones en subsidiarias que informar.

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

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

Arauco a través de su subsidiaria canadiense Arauco Panels Canada ULC, pagó el día 24 de septiembre de 2012, el precio acordado de MUS\$ 242.502 por la compra de la totalidad de las acciones de la sociedad, también canadiense, denominada Flakeboard Company Limited, en adelante también "Flakeboard", una de las principales empresas productoras de paneles de madera para muebles en Norteamérica.

Flakeboard es una empresa que, directamente y/o a través de subsidiarias, posee y opera 7 plantas de paneles, con una capacidad conjunta de producción de tableros MDF (medium density fiberboard) de 1,2 millones de m<sup>3</sup> anuales; una capacidad de producción de 1,1 millones de m<sup>3</sup> de paneles PB (particle board o aglomerado) anuales, y una capacidad de producción de 180.000 m<sup>3</sup> anuales de melaminizado.

El Grupo realizó el registro inicial de la adquisición de la sociedad Flakeboard Company Limited en base a la información disponible a la fecha, efectuando una determinación preliminar de la asignación de los valores razonables en la adquisición de esta Compañía. Los importes de activos y pasivos adquiridos son considerados importes provisionales y podrán ser ajustados durante el periodo de medición de esta adquisición, para reflejar nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias existentes en la fecha de adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado la medición de los importes reconocidos en esa fecha. El periodo de medición no excederá el plazo de un año desde la fecha de adquisición, conforme a lo señalado en IFRS 3, 45.

Con fecha 29 de noviembre de 2011 se constituyó a través de la subsidiaria Arauco Wood Products, Inc. la sociedad Arauco Panels USA, LLC. y a principios del 2012 se efectuó el pago de MUS\$ 62.711 correspondiente a un 100% de participación. Posteriormente, con fecha 24 de enero de 2012, Arauco Panels USA LLC. pagó MUS\$ 62.711 por una planta industrial que cuenta con una línea de producción de tableros MDF (medium density fiberboard) y HDF (high density fiberboard), una línea de producción de paneles PB (particle board o aglomerado), y dos líneas de melaminizados. Dicha planta se encuentra ubicada en Moncure, Estado de Carolina del Norte, Estados Unidos de América. Se determinó el valor de mercado de los activos netos adquiridos y en el cierre de junio 2012 se reconoció una ganancia en la operación de MUS\$ 16.263.

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

<b>ARAUCO CANADA PANELS ULC (actual ARAUCO COMPANY LTD.)</b>	<b>24-09-2012</b>
	<b>MUS\$</b>
Efectivo y efectivo equivalente	52.427
Deudores por venta y otras cuentas por cobrar	42.717
Inventarios	43.253
Propiedades, planta y equipo	323.424
Otros activos	11.608
<b>Total Activos</b>	<b>473.429</b>
Pasivos financieros corrientes y no corrientes	184.531
Acreeedores comerciales	42.527
Otros pasivos	3.869
<b>Total Pasivos</b>	<b>230.927</b>
<b>ARAUCO PANELS USA LLC.</b>	<b>24-01-2012</b>
	<b>MUS\$</b>
Efectivo y efectivo equivalente	-
Deudores por venta y otras cuentas por cobrar	258
Inventarios	13.398
Propiedades, planta y equipo	82.840
Otros activos	41
<b>Total Activos</b>	<b>96.537</b>
Acreeedores comerciales	6.030
Otros pasivos	11.533
<b>Total Pasivos</b>	<b>17.563</b>

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

<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)
<b>Arauco Panels USA LLC</b>	<b>24-01-2012 al 31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>
Ingresos actividades ordinarias	115.911
Resultados	(5.321)

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

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

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

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

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

## NOTA 15. INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

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

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

Nombre de Asociada	Puertos y Logística S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Explotar muelles y bodegas, tanto propios como de terceros, realizar operaciones de carga y descarga de toda clase de mercaderías y ejecutar operaciones de almacenamiento, transporte y movilización de productos.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20,2767%	20,20216%
	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 64.367	MUS\$ 63.384

Nombre de Asociada	Inversiones Puerto Coronel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, adquisición de Sociedades y toda clase de valores mobiliarios o instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y el desarrollo y/o participación en toda clase de negocios y Sociedades relacionadas con las actividades industriales, portuarias, forestales y comercial.	
Porcentaje de Participación en Asociada	50%	
	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 35.387	MUS\$ 35.780

Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Prestación de servicios de asesoría a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en materias relacionadas con la gestión de negocios.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 1.218	MUS\$ 1.214

Nombre de Asociada	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Industrialización y comercialización de papel y celulosa, de materias primas y productos anexos.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 34.226	MUS\$ 40.821

Nombre de Asociada	Genómica Forestal S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar la genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas con el fin de fortalecer los programas de genética de las empresas y con ello mejorar la posición competitiva de las industrias forestales chilenas en las especies prioritarias.	
Porcentaje de Participación en Asociada	25%	
	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 66	MUS\$ 65

Nombre de Asociada	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos. La ejecución de este proyecto sustentable en el futuro está financiado por el Comité Innova Chile.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 332	MUS\$ 326

Nombre de Asociada	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Gestión de activos forestales y comercio de madera y otros.	
Porcentaje de Participación en Asociada	48,9912%	
	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
Inversión en Asociada	(MUS\$ 10.496)	(MUS\$ 6.135)

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>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 214.423	MUS\$ 211.881

**Información Financiera Resumida de Asociadas**

	<b>31-03-2013</b>	
	<b>Suma de Activos</b>	<b>Suma de Pasivos</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corrientes de Asociadas	226.140	137.233
No Corrientes de Asociadas	1.161.794	298.374
Patrimonio		952.327
<b>Total de Asociadas (*)</b>	<b>1.387.934</b>	<b>1.387.934</b>
	<b>31-12-2012</b>	
	<b>Suma de Activos</b>	<b>Suma de Pasivos</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corrientes de Asociadas	288.698	90.525
No Corrientes de Asociadas	1.091.980	306.930
Patrimonio		983.223
<b>Total de Asociadas (*)</b>	<b>1.380.678</b>	<b>1.380.678</b>
	<b>31-03-2013</b>	<b>31-03-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
	Ingresos Ordinarios de Asociadas	73.455
Gastos Ordinarios de Asociadas	(58.837)	(776.380)
<b>Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas (*)</b>	<b>14.618</b>	<b>5.556</b>

(\*) Incluye sólo las Inversiones en Asociadas.

**Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos**

	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial</b>	<b>1.048.463</b>	<b>886.706</b>
<b>Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos</b>		
Adiciones, Inversiones en Asociadas	-	13.562
Adiciones, Inversiones en Negocios Conjuntos	13.252	159.692
Desapropiaciones, Inversiones en Negocios Conjuntos	-	(6.607)
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	1.393	17.947
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	2.892	(3.694)
Dividendos Recibidos	(10.162)	(3.057)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	3.870	(21.879)
Otro Incremento (Decremento)	871	5.793
<b>Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total</b>	<b>12.116</b>	<b>161.757</b>
<b>Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final</b>	<b>1.060.579</b>	<b>1.048.463</b>
	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Inversiones en Asociadas	350.020	353.472
Inversiones en Negocios Conjuntos	710.559	694.991
<b>Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final</b>	<b>1.060.579</b>	<b>1.048.463</b>

## **NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN NEGOCIOS CONJUNTOS**

### **Inversiones o aportes efectuados**

Al 31 de marzo de 2013, Arauco ha efectuado, a través de la subsidiaria Arauco Holanda Cooperatief U.A., aportes a las sociedades de Uruguay que califican como negocio conjunto Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A. por un total de MUS\$ 13.252 (MUS\$ 145.977 al 31 de diciembre de 2012), manteniéndose en el grupo Arauco el 50% del control como negocio conjunto. Esta operación no tuvo efecto en resultados.

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

En marzo de 2012 la sociedad Arauco do Brasil S.A. efectuó un aumento de capital en la sociedad Unilin Arauco Pisos Ltda. (ex Arauco Pisos Laminados S.A.) mediante el aporte de activos por un valor de MR\$ 24.990 (MUS\$ 12.235 al 31 de marzo de 2013) correspondientes a la línea de pisos de la localidad de Pien. En abril de 2012, Arauco vendió el 50% de participación a la sociedad Mohwak Unilin International B.V. en MR\$ 12.500 (MUS\$ 6.120 al 31 de marzo de 2013), pasando a constituirse en un joint venture. Esta operación no tuvo efecto en resultados. Esta empresa se dedica a la manufactura, procesamiento, industrialización y comercio de pisos de madera laminada.

A la fecha de los presentes estados financieros, Arauco tiene comprometido aportes a Montes del Plata por MUS\$ 52.842.

### **Inversiones en Uruguay**

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

Todos estos activos se adicionaron a los terrenos y plantaciones que Arauco y Stora Enso ya controlan a través de una sociedad conjunta en Uruguay. Todo lo anterior, permite a dicha sociedad conjunta, conformar actualmente un patrimonio forestal en Uruguay de aproximadamente 265 mil hectáreas de terrenos, de las cuales 158 mil están plantadas.

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

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

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

Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	31-03-2013		31-12-2012	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	41.707	70.624	207.222	105.029
No Corrientes	1.524.241	967.323	1.396.689	965.918
Patrimonio	-	528.001	-	532.964
<b>Total Negocio Conjunto</b>	<b>1.565.948</b>	<b>1.565.948</b>	<b>1.603.911</b>	<b>1.603.911</b>
<b>Inversión</b>	<b>264.001</b>		<b>266.482</b>	
	<b>31-03-2013</b>		<b>31-03-2012</b>	
	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>	
Ingresos	3.325		5.121	
Gastos	(6.969)		(4.988)	
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Negocio Conjunto</b>	<b>(3.644)</b>		<b>133</b>	
Forestal Cono Sur S.A.(consolidado)	31-03-2013		31-12-2012	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	140.120	57.585	145.133	66.794
No Corrientes	174.243	7	172.741	6
Patrimonio	-	256.771	-	251.074
<b>Total Negocio Conjunto</b>	<b>314.363</b>	<b>314.363</b>	<b>317.874</b>	<b>317.874</b>
<b>Inversión</b>	<b>128.386</b>		<b>125.536</b>	
	<b>31-03-2013</b>		<b>31-03-2012</b>	
	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>	
Ingresos	6.986		804	
Gastos	(1.289)		(3.534)	
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Negocio Conjunto</b>	<b>5.697</b>		<b>(2.730)</b>	
Eufores S.A.(consolidado)	31-03-2013		31-12-2012	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	82.543	309.182	72.789	288.443
No Corrientes	633.302	1.094	618.704	868
Patrimonio	-	405.569	-	402.182
<b>Total Negocio Conjunto</b>	<b>715.845</b>	<b>715.845</b>	<b>691.493</b>	<b>691.493</b>
<b>Inversión</b>	<b>201.016</b>		<b>201.260</b>	
	<b>31-03-2013</b>		<b>31-03-2012</b>	
	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>	
Ingresos	21.817		13.201	
Gastos	(18.427)		(15.325)	
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Negocio Conjunto</b>	<b>3.390</b>		<b>(2.124)</b>	
Zona Franca Punta Pereira S.A.	31-03-2013		31-12-2012	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	16.281	40.483	9.996	40.818
No Corrientes	286.132	89.286	266.076	89.252
Patrimonio	-	172.644	-	146.002
<b>Total Negocio Conjunto</b>	<b>302.413</b>	<b>302.413</b>	<b>276.072</b>	<b>276.072</b>
<b>Inversión</b>	<b>86.322</b>		<b>73.001</b>	
	<b>31-03-2013</b>		<b>31-03-2012</b>	
	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>	
Ingresos	1.556		682	
Gastos	(1.418)		(561)	
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Negocio Conjunto</b>	<b>138</b>		<b>121</b>	
Eka Chile S.A.	31-03-2013		31-12-2012	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	26.601	5.614	28.271	8.001
No Corrientes	30.506	3.920	30.191	3.840
Patrimonio	-	47.573	-	46.621
<b>Total Negocio Conjunto</b>	<b>57.107</b>	<b>57.107</b>	<b>58.462</b>	<b>58.462</b>
<b>Inversión</b>	<b>23.787</b>		<b>23.312</b>	
	<b>31-03-2013</b>		<b>31-03-2012</b>	
	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>	
Ingresos	16.307		17.843	
Gastos	(15.355)		(16.286)	
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Negocio Conjunto</b>	<b>952</b>		<b>1.557</b>	

## NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Al 31 de marzo de 2013 no existen provisiones de deterioro asociadas a unidades generadoras de efectivo.

### Detalle de Deterioro de Valor de Activos

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

<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>31-03-2012</b> <b>31-12-2012</b>
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 4.712      MUS\$ 4.720

### Plusvalía

La plusvalía es asignada a los grupos de unidades generadoras de efectivo identificados de acuerdo con los segmentos de operación en el que se originan. En el caso de la plusvalía generada por la inversión en Arauco do Brasil (ex-Tafisa), fue asignada a la planta de Pien del segmento de paneles. La cantidad recuperable de esta unidad generadora de efectivo fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para éste cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo basados en el plan operativo aprobado por la Administración cubriendo un período de 10 años, aplicándose una tasa de descuento de un 10%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Brasil. Al 31 de marzo de 2013 esta plusvalía asciende a MUS\$ 52.411 (MUS\$ 51.649 al 31 de diciembre de 2012), de un total de plusvalía de MUS\$ 59.318. La variación de esta plusvalía de Brasil se debe sólo al ajuste de conversión por moneda funcional real para Brasil, por lo tanto, no ha habido incremento en la provisión de deterioro.

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

### **Juicios u otras acciones legales**

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

#### **Celulosa Arauco y Constitución S.A.**

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

La Sociedad contestó la demanda en la instancia correspondiente, sosteniendo con sólidos argumentos, que no es responsable de daño ambiental, y por tal motivo, es improcedente tanto el pago de la indemnización como el efectuar por su parte la reparación reclamada. Dicho juicio se encuentra en plena tramitación. En la actualidad ya se rindieron los informes periciales, que en su mayoría fueron contrarios a la posición de la Sociedad. Con fecha 5 de Septiembre de 2011, se presentaron las observaciones a los peritajes. La inspección del Tribunal se efectuó los días 13, 14 y 15 de marzo de 2012. El Consejo de Defensa del Estado pidió que se certificara el término probatorio vencido. El Tribunal decretó con fecha 11 de Septiembre de 2012 la refoliación total del expediente. Con fecha 12 de Septiembre de 2012 el Tribunal rechazó la solicitud del Consejo de Defensa del Estado de citar a oír sentencia. Con fecha 10 de Enero de 2013 se puso la resolución en conocimiento de las partes para los fines que proceda. Con fecha 15 de Enero de 2013 la Sociedad solicitó un plazo para ejercer los derechos respecto de la refoliación. Con fecha 13 de marzo de 2013 el Tribunal citó a las partes para oír sentencia. Posteriormente con fecha 26 de marzo de 2013 citó a las partes a una audiencia de conciliación, la cual se celebró el día 15 de Abril pasado. En dicha oportunidad el Tribunal pidió a las partes evaluar la posibilidad de conciliar, fijando como fecha de nueva audiencia de conciliación para el día 17 de mayo de 2013.

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

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

3. Respecto de la Planta Licancel, con fecha 22 de Junio de 2011 Celulosa Arauco y Constitución S.A. fue notificada de demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual interpuesta por 12 pescadores artesanales del Río Mataquito ante Juzgado de Letras, Garantía y Familia de Licantén, en los autos rol 73-2011, con ocasión de la mortandad de peces ocurrida en el Río Mataquito con fecha 5 de Junio del año 2007. Los demandantes pretenden se les indemnicen por supuestos daños a consecuencia del evento antes indicado, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral, y por supuesta responsabilidad contractual. Actualmente está pendiente que se resuelva el recurso de reposición interpuesto por la Sociedad en contra del auto de prueba.

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

La Sociedad con fecha 27 de Diciembre de 2012 solicitó y obtuvo del Tribunal que este juicio se tramitara conforme al procedimiento ordinario. Actualmente la causa se encuentra pendiente de dictarse el correspondiente auto de prueba, habiéndose ya agotado el periodo de discusión.

### **Alto Paraná S.A.**

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

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

Con fecha 14 de diciembre de 2007, la AFIP notificó a APSA que no se hacía lugar al descargo presentado, procediendo a determinar de oficio e intimar el ingreso, en el plazo de 15 días hábiles administrativos, de las diferencias calculadas en el Impuesto a las Ganancias por los períodos fiscales 2002, 2003 y 2004 por la suma de \$417.908.207 pesos argentinos en concepto de capital (equivalentes a MUS\$ 81.590 al 31 de marzo de 2013) y otros en calidad de intereses resarcitorios y de multa por omisión.

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

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

Con fecha 15 de febrero de 2010 APSA apeló la sentencia ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, realizando las presentaciones necesarias a fin de obtener su revocación y el cese de sus efectos. A tal efecto APSA abonó la tasa de justicia por \$5.886.053 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 1.149 al 31 de marzo de 2013).

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

El 13 de mayo de 2010 la Cámara Federal dictó sentencia resolviendo hacer lugar a la medida cautelar peticionada disponiendo la suspensión de la ejecución de la resolución de la AFIP hasta tanto recaiga sentencia definitiva en la causa. El 19 de mayo de 2010 APSA hizo efectiva la caución ofrecida acompañando la póliza de caución emitida por Zurich Argentina Cía. de Seguros S.A. El 20 de mayo de 2010 la Cámara Federal intimó a APSA a precisar los rubros abarcados por la contratación del seguro de caución. El 28 de mayo de 2010 APSA dio cumplimiento y acompañó el Endoso N° 1 de la póliza de caución a favor de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal-Sala I- por \$633.616.741 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 123.632 al 31 de marzo de 2013); monto que incluye capital inicial, además de reajustes e intereses a la fecha de la caución. El 02 de junio de 2010 la Cámara Federal tuvo por prestada la caución requerida a APSA y mandó notificar a la AFIP de la medida cautelar concedida. El 04 de junio de 2010 la AFIP fue notificada de la sentencia de fecha 13 de mayo. Dicha sentencia quedó firme con fecha 22 de junio de 2010.

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

Los fundamentos de la sentencia de la Cámara de Apelaciones no modificaron la opinión de nuestros asesores externos en cuanto a que la Sociedad se comportó de

acuerdo a derecho al deducir los intereses, gastos y diferencias de cambio del endeudamiento cuestionado por el Fisco por lo que continúan sosteniendo que existen buenas posibilidades para que la sentencia de la Cámara sea revocada y la determinación de oficio de la AFIP dejada sin efecto. Por tal razón no se ha constituido provisión por ninguno de los ejercicios en que tales obligaciones negociables estuvieron vigentes.

(ii) Dentro del curso de esta causa y en lo referente al pago de la tasa de actuación ante el Tribunal Fiscal, el 18 de julio de 2008 el Vocal instructor de la causa intimó a la Sociedad al ingreso de \$ 10.447.705 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 2.039 al 31 de marzo de 2013) en concepto de Tasa de Actuación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Contra resolución intimatoria, el 14 de agosto de 2008, APSA interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio con sustento en que el importe de la Tasa intimada resulta irrazonable. En el mismo escrito acreditó el pago de \$ 1.634.914 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 319 al 31 de marzo de 2013), considerando que este importe es el que, con arreglo a derecho, le corresponde tributar en concepto de Tasa de Actuación. El 13 de abril de 2010 la Sala I de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió desestimar el recurso de apelación interpuesto por APSA. Contra este pronunciamiento el 26 de abril de 2010 APSA interpuso recurso ordinario de apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el que fue concedido por la Cámara el 3 de febrero de 2011. El 23 de junio de 2011 se presentó ante la Corte Suprema el memorial con los fundamentos del recurso ordinario. El 14 de julio de 2011 la AFIP contestó el traslado de dicho memorial. El 8 de mayo de 2012 la Corte Suprema resolvió declarar mal concedido el recurso ordinario por considerar que la resolución apelada no revestía el carácter de sentencia definitiva. El expediente fue devuelto a la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal. El 15 de junio de 2012, APSA solicitó la suspensión de la causa hasta que se resuelva la cuestión de fondo, petición la cual la Cámara resolvió que no corresponde el 25 de junio de 2012. Contra esa resolución, el 2 de julio de 2012, APSA interpuso recurso de reposición para que la misma sea dejada sin efecto y se disponga la suspensión del trámite extraordinario hasta tanto recaiga sentencia en la cuestión de fondo. El 21 de agosto de 2012, APSA realizó una presentación donde manifestó su interés de mantener el Recurso Extraordinario. El análisis de los fundamentos de la impugnación conduce, a opinión de los asesores letrados de APSA, a una visión optimista del caso.

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

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

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

### **Arauco do Brasil S.A.**

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

El 11 de diciembre de 2012, Arauco do Brasil presentó un recurso para revocar la Notificación de Infracción ante el Tribunal del Servicio de Impuestos de Brasil, primer nivel administrativo. A la fecha de este informe, el juicio en relación con esta objeción sigue pendiente. La Compañía considera que su objeción a la Notificación de Infracción se apoya en argumentos jurídicos sólidos y que existe una probabilidad razonable que este asunto resulte en un resultado favorable para la Compañía. Sin embargo, en caso contrario, es posible que se genere una obligación por los montos antes señalados, más intereses y multas hasta la fecha del pago respectivo.

### **Forestal Celco S.A.**

1. Con fecha 14 de Abril de 2009, Forestal Celco S.A., filial de Celulosa Arauco y Constitución S.A., fue notificada de una demanda civil interpuesta por el señor Mario Felipe Rojas Sepúlveda en representación del señor Víctor Adrián Gavilán Villarroel en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada y de Forestal Celco S.A., demanda que persigue que ambas empresas solidariamente 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. La causa fue remitida a la Excmá. Corte Suprema. La Sociedad se hizo parte el 11 de octubre de 2012, llevando el rol 12.475-2011.

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

Con fecha 10 de enero de 2013 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia condenando a ambos demandados en forma solidaria. Con fecha 28 de enero de 2013, Forestal Celco S.A. presentó recurso de apelación y casación en la forma contra la sentencia de primera instancia. También la parte de Cooperativa Eléctrica de Chillán

Limitada dedujo recurso de casación en la forma y de apelación. Actualmente la causa se encuentra en acuerdo en la Corte de Apelaciones, habiéndose ya efectuado los alegatos (rol Corte N°78-2013).

3. Con fecha 26 de septiembre del año 2005, Forestal Celco S.A., en autos rol 48.679-2006 del Juzgado de Letras de Constitución, demandó a Forestal Constitución Ltda. y a Vitelia Morán Sepúlveda y a otras 7 personas naturales, a fin que reconociera el dominio exclusivo del predio Lierecillo (1.126 hectáreas), formado por varias inscripciones de dominio, y se condenara a pagar a todos los demandados en forma solidaria \$20.000.000 a título de indemnización de perjuicios por haber cosechado un retazo al interior del predio. Con fecha 23 abril de 2006, don Adolfo Numi Velasco en representación de todas las personas naturales demandadas, contestó la demanda pidiendo su rechazo, alegando ser sus representados los únicos dueños del predio denominado "El Macaco", e interponiendo además demanda reconvencional reivindicatoria a fin que Forestal Celco S.A. sea condenada a restituir el predio "El Macaco" de 162,7 hectáreas más una indemnización por supuesto daño emergente, por lucro cesante y por daño moral. Con fecha 29 de junio de 2009 se dicta fallo de primera instancia acogiendo la demanda de Forestal Celco S.A. sólo en la parte declarativa de dominio, rechazando todas las otras demandas, incluyendo la reconvencional interpuesta. Actualmente la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones de Talca, rol ingreso Corte Número 267-2012, para vista y fallo de recurso de apelación interpuesto por la parte demandada, que también es demandante reconvencional. Desde 15 de enero de 2013 la causa está en relación.

4. Con fecha 11 de Septiembre de 2012, Forestal Celco S.A. fue notificada de una demanda de nulidad de adjudicación en partición y de contrato de compraventa de fecha 28 de Noviembre del año 1994, referido al predio denominado "Loma Angosta" que tiene una cabida de 281,89 hectáreas, con indemnización de perjuicios, presentada por Julián Eduardo Rivas Alarcón en representación de Nimia del Carmen Álvarez Delgado en contra de Patricia del Carmen Muñoz Zamorano y Forestal Celco S.A. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras y Garantía de Quirihue, rol C-108-2012. Con fecha 4 de Octubre de 2012 Forestal Celco S.A. opuso excepción dilatoria de incompetencia relativa. Con fecha 10 de Octubre de 2012, el otro demandado también opuso excepción dilatoria de incompetencia del Tribunal. Ambas excepciones se encuentran pendientes de resolución por el Tribunal.

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. Actualmente, se terminó el periodo de discusión, encontrándose la causa en estado de poder decretarse la citación a audiencia de conciliación. (Rol C-180-2012 del Juzgado de Letras de Constitución.)

### **Bosques Arauco S.A.**

1. Con fecha 17 de noviembre de 2003, Bosques Arauco S.A., filial de Celulosa Arauco y Constitución S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria interpuesta por doña Celmira María Curín Tromo, quien demandaba la reivindicación y restitución de un inmueble, los frutos civiles y la indemnización de perjuicios en Juicio Especial Indígena, alegando ser la única y exclusiva dueña de un inmueble con una cabida de 5,5 hectáreas, que habría estado ocupado materialmente por Bosques Arauco S.A. desconociéndole su derecho de dominio. Con fecha 6 de Junio de 2008, se dictó fallo de

primera instancia, el cual rechazó la demanda. Apelada esta sentencia, la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Temuco con fecha 6 de enero de 2009 revocó sentencia de primera instancia, procediendo a acoger en todas sus partes la demanda con costas, resolviendo que se debe restituir el inmueble junto con los frutos naturales y civiles e indemnizar de los perjuicios que por hecho o culpa de Bosques Arauco S.A. hubiere experimentado el inmueble, quedando reservada para la etapa de cumplimiento del fallo su determinación.

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

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

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

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

No han existido movimientos desde hace más de un año y actualmente se encuentra en archivo.

### **Forestal Cholquán S.A.**

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

**Forestal Valdivia S.A.**

1. Con fecha 26 de Octubre de 2012, Forestal Valdivia S.A., subsidiaria de Celulosa Arauco y Constitución S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria, interpuesta por la comunidad hereditaria quedada al fallecimiento de doña Julia Figueroa Oliveiro acaecido hace más de 60 años. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Loncoche, Rol C-79-2012. La demanda solicita la reivindicación y restitución de dos inmuebles, con sus frutos y mejoras, alegando que la comunidad hereditaria es la única y exclusiva dueña de dichos inmuebles de una cabida total de 1.210 hectáreas, que estarían siendo ocupadas supuestamente sin título por Forestal Valdivia S.A. Con fecha 19 de noviembre de 2012, Forestal Valdivia S.A. opuso excepciones dilatorias de incompetencia relativa e ineptitud del libelo, las cuales fueron rechazadas. De esta decisión Forestal Valdivia interpuso recurso de apelación, el cual se encuentra pendiente de resolver por la Corte de Apelaciones de Temuco. Actualmente la causa se encuentra en estado de dictarse el correspondiente auto de prueba, habiéndose ya agotado el periodo de discusión.

**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. Actualmente de la Reclamación se dio traslado al Fiscalizador para que informe.

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 2013 y al 31 de diciembre de 2012:

<b>Clases de Provisiones</b>	<b>31-03-2013 MUS\$</b>	<b>31-12-2012 MUS\$</b>	
<b>Provisiones, Corriente</b>	<b>8.521</b>	<b>8.875</b>	
Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente	8.521	8.875	
Otras Provisiones, Corriente	-	-	
<b>Provisiones, no Corriente</b>	<b>15.252</b>	<b>13.281</b>	
Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente	4.756	4.671	
Otras Provisiones, No Corriente	10.496	8.610	
<b>Total Provisiones</b>	<b>23.773</b>	<b>22.156</b>	
	<b>31-03-2013</b>		
<b>Movimientos en Provisiones</b>	<b>Reclamaciones Legales MUS\$</b>	<b>Otras Provisiones MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
<b>Saldo Inicio</b>	13.546	8.610	22.156
<b>Cambios en Provisiones</b>			
Provisiones Adicionales	1.354	-	1.354
Provisión Utilizada	(1.348)	-	(1.348)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(275)	-	(275)
Otro Incremento (Decremento)	-	1.886	1.886
<b>Total cambios</b>	<b>(269)</b>	<b>1.886</b>	<b>1.617</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>13.277</b>	<b>10.496</b>	<b>23.773</b>
	<b>31-12-2012</b>		
<b>Movimientos en Provisiones</b>	<b>Reclamaciones Legales MUS\$</b>	<b>Otras Provisiones MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
<b>Saldo Inicio</b>	15.107	3.188	18.295
<b>Cambios en Provisiones</b>			
Provisiones Adicionales	2.604	(202)	2.402
Provisión Utilizada	(1.098)	-	(1.098)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(1.539)	-	(1.539)
Otro Incremento (Decremento)	(1.528)	5.624	4.096
<b>Total cambios</b>	<b>(1.561)</b>	<b>5.422</b>	<b>3.861</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>13.546</b>	<b>8.610</b>	<b>22.156</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 19. ACTIVOS INTANGIBLES

Arauco mantiene principalmente los siguientes activos intangibles:

	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Activos Intangibles Neto</b>		
<b>Total Activos Intangibles</b>	<b>22.676</b>	<b>22.311</b>
Programas Informáticos	12.502	12.391
Derechos de agua	5.403	5.114
Otros Activos Intangibles Identificables	4.771	4.806
<b>Activos Intangibles Identificables Bruto</b>	<b>46.961</b>	<b>45.702</b>
Programas Informáticos	36.787	35.782
Derechos de agua	5.403	5.114
Otros Activos Intangibles Identificables	4.771	4.806
<b>Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>		
<b>Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>	<b>(24.285)</b>	<b>(23.391)</b>
<b>Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables</b>	<b>(24.285)</b>	<b>(23.391)</b>
Programas Informáticos	(24.285)	(23.391)

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

Movimiento Intangibles	31-03-2013			TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Otros MUS\$	
<b>Saldo Inicial</b>	<b>12.391</b>	<b>5.114</b>	<b>4.806</b>	<b>22.311</b>
<b>Cambios</b>				
Adiciones	861	-	-	861
Desapropiaciones	-	-	-	-
Amortización	(832)	-	(35)	(867)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	-
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	82	-	(1)	81
Otros Incrementos (Disminuciones)	-	289	1	290
<b>Cambios, Total</b>	<b>111</b>	<b>289</b>	<b>(35)</b>	<b>365</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>12.502</b>	<b>5.403</b>	<b>4.771</b>	<b>22.676</b>
Movimiento Intangibles	31-12-2012			TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Otros MUS\$	
<b>Saldo Inicial</b>	<b>9.217</b>	<b>5.811</b>	<b>2.581</b>	<b>17.609</b>
<b>Cambios</b>				
Adiciones	6.422	-	2.201	8.623
Desapropiaciones	(347)	(773)	-	(1.120)
Amortización	(2.779)	-	-	(2.779)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(123)	-	(17)	(140)
Otros Incrementos (Disminuciones)	1	76	41	118
<b>Cambios, Total</b>	<b>3.174</b>	<b>(697)</b>	<b>2.225</b>	<b>4.702</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>12.391</b>	<b>5.114</b>	<b>4.806</b>	<b>22.311</b>
		<b>Vida mínima</b>	<b>Vida máxima</b>	
Programas Informáticos	Años	3	16	

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

## **NOTA 20. ACTIVOS BIOLÓGICOS**

Los activos biológicos de Arauco son plantaciones forestales cuyas principales especies corresponden a pino radiata y taeda y una menor extensión a eucalipto. El total de plantaciones se encuentra distribuido en Chile, Argentina y Brasil, alcanzando a 1,5 millones de hectáreas, de las cuales 929 mil hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 381 mil hectáreas a bosques nativos, 147 mil hectáreas a otros usos y hay 65 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de marzo de 2013, el volumen producido de rollizos fue de 4,9 millones de m<sup>3</sup> (4,3 millones de m<sup>3</sup> al 31 de marzo de 2012).

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

- Arauco utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.
- El patrimonio forestal vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.
- No se consideran plantaciones futuras.
- La cosecha de las plantaciones forestales, tiene por objeto abastecer como materia prima para el resto de los productos que Arauco produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, Arauco se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.
- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros a precios de mercado. Además se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41. Estos cambios se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, los que al 31 de marzo de 2013 son de MUS\$ 67.609 (MUS\$ 43.890 al 31 de marzo de 2012). Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 31 de marzo de 2013 es de MUS\$ 46.046 (MUS\$ 47.514 al 31 de marzo de 2012).
- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas de Arauco.
- La tasa de descuento utilizada es: Chile 8%, Argentina 12% y Brasil 8%.
- Se considera que los precios de las maderas cosechadas sean constantes en términos reales basados en los precios de mercado.
- Las expectativas de costos que existen con respecto al periodo de vida de los bosques son constantes basado en costos estimados incluidos en las proyecciones realizadas por Arauco.

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

	Chile	Argentina	Brasil
Pino	24	15	15
Eucalipto	12	10	7

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

		MUS\$
<b>Tasa de descuento (puntos)</b>	0,5	(127.387)
	-0,5	134.597
<b>Márgenes (%)</b>	10	408.277
	-10	(408.277)

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

Las plantaciones forestales clasificadas como activos biológicos corrientes, corresponden a aquellas que serán cosechadas y vendidas en el plazo de 12 meses.

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

## Uruguay

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

Al 31 de marzo de 2013, esta inversión de Arauco en Uruguay representa un total de 132 mil hectáreas, de las cuales 79 mil se destinan a plantaciones, 6 mil hectáreas a bosques nativos, 41 mil hectáreas a otros usos y 6 mil hectáreas por plantar.

### Activos Biológicos entregados en Garantía

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

Al 31 de marzo de 2013, el valor razonable de estos bosques asciende a MUS\$ 2.394 (MUS\$ 2.394 al 31 de diciembre de 2012).

### Activos Biológicos con Titularidad Restringida

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

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

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

	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corriente	259.979	252.744
No Corriente	3.496.167	3.473.442
<b>Total</b>	<b>3.756.146</b>	<b>3.726.186</b>

### **Movimiento Activos Biológicos**

<b>Movimiento</b>	<b>31-03-2013</b>
	<b>MUS\$</b>
<b>Saldo Inicio</b>	<b>3.726.186</b>
<b>Cambios en Activos Biológicos</b>	
Adiciones mediante Adquisición	32.371
Disminuciones a través de Ventas	(398)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(65.794)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	67.609
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(2.276)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(72)
Otros Incrementos (Decrementos)	(1.480)
<b>Total Cambios</b>	<b>29.960</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>3.756.146</b>

<b>Movimiento</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>
<b>Saldo Inicio</b>	<b>3.744.584</b>
<b>Cambios en Activos Biológicos</b>	
Adiciones mediante Adquisición	122.595
Disminuciones a través de Ventas	(5.548)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(330.947)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	231.763
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(34.553)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(3.388)
Otros Incrementos (Decrementos)	1.680
<b>Total Cambios</b>	<b>(18.398)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>3.726.186</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 2013 y al 31 de diciembre de 2012, Arauco ha efectuado y/o ha comprometido los siguientes desembolsos por los principales proyectos medio ambientales:

31-03-2013		Desembolsos Efectuados 2013			Desembolsos Comprometidos		
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	925	2013
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	50.098	Activo	Propiedades plantas y Equipos	60.287	2013
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	303	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.036	2013
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	809	Activo	Propiedades plantas y Equipos	990	2013
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	4.313	Gasto	Costo de explotación	20.012	2013
Alto Parana S.A.	Construccion Emisario	En proceso	4	Activo	Propiedades plantas y Equipos	764	2013
Alto Parana S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.936	2013
Alto Parana S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.970	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	2013
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	4	Activo	Propiedades plantas y Equipos	10	2013
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	80	Gasto	Gasto de Administración	201	2013
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	285	Gasto	Costo de explotación	982	2013
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	101	Gasto	Gasto de Administración	302	2013
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	156	Gasto	Gasto de Administración	482	2013
Forestal Valdivia S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	32	Gasto	Gasto de Administración	100	2013
Aserraderos Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	83	Activo	Propiedades plantas y Equipos	5.262	2013
Bosques Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	39	Gasto	Gasto de Administración	151	2013
		<b>TOTAL</b>	<b>58.277</b>			<b>93.440</b>	

31-12-2012		Desembolsos Efectuados 2012			Desembolsos Comprometidos		
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	393	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.888	2013
Arauco Do Brasil S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	-	Activo	Propiedades plantas y Equipos	354	2013
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En Proceso	2.109	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.971	2013
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.400	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.264	2013
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En Proceso	3.339	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.798	2013
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En Proceso	2.402	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	2012
Alto Parana S.A.	Construcción Emisario	En proceso	47	Activo	Propiedades plantas y Equipos	766	2013
Alto Parana S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	792	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.936	2013
Alto Parana S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	4.202	Activo	Propiedades plantas y Equipos	645	2013
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	168	Activo	Propiedades plantas y Equipos	34	2013
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.046	Gasto	Gasto de Administración	329	2013
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	148	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	2012
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.731	Gasto	Costo de explotación	1.835	2013
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	362	Gasto	Gasto de Administración	390	2013
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	687	Gasto	Gasto de Administración	484	2013
Forestal Valdivia S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	177	Gasto	Gasto de Administración	100	2013
		<b>TOTAL</b>	<b>19.003</b>			<b>19.794</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 sea permanente y que los activos fijos asociados a esas instalaciones queden disponibles para su venta, por lo que se iniciaron los esfuerzos por vender los activos involucrados. Al cierre de los presentes estados financieros Arauco sigue comprometida con su plan de venta. El perfeccionamiento de la venta de estos bienes se ha retrasado más de lo previsto producto de la búsqueda en el mercado de la operación más conveniente.

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

	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Terrenos	5.011	5.011
Edificios	5.671	5.739
Planta y Equipo	2.409	2.860
<b>Total</b>	<b>13.091</b>	<b>13.610</b>

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

## NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### CLASIFICACIÓN

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

Instrumentos Financieros <i>en miles de dólares</i>	Marzo 2013		Diciembre 2012	
	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>186.982</b>	<b>186.982</b>	<b>240.891</b>	<b>240.891</b>
Swaps de tasa de interés	-	-	-	-
Forward	-	-	-	-
Fondos Mutuos (2)	114.621	114.621	180.558	180.558
<b>Activos de Cobertura</b>	<b>72.361</b>	<b>72.361</b>	<b>60.333</b>	<b>60.333</b>
Swap moneda extranjera	72.361	72.361	60.333	60.333
<b>Préstamos y Cuentas Por Cobrar Efectivo y equivalente al efectivo (costo amortizado)</b>	<b>1.175.941</b>	<b>1.175.941</b>	<b>1.183.327</b>	<b>1.183.327</b>
<b>Préstamos y Cuentas Por Cobrar Efectivo y equivalente al efectivo (costo amortizado)</b>	<b>279.859</b>	<b>279.859</b>	<b>215.158</b>	<b>215.158</b>
Efectivo	97.464	97.464	63.359	63.359
Depósitos a plazo	182.395	182.395	151.799	151.799
<b>Cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>753.977</b>	<b>753.977</b>	<b>837.746</b>	<b>837.746</b>
Deudores Comerciales y documentos por cobrar	634.056	634.056	634.752	634.752
Cuentas por cobrar por arrendamiento	2.267	2.267	2.871	2.871
Deudores Varios	117.654	117.654	200.123	200.123
<b>Cuentas por cobrar empresas relacionadas</b>	<b>142.105</b>	<b>142.105</b>	<b>130.423</b>	<b>130.423</b>
<b>Otros Activos Financieros</b>	<b>2.670</b>	<b>2.670</b>	<b>2.029</b>	<b>2.029</b>
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>4.857.943</b>	<b>5.117.187</b>	<b>4.914.282</b>	<b>5.152.621</b>
<b>Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado (3)</b>	<b>4.850.771</b>	<b>5.110.015</b>	<b>4.899.873</b>	<b>5.138.212</b>
Bonos emitidos en Dólares	2.471.689	2.726.964	2.487.236	2.712.585
Bonos emitidos en UF (4)	951.724	970.213	930.607	949.141
Préstamos con Bancos en Dólares y Otros	743.972	731.578	835.463	835.771
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	125.633	123.507	86.246	80.394
Arrendamiento Financiero	51.339	51.339	56.052	56.052
Prestamos Gubernamentales	4.589	4.589	4.910	4.910
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	494.507	494.507	490.191	490.191
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	7.318	7.318	9.168	9.168
<b>Pasivos Financieros con cambio en resultado</b>	<b>7.172</b>	<b>7.172</b>	<b>14.409</b>	<b>14.409</b>
Swap de tasa de interés	641	641	1.070	1.070
<b>Pasivos de Cobertura</b>	<b>6.531</b>	<b>6.531</b>	<b>13.339</b>	<b>13.339</b>
Swap	6.531	6.531	12.694	12.694
Forward	-	-	645	645

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

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

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

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

## Explicación de la valorización de Instrumentos Financieros

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

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

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

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

A continuación se presentan las porciones de corto plazo de la deuda de largo plazo correspondiente a la deuda financiera al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012:

	Marzo 2013 MUS\$	Diciembre 2012 MUS\$
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras largo plazo - porción corto plazo	87.160	91.652
Obligaciones con el público - porción corto plazo	457.031	372.800
<b>Total</b>	<b>544.191</b>	<b>464.452</b>

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

	Marzo 2013 MUS\$	Diciembre 2012 MUS\$
+ Deuda Financiera Corriente	829.549	806.899
+ Deuda Financiera no Corriente	3.519.397	3.593.615
+ Deuda de otros garantizado por Arauco	555.940	555.940
<b>Total Deuda Financiera</b>	<b>4.904.886</b>	<b>4.956.454</b>
- Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(394.480)	(395.716)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>4.510.406</b>	<b>4.560.738</b>
Participaciones No Controladoras	73.029	74.437
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	6.969.018	6.891.322
<b>Patrimonio Total</b>	<b>7.042.047</b>	<b>6.965.759</b>
<b>Nivel de Endeudamiento</b>	<b>0,64</b>	<b>0,65</b>

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

<i>En miles de dólares</i>	<b>Marzo 2013</b>		
	<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>	<b>Total</b>
Obligaciones por Bonos	457.031	2.966.382	3.423.413
Prestamos Bancarios	352.775	516.830	869.605
Arrendamientos financiero	19.411	31.928	51.339
Prestamos Gubernamentales	332	4.257	4.589
Swap y Forward	641	6.531	7.172
<b>Otros Pasivos Financieros</b>	<b>830.190</b>	<b>3.525.928</b>	<b>4.356.118</b>
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	494.507	-	494.507
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	7.318	-	7.318
<b>Total Cuentas por Pagar</b>	<b>501.825</b>	<b>-</b>	<b>501.825</b>
<b>Total Pasivos financieros</b>	<b>1.332.015</b>	<b>3.525.928</b>	<b>4.857.943</b>

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

<i>En miles de dólares</i>	<b>Marzo 2013</b>	<b>Diciembre 2012</b>	<b>Variación periodo</b>
<b>Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)</b>	<b>114.621</b>	<b>180.558</b>	<b>-37%</b>
Fondos Mutuos	114.621	180.558	-37%

**Fondos Mutuos:** Arauco invierte en fondos mutuos locales para rentabilizar excedentes de caja en pesos, o en fondos mutuos internacionales para otras divisas (como dólares estadounidenses o euros). Este instrumento se encuentra aceptado en la

política de colocaciones de la compañía. A la fecha de los presentes estados financieros la compañía ha disminuido su posición en este tipo de instrumentos comparado con diciembre 2012 en un 37%.

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

	<b>Enero-Marzo 2013 MUS\$</b>	<b>Enero-Diciembre 2012 MUS\$</b>
AAAFm	114.351	180.318
AAfm	270	240
<b>Total Fondos Mutuos</b>	<b>114.621</b>	<b>180.558</b>

### **Instrumentos de Cobertura**

Los instrumentos de cobertura registrados al 31 de marzo de 2013 corresponden a coberturas de flujos de efectivo. Específicamente, a la fecha de cierre del balance, Arauco registraba swaps de tipo de cambio con resultado a valor razonable de MUS\$ 72.361 que se encuentran con una posición activa mientras que posee MUS\$ 6.351 en posición pasiva, estos se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros activos financieros no corrientes y Otros pasivos financieros no corrientes respectivamente, además existen forward por MUS\$ 316 el que se presenta en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros activos financieros corrientes. Sus efectos del periodo se presentan en Patrimonio como Otros resultados Integrales, neto de la Diferencia tipo de cambio de las partidas cubiertas y del impuesto diferido.

### **Naturaleza del Riesgo**

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

### **Antecedentes de Swaps designados como de cobertura**

#### **Swaps de cobertura Bono serie H**

##### **Partida cubierta**

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

##### **Instrumento de cobertura**

##### **Instrumento de cobertura**

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de US\$ 35,70 millones

(equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,99%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 11.066 al 31 de marzo del 2013. La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de US\$ 35,28 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,94%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 11.523 al 31 de marzo de 2013. La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014.

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

### **Swaps de cobertura Bono serie F**

#### **Partida cubierta**

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

#### **Instrumento de cobertura**

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$38,38 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,86%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 8.152 al 31 de marzo del 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$37,98 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 8.641 al 31 de marzo de 2013. Este contrato vence el 30 de abril de 2014.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$ 37,98 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,8%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 9.166 al 31 de marzo de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 4: 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 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 9.041 al 31 de marzo de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 38,42 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,62%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 8.284 al 31 de marzo de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 6: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 43,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,29%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 960 al 31 de marzo de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2021.

Contrato 7: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 43,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,23%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 1.175 al 31 de marzo de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2021.

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

### **Swaps de cobertura Bono serie J**

#### **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 nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,20%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -1.359 al 31 de marzo del 2013. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,20%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -1.359 al 31 de marzo del 2013. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses

semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto 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\$ -1.514 al 31 de marzo del 2013. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de US\$42,87 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,17%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -1.277 al 31 de marzo del 2013. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,09%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -1.021 al 31 de marzo del 2013. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

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

### **Swaps de cobertura Bono serie E**

#### **Partida cubierta**

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

#### **Instrumento de cobertura**

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (Abril y Octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,00% anual, y paga intereses semestrales (Abril y Octubre) en base a un monto notional de US\$43,28 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 3,36%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 3.281 al 31 de marzo del 2013. Este contrato vence el 30 de Octubre de 2014.

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

### **Swaps de cobertura Bono serie P**

#### **Partida cubierta**

En Abril de 2012 Arauco colocó un bono serie P por un total de 5.000.000 UF, con cupón de 3,96% anual, pagaderos semestralmente. Para mitigar el riesgo de tipo de

cambio Arauco realizó dos contratos cross-currency swap, que cubre parcialmente el monto del bono colocado:

### Instrumento de cobertura

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (Mayo y Noviembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,96% anual, y paga intereses semestrales (Mayo y Noviembre) en base a un monto nocional 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\$ 99 al 31 de marzo del 2013. Este contrato vence el 15 de Noviembre del 2021.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (Mayo y Noviembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,96% anual, y paga intereses semestrales (Mayo y Noviembre) en base a un monto nocional 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\$ 972 al 31 de marzo del 2013. Este contrato vence el 15 de Noviembre del 2021.

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

### 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 2013 los instrumentos de cobertura son los siguientes:

Sociedad	Tipo de Cobertura	Riesgo	Clasificación/Tipo/Instrumento			Valor Justo (MUS\$)	Tipo
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU E	3.281	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F	8.152	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F	8.641	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F	9.041	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F	9.166	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F	8.284	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F	961	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F	1.175	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU H	11.523	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU H	11.066	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU J	(1.359)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU J	(1.359)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU J	(1.514)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU J	(1.277)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU J	(1.021)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU P	99	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU P	972	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Forward	Forward Euro	28	Forward
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Forward	Forward Euro	26	Forward
Arauco Colombia S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Forward	Forward Peso Colombiano	212	Forward
Arauco Colombia S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Forward	Forward Peso Colombiano	50	Forward

## 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).

<i>En miles de dólares</i>	<b>Marzo 2013</b>	<b>Diciembre 2012</b>
<b>Préstamos y Cuentas Por Cobrar</b>	<b>1.175.941</b>	<b>1.183.327</b>
<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>279.859</b>	<b>215.158</b>
Efectivo	97.464	63.359
Depósitos a plazo	182.395	151.799
<b>Cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>753.977</b>	<b>837.746</b>
Deudores y documentos por cobrar	636.323	637.623
Deudores varios	117.654	200.123
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas</b>	<b>142.105</b>	<b>130.423</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 2013 y el 31 de diciembre de 2012, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	<b>31-03-2013 MUS\$</b>	<b>31-12-2012 MUS\$</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>394.480</b>	<b>395.716</b>
Dólares	270.562	325.340
Euros	24.295	1.867
Otras monedas	98.450	46.080
\$ no reajustables	1.173	22.429

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

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

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

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

**Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas:** Representan derechos exigibles para Arauco que tienen origen en el giro normal del negocio, llamándose normal al giro comercial, actividad u objeto social de la explotación y en financiamiento, y donde Arauco posee una participación no controladora en la propiedad de la contraparte.

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

	<b>31-03-2013</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-12-2012</b> <b>MUS\$</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>747.439</b>	<b>825.869</b>
Dólares	475.320	520.803
Euros	28.464	26.711
Otras monedas	124.778	113.856
\$ no reajustables	117.570	163.084
U.F.	1.307	1.415
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente</b>	<b>142.105</b>	<b>130.423</b>
Dólares	131.537	122.315
Otras monedas	2.477	1.268
\$ no reajustables	8.091	6.840
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes</b>	<b>6.538</b>	<b>11.877</b>
Dólares	254	5.204
\$ no reajustables	3.382	3.374
U.F.	2.902	3.299

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

<i>En miles de dólares</i>	<b>Marzo</b> <b>2013</b>	<b>Diciembre</b> <b>2012</b>
<b>Activos Financieros</b>	<b>1.362.923</b>	<b>1.424.218</b>
Valor razonable con cambio en resultado	186.982	240.891
<i>Fondos Mutuos</i>	114.621	180.558
<i>Activos de Cobertura</i>	72.361	60.333
Préstamos y Cuentas por Cobrar	1.175.941	1.183.327

### **Pasivos Financieros medidos al costo amortizado**

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

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

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

<i>En miles de dólares</i>	Moneda	2013		2012	
		Costo amortizado		Valor Justo	
<b>Total Pasivos Financieros</b>		<b>4.850.771</b>	<b>4.899.873</b>	<b>5.110.015</b>	<b>5.138.212</b>
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares	2.471.689	2.487.236	2.726.964	2.712.585
Obligaciones por emisión de Bonos	UF	951.724	930.607	970.213	949.141
Préstamos con Bancos	Dólares	743.972	835.463	731.578	835.771
Préstamos con Bancos	Otras monedas	125.633	86.246	123.507	80.394
Préstamos gubernamentales	Dólares	4.589	4.910	4.589	4.910
Arrendamiento Financiero	Otras monedas	50.042	54.636	50.042	54.636
Arrendamiento Financiero	\$ no reajustables	1.134	1.222	1.134	1.222
Arrendamiento Financiero	Dólares	163	194	163	194
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares	126.863	119.458	126.863	119.458
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	14.923	9.114	14.923	9.114
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	75.395	69.867	75.395	69.867
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	\$ no reajustables	274.570	289.190	274.570	289.190
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	UF	2.756	2.562	2.756	2.562
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares	1.148	1.474	1.148	1.474
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	\$ no reajustables	6.170	7.694	6.170	7.694

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

<i>En miles de dólares</i>	Marzo 2013		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	829.549	3.519.397	4.348.946
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	494.507	-	494.507
<b>Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado</b>	<b>1.324.056</b>	<b>3.519.397</b>	<b>4.843.453</b>

  

<i>En miles de dólares</i>	Diciembre 2012		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	244.471	3.038.636	3.283.107
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	397.073	-	397.073
<b>Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado</b>	<b>641.544</b>	<b>3.038.636</b>	<b>3.680.180</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. Por efecto del swap de tasa los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultado tuvieron una disminución neta de un 70%, generada principalmente por una disminución en el horizonte de tiempo en los flujos a descontar.

<i>En miles de dólares</i>	Valor Justo		Variación periodo
	Marzo 2013	Diciembre 2012	
<b>Pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados</b>	<b>641</b>	<b>1.070</b>	<b>-40%</b>
Swap	641	1.070	-40%

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

<b>Pasivos Financieros</b>	Marzo 2013	Diciembre 2012
<i>En miles de dólares</i>		
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>4.857.943</b>	<b>4.914.282</b>
Pasivos Financieros con Cambios en Resultados (negociación)	641	1.070
Pasivos de Cobertura	6.531	13.339
Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	4.850.771	4.899.873

## Efectos en Otros Resultados Integrales

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

	<b>2013 MUS\$</b>	<b>2012 MUS\$</b>
Saldo Inicio	(45.110)	(25.914)
Variación Fair value	18.244	48.733
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	(14.336)	(72.226)
Mayor gasto financiero a Resultados	1.296	5.942
Liquidaciones Swap	(2.344)	(6.468)
Impuesto	(572)	4.823
<b>Saldo Final</b>	<b>(42.822)</b>	<b>(45.110)</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	
		31-03-2013	31-03-2012	31-03-2013	31-03-2012
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
A Valor Razonable con cambios en Resultados	Swap	429	0		
	Forward	511	(8.204)		
	Fondo mutuos	284	138		
	<b>Total</b>	<b>1.224</b>	<b>(8.066)</b>	-	-
Préstamos y Cuentas por cobrar	Depósitos a plazo	1.421	2.557		
	Pactos de retroventa	295	226		
	Deudores comerciales y Otras ctas por cobrar	-	-	(209)	497
	<b>Total</b>	<b>1.716</b>	<b>2.783</b>	<b>(209)</b>	<b>497</b>
Instrumentos de Cobertura	Swap Flujo de Efectivo	(1.296)	(1.268)		
	<b>Total</b>	<b>(1.296)</b>	<b>(1.268)</b>		
<b>Pasivos</b>					
A Costo Amortizado	Préstamos bancarios	(5.127)	(2.765)		
	Obligaciones por Emisión Bonos	(45.111)	(42.422)		
	<b>Total</b>	<b>(50.238)</b>	<b>(45.187)</b>	-	-

## Jerarquía del Valor Razonable

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor razonable en el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2013, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

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

En miles de dólares	Fair Value Marzo 2013	Metodología Fair Value		
		Nivel I	Nivel II	Nivel III
<b>Activos Financieros a valor Justo</b>				
Swap (activo)	72.361	-	72.361	-
Forward	-	-	-	-
Fondos Mutuos Aporte de garantía	114.621	114.621	-	-
<b>Pasivos Financieros a Valor Justo</b>				
Swap (pasivo)	7.172	-	7.172	-
Forward (Pasivo)	-	-	-	-

### Información a Revelar sobre Capital

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

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

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

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

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

#### Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital

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

Instrumento	Monto al 31-03-2013 MUS\$	Monto al 31-12-2012 MUS\$	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de Endeudamiento (1) <= 1,2x	Nivel de Endeudamiento( 2) <= 0,75x	Nivel de Endeudamiento( 2) <= 0,75x
Bonos Locales	951.724	930.607	N/A	√	N/A	N/A
Crédito Forestal Río Grande S.A.	26.043	34.725	√(3)	N/A	√(3)	√(3)
Crédito Bilateral BBVA	144.021	168.379	√	√	N/A	N/A
Crédito Bilateral Scotiabank	199.555	198.650	√	√	N/A	N/A
Otros Créditos	355.091	371.291		No se exigen resguardos		
Bonos en el extranjero	2.471.689	2.487.236		No se exigen resguardos		
Línea Comprometida	0	0	√		√	N/A
Crédito de Flakeboard con Garantía Arauco	149.486	153.574	√		√	N/A

N/A: No aplica para el instrumento

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

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

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

Al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 Arauco ha cumplido con todos los resguardos financieros.

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

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

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

La estructura financiera de Arauco al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre 2012, es la siguiente:

<i>En miles de dólares</i>	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
Patrimonio	7.042.047	6.965.759
Préstamos Bancarios y otros	874.194	926.619
Arrendamiento Financiero	51.339	56.052
Bonos	3.423.413	3.417.843
<b>Capital</b>	<b>11.390.993</b>	<b>11.366.273</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 CO 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\$ 153,29 millones vigentes a Marzo del 2013, el cual se resume en el siguiente cuadro. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la Política de Garantías de Arauco la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

<b>Garantías Grupo Arauco</b>		
<b>Garantías Deudores</b>	<b>77.389.548,34</b>	<b>50,5%</b>
-Boleta de Garantía		7%
-Standby L/C		31%
-Pagaré		56%
-Hipoteca		4%
-Prenda		2%
<b>Garantías Acreedores</b>	<b>75.903.238,18</b>	<b>49,5%</b>
-Boleta de Garantía		42%
-Standby L/C		46%
-Pagaré		4%
-Hipoteca		7%
-Prenda		1%
<b>Total en Garantías</b>	<b>153.292.786,52</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.

Durante el primer trimestre del año 2013, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS\$ 1.182.303 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 77,29% corresponden a ventas a crédito, 16,95% a ventas con cartas de crédito y 5,76% otros tipos de ventas.

Al 31 de Marzo de 2013, el saldo de Deudores comerciales de Arauco eran MUS\$ 632.808 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 73,70% correspondían a ventas a crédito, 21,95% a ventas con cartas de crédito y 4,35% a otros tipo de ventas, distribuido en 1.824 clientes. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 3,88% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

Arauco no efectúa repactaciones ni renegociaciones con sus clientes.

La deuda open account cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 99,38%, por lo tanto la exposición de cartera de Arauco es de un 0,62%.

<b>Análisis deuda asegurada Open Account</b>		
	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
<b>Total Cuentas por Cobrar Open Account</b>	<b>466.383</b>	<b>100,00%</b>
Deuda Asegurada <sup>(*)</sup>	463.491	99,38%
Deuda Descubierta	2.891	0,62%

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

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

<i>En miles de dólares</i>	<b>Marzo 2013</b>	<b>Diciembre 2012</b>
<b>Cuentas por cobrar Corriente</b>		
Deudores Comerciales	632.809	628.455
Deudores Arrendamientos Financieros	1.252	1.527
Deudores Varios	113.378	195.887
<b>Subtotal Neto Corriente</b>	<b>747.439</b>	<b>825.869</b>
Deudores Comerciales	645.919	641.360
Deudores Arrendamientos Financieros	1.279	1.563
Deudores Varios	118.427	200.923
<b>Subtotal Bruto Corriente</b>	<b>765.625</b>	<b>843.846</b>
Estimación Incobrables Deudores comerciales	13.110	12.905
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	27	36
Estimación Incobrables Deudores varios	5.049	5.036
<b>Subtotal Incobrables Corriente</b>	<b>18.186</b>	<b>17.977</b>
<b>Cuentas por cobrar No Corriente</b>		
Deudores Comerciales	1.247	6.297
Deudores Arrendamientos financieros	1.015	1.344
Deudores Varios	4.276	4.236
<b>Subtotal Neto No Corriente</b>	<b>6.538</b>	<b>11.877</b>
Deudores Comerciales	1.247	6.297
Deudores Arrendamientos financieros	1.015	1.344
Deudores Varios	4.276	4.236
<b>Subtotal Bruto No Corriente</b>	<b>6.538</b>	<b>11.877</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 2013 y 31 de diciembre de 2012:

	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial 01-01-2013	17.977	24.816
Incremento	246	760
Aumento (disminución) por cambio moneda extranjera	-	88
Reverso de provisión	(37)	(7.687)
<b>Saldo Final 31-03-2013</b>	<b>18.186</b>	<b>17.977</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 2013, un 90,54% está con la deuda al día, el 6,56% tiene entre 1 y 15 días de morosidad, el 0,70% tiene entre 16 y 30 días de mora, el 0,20% tienen entre 31 y 60 días, el 0,27% tiene entre 61 y 90 días, el 0,17% tiene entre 91 y 180 días vencida y el 1,56% tiene más de 180 días vencida, siendo esta la distribución máxima de crédito para ARAUCO.

**31 de marzo de 2013**

<b>Cuentas por Cobrar por tramos</b>								
<b>Días</b>	<b>Al día</b>	<b>1-15</b>	<b>16-30</b>	<b>31-60</b>	<b>60-90</b>	<b>90-180</b>	<b>Más de 180</b>	<b>Total</b>
MUS\$	572.951	41.438	4.447	1.247	1.717	1.081	9.882	632.809
%	90,54%	6,56%	0,70%	0,20%	0,27%	0,17%	1,56%	100%

  

<b>Deterioro Financiero por tramos</b>								
<b>Días</b>	<b>Al día</b>	<b>1-15</b>	<b>16-30</b>	<b>31-60</b>	<b>60-90</b>	<b>90-180</b>	<b>Más de 180</b>	<b>Total</b>
MUS\$	32	-632	0	-1.117	-90	-536	-10.767	-13.110
%	-0,24%	4,82%	0,00%	8,52%	0,69%	4,09%	82,13%	100%

**31 de Diciembre de 2012**

<b>Cuentas por Cobrar por tramos</b>								
<b>Días</b>	<b>Al día</b>	<b>1-15</b>	<b>16-30</b>	<b>31-60</b>	<b>60-90</b>	<b>90-180</b>	<b>Más de 180</b>	<b>Total</b>
MUS\$	552.319	56.530	7.970	3.184	1.101	0	7.351	628.455
%	87,89%	9,0%	1,27%	0,51%	0,18%	0%	1,17%	100%

  

<b>Deterioro Financiero por tramos</b>								
<b>Días</b>	<b>Al día</b>	<b>1-15</b>	<b>16-30</b>	<b>31-60</b>	<b>60-90</b>	<b>90-180</b>	<b>Más de 180</b>	<b>Total</b>
MUS\$	-20	-600	0	-17	-162	-578	-11.528	-12.905
%	0,16%	4,65%	0,00%	0,13%	1,26%	4,48%	89,33%	100%

Lo deteriorado producto de deudores incobrables en los últimos 5 años ha sido de MMUS\$ 8,65 lo que representa un 0,052% sobre el total de ventas durante el mismo período.

<b>Deterioro de Deudores por Venta como porcentaje de Ventas Totales</b>							<b>Últimos 5 años</b>
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>		
Deterioro de Deudores por Venta	0,029%	0,010%	0,15%	0,01%	0,03%		0,052%

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el año 2013, asciende a MUS\$444,36 lo que representa el 22,98% de los activos financieros deteriorados de estos casos.

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

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

En diciembre de 2012, se realizó una actualización de la Política de Crédito Corporativa del Grupo Arauco.

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

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

### **Política de colocaciones:**

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

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

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

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

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

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

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

### **Tipo de Riesgo: Riesgo de liquidez**

#### **Descripción**

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

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

La exposición al riesgo de liquidez por parte de Arauco se encuentra presente en sus obligaciones con el público, bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar. Estas podrían surgir a partir de la incapacidad de Arauco de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

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

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

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

31 de Marzo de 2013			Vencimientos							Total					
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	118	-	-	-	-	-	-	118	-	Mensual	6,80%	6,80%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	89	-	-	-	-	-	-	89	-	Mensual	6,20%	6,20%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - Estados Unidos	-	-	30.013	60.531	-	-	-	30.013	60.531	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	Libor 6 meses + 0,2%	Libor 6 meses + 0,2%
-	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Bancoestado NY	-	-	18.008	36.319	-	-	-	-	-	(i) semestral; (k) semestral a partir 2012	Libor 6 meses + 0,2%	Libor 6 meses + 0,2%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC - Brasil	49	-	-	90	-	-	-	18.008	36.319	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC - Brasil	-	141	-	16.138	-	-	-	49	90	Vencimiento	8,00%	8,00%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC - Brasil	-	-	3.528	-	-	-	-	141	16.138	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC - Brasil	-	-	1.491	-	-	-	-	3.528	-	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	161	-	-	266	-	-	-	1.491	-	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	187	-	-	88	551	-	-	161	266	Vencimiento	8,70%	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	5.883	-	-	-	-	-	-	187	639	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	59	-	-	658	3.822	-	-	5.883	-	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	43	-	-	-	-	-	-	59	4.480	Mensual	8,00%	8,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	67	-	-	25	156	-	-	43	-	Vencimiento	6,10%	6,10%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	-	42	-	31	301	-	-	67	181	Vencimiento	8,70%	8,70%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	6	-	-	27	417	-	-	42	332	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	63	-	-	88	-	-	-	6	444	Vencimiento	3,30%	3,30%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	35	-	-	72	-	-	-	63	88	Mensual	4,50%	4,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	258	-	-	101	631	-	-	35	72	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	76	-	-	29	183	-	-	258	732	Vencimiento	8,70%	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	-	3.667	-	-	-	-	-	76	212	Vencimiento	8,70%	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	-	208	-	26.899	-	-	-	3.667	-	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	261	-	-	412	-	-	-	208	26.899	Vencimiento	8,00%	8,00%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito A-E-I	-	34	-	1.626	1.626	2.032	11.904	261	412	Vencimiento	4,50%	4,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito B-F-J	-	23	-	1.099	1.099	1.373	7.265	34	17.188	Vencimiento	7,91%	7,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito C-G-K	58	-	-	521	521	781	4.883	58	6.706	Vencimiento	6,45%	6,45%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito D-H-L	-	30	-	1.385	1.385	1.732	8.236	30	12.738	Vencimiento	10,11%	10,11%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	910	-	201.317	-	-	-	910	201.317	Vencimiento	1,59%	1,59%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	35.011	-	-	-	-	-	-	35.011	-	Vencimiento	0,34%	0,34%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	50.004	-	-	-	-	-	-	50.004	-	Vencimiento	0,36%	0,36%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	-	50.003	-	-	-	-	-	50.003	-	Vencimiento	0,36%	0,36%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco del Estado	-	35.002	-	-	-	-	-	35.002	-	Vencimiento	0,39%	0,39%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco del Estado	50.018	-	-	-	-	-	-	50.018	-	Vencimiento	0,35%	0,35%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	3.970	-	-	-	-	-	-	3.970	-	Vencimiento	18,50%	18,50%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	5.962	-	-	-	-	-	-	5.962	-	Vencimiento	19,90%	19,90%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	5.922	-	-	-	-	-	-	5.922	-	Vencimiento	18,25%	18,25%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	3.972	-	-	-	-	-	-	3.972	-	Vencimiento	19,00%	19,00%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	7.909	-	-	-	-	-	-	7.909	-	Vencimiento	19,40%	19,40%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia- Argentina	3.971	-	-	-	-	-	-	3.971	-	Vencimiento	19,25%	19,25%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	1.974	-	-	-	-	-	-	1.974	-	Vencimiento	18,25%	18,25%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	41	-	-	-	-	-	-	41	-	Vencimiento	16,50%	16,50%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	6.217	-	-	-	-	-	-	6.217	-	Vencimiento	20,25%	20,25%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desenvolvimiento Econom. - Brasil	67	-	-	-	183	-	-	67	183	Mensual	0%	0%
76.721.630-0	Forestal Rio Grande S.A.	Dólares	J.P.Morgan - Estados Unidos	8.901	-	17.142	-	-	-	-	8.901	183	Trimestrales	Libor 3 meses + 0,375%	Libor 3 meses + 0,375%
-	Arauco Canada Panels ULC	Dólares	J.P.Morgan - Estados Unidos	-	1.181	-	34.985	121.417	-	-	1.181	156.402	Vencimiento	L +1,35%	L +1,35%
<b>Total Préstamos con Bancos</b>				<b>191.352</b>	<b>91.241</b>	<b>70.182</b>	<b>382.747</b>	<b>132.292</b>	<b>5.918</b>	<b>32.288</b>	<b>352.775</b>	<b>553.245</b>			

  

31 de Marzo de 2013			Vencimientos							Total					
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-E	8.495	-	7.960	16.534	-	-	-	16.455	16.534	(i) semestral; (k) vencimiento	4,02%	3,96%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	5.943	-	-	28.527	-	-	28.203	5.943	480.039	(i) semestral; (k) vencimiento	4,24%	4,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-H	-	-	96.765	-	-	-	-	96.765	-	(i) semestral; (k) vencimiento	2,40%	2,25%
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	-	-	651	21.868	21.868	21.868	247.540	651	313.144	(i) semestral; (k) vencimiento	3,23%	3,22%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	3.625	-	19.190	19.190	19.190	313.014	3.625	370.584	(i) semestral; (k) vencimiento	3,96%	3,96%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	5.307	-	34.425	293.652	-	-	5.307	328.077	(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	549.490	-	6.142	694.490	(i) semestral; (k) vencimiento	7,26%	7,26%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	-	-	391	18.750	138.759	-	-	391	157.509	(i) semestral; (k) vencimiento	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds Sa Emisión	-	-	303.335	-	-	-	-	303.335	-	(i) semestral; (k) vencimiento	5,14%	5,13%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 6a Emisión	9.250	-	-	399.972	-	-	-	9.250	399.972	(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	40.000	413.868	3.889	533.868	(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	535.332	5.278	677.832	(i) semestral; (k) vencimiento	4,77%	4,75%
<b>Total Obligaciones por Bonos</b>				<b>23.688</b>	<b>8.932</b>	<b>424.411</b>	<b>699.266</b>	<b>661.996</b>	<b>706.251</b>	<b>1.904.536</b>	<b>457.031</b>	<b>3.972.049</b>			

31 de Marzo de 2013				Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$			
-	Arauco Canada Panels ULC	Dolares	Business New Brunswick	-	-	-	4.029	-	-	-	-	4.029	Vencimiento	4,70%	4,70%
-	Arauco Canada Panels ULC	Dolares	Fednor (industry Canada)	-	-	67	51	-	-	-	67	51	Vencimiento	0,00%	0,00%
-	Arauco Canada Panels ULC	Dolares	SSM EDC	-	-	265	177	-	-	-	265	177	Vencimiento	1,50%	1,50%
			<b>Total Otros prestamos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>332</b>	<b>4.257</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>332</b>	<b>4.257</b>			

  

				Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$			
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Santander	199	384	3.740	4.222	410	-	-	4.323	4.632	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco Santander	-	-	479	0	-	-	-	479	0	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco Santander	43	85	373	685	67	-	-	501	752	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco de Chile	713	1.426	7.161	12.858	3.465	-	-	9.300	16.323	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	72	145	677	1.329	81	-	-	894	1.410	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco de Chile	24	47	438	792	142	-	-	509	934	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco BBVA	238	477	2.124	5.322	1.824	-	-	2.839	7.146	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	2	4	17	44	17	-	-	23	61	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	2	2	24	49	-	-	-	28	49	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	10	21	83	26	-	-	-	114	26	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco de Chile	10	19	86	229	30	-	-	115	259	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	Pesos Chi.	Banco de Chile	14	26	119	300	-	-	-	159	300	Mensual	-	-
	Arauco Canada Panels ULC	Dolares	Automotive Leases	-	-	127	36	-	-	-	127	36	Mensual	-	-
			<b>Total Arrendamiento Financiero</b>	<b>1.327</b>	<b>2.636</b>	<b>15.448</b>	<b>25.892</b>	<b>6.036</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.411</b>	<b>31.928</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 2012													Total		Tasa Efectiva		Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - Pais Acceptor Préstamo	Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal			
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	116	-	-	72	-	-	-	116	72	Mensual	7,00%	7,00%			
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	121	-	-	-	-	-	-	121	-	Mensual	6,70%	6,70%			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - Estados Unidos	-	24.379	24.000	97.187	24.169	-	-	48.379	-	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	Libor 6 meses + 0,2%	Libor 6 meses + 0,2%			
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	48	-	-	111	-	-	-	48	111	Vencimiento	5,50%	5,50%			
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	-	-	3.432	-	-	-	-	3.432	-	Vencimiento	5,50%	5,50%			
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	158	-	-	288	-	-	-	158	288	Vencimiento	5,50%	5,50%			
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	292	-	-	-	435	-	-	292	435	Vencimiento	8,70%	8,70%			
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	4.270	-	-	-	-	-	-	4.270	-	Vencimiento	5,50%	5,50%			
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	63	-	-	722	646	3.472	-	63	4.840	Mensual	9,30%	9,30%			
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	86	-	-	-	-	-	-	86	-	Vencimiento	6,60%	6,60%			
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	66	-	-	-	157	-	-	66	157	Mensual	8,70%	8,70%			
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	6	-	-	-	-	403	-	6	403	Vencimiento	3,30%	3,30%			
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	62	-	-	98	-	-	-	62	98	Mensual	4,50%	4,50%			
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	34	-	-	-	75	-	-	34	75	Vencimiento	5,50%	5,50%			
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	256	-	-	-	-	-	-	256	634	Vencimiento	8,70%	8,70%			
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	74	-	-	-	184	-	-	74	184	Vencimiento	8,70%	8,70%			
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	-	2.446	-	-	-	-	-	2.446	-	Vencimiento	5,50%	5,50%			
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	256	-	-	-	452	-	-	256	452	Vencimiento	4,50%	4,50%			
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito A-E-I	-	32	-	1.131	1.131	1.131	11.824	32	15.216	Vencimiento	8,41%	8,41%			
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito B-F-J	-	21	-	759	759	759	7.215	21	9.492	Vencimiento	9,41%	9,41%			
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito C-G-K	60	-	-	385	385	385	5.037	60	6.193	Vencimiento	6,47%	6,47%			
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito D-H-L	-	26	-	951	951	951	8.178	26	11.031	Vencimiento	10,61%	10,61%			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	-	198	202.671	-	-	-	198	202.671	Vencimiento	1,59%	1,59%			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	15.007	-	-	-	-	-	15.007	-	Vencimiento	0,45%	0,45%			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	35.015	-	-	-	-	-	35.015	-	Vencimiento	0,45%	0,45%			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	-	50.054	-	-	-	-	-	50.054	-	Vencimiento	0,46%	0,46%			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	-	30.010	-	-	-	-	-	30.010	-	Vencimiento	0,49%	0,49%			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco del Estado	100.093	-	-	-	-	-	-	100.093	-	Vencimiento	0,48%	0,48%			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco Chile	-	50.035	-	-	-	-	-	50.035	-	Vencimiento	0,71%	0,71%			
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	108	-	6.100	-	-	-	-	108	-	Vencimiento	19,90%	19,90%			
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	100	-	6.100	-	-	-	-	100	-	Vencimiento	18,25%	18,25%			
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	69	4.067	-	-	-	-	-	69	4.136	Vencimiento	19,00%	19,00%			
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	-	104	-	8.960	-	-	-	104	8.960	Vencimiento	19,40%	19,40%			
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia- Argentina	8.254	-	-	-	-	-	-	8.254	-	Vencimiento	16,60%	16,60%			
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	122	8.133	-	-	-	-	-	122	8.255	Vencimiento	16,50%	16,50%			
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	67	4.067	-	-	-	-	-	67	4.134	Vencimiento	19,25%	19,25%			
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desarrollo Econom. - Brasil	67	-	-	193	-	-	-	67	193	Mensual	0%	0%			
76.721.630-0	Forestal Río Grande S.A.	Dólares	J.P.Morgan - Estados Unidos	9.012	-	25.713	-	-	-	-	34.725	-	Trimestrales	Libor 3 meses + 0,375%	Libor 3 meses + 0,375%			
-	Arauco Canada Panels ULC	Dólares	J.P.Morgan - Estados Unidos	-	-	472	-	148.192	-	-	-	148.192	Vencimiento	L +6,5%	L +6,5%			
-	Arauco Canada Panels ULC	Dólares	Business New Brunswick	-	-	-	4.072	-	-	-	-	4.072	Vencimiento	4,70%	4,70%			
-	Arauco Canada Panels ULC	Dólares	Fednor (industry Canada)	-	-	69	69	-	-	-	69	69	Vencimiento	0,00%	0,00%			
-	Arauco Canada Panels ULC	Dólares	SSM EDC	-	-	270	430	-	-	-	-	270	430	Vencimiento	1,50%	1,50%		
<b>Total Préstamos con Bancos</b>				<b>123.860</b>	<b>223.396</b>	<b>66.354</b>	<b>317.906</b>	<b>178.363</b>	<b>7.101</b>	<b>32.254</b>	<b>413.610</b>	<b>535.623</b>						

31 de diciembre de 2012													Total		Tasa Efectiva		Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-E	-	-	15.844	16.182	-	-	-	15.844	16.182	(i) semestral; (k) vencimiento	4,02%	3,96%			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	2.336	28.020	28.021	-	27.702	387.369	-	471.112	(i) semestral; (k) vencimiento	4,24%	4,25%			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-H	-	710	-	95.875	-	-	-	710	95.875	(i) semestral; (k) vencimiento	2,40%	2,25%			
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	-	2.557	-	21.480	21.480	21.480	248.505	2.557	312.945	(i) semestral; (k) vencimiento	3,23%	3,23%			
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	1.205	18.849	18.849	18.849	-	-	1.205	364.041	(i) semestral; (k) vencimiento	3,96%	3,96%			
-	Alto Parana S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	1.004	34.425	293.522	-	-	-	1.004	327.947	(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	567.423	-	-	15.205	712.423	(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	143.429	-	-	2.734	162.179	(i) semestral; (k) vencimiento	7,50%	7,50%			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 5a Emisión	7.303	-	299.751	-	-	-	-	307.054	-	(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	399.822	-	-	-	-	4.047	399.822	(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	40.000	423.664	8.889	543.664	(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	47.500	546.891	11.215	689.391	(i) semestral; (k) vencimiento	4,77%	4,75%			
<b>Total Obligaciones por Bonos</b>				<b>42.612</b>	<b>6.001</b>	<b>324.187</b>	<b>793.403</b>	<b>665.301</b>	<b>722.954</b>	<b>1.913.923</b>	<b>372.800</b>	<b>4.095.581</b>						

31 de diciembre de 2012													Total		Tasa Efectiva		Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - Pais Acceptor Préstamo	Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal			
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Santander	196	392	4.270	4.216	1.166	-	-	4.858	5.402	Mensual	-	-			
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco Santander	-	-	818	0	-	-	-	818	0	Mensual	-	-			
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco Santander	42	84	400	753	96	-	-	526	849	Mensual	-	-			
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco de Chile	700	1.400	7.307	13.336	4.798	-	-	9.407	18.134	Mensual	-	-			
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	71	142	752	1.450	149	-	-	965	1.599	Mensual	-	-			
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco de Chile	23	46	470	722	307	-	-	539	1.029	Mensual	-	-			
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco BBVA	234	468	2.106	5.273	2.429	-	-	2.808	7.702	Mensual	-	-			
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	2	4	16	43	21	-	-	22	64	Mensual	-	-			
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	2	5	22	55	25	-	-	29	55	Mensual	-	-			
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	10	21	92	46	-	-	-	123	123	Mensual	-	-			
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco de Chile	9	19	84	225	57	-	-	112	282	Mensual	-	-			
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	Pesos Chi.	Banco de Chile	13	26	116	309	25	-	-	155	334	Mensual	-	-			
-	Arauco Canada Panels ULC	Dólares	Automotive Leases	-	-	127	67	-	-	-	127	67	Mensual	-	-			
<b>Total Arrendamiento Financiero</b>				<b>1.302</b>	<b>2.607</b>	<b>16.580</b>	<b>26.495</b>	<b>9.068</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.489</b>	<b>35.563</b>						

## Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes estados financieros, Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 45 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 2013 existen activos comprometidos por MMUS\$ 826. 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.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	434	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	169	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Boleta de garantía	-	Dólares	477	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Boleta de garantía	-	Dólares	4.472	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca Industrial planta de Jaguariá de ADB	-	Dólares	27.423	BNDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval de Arauco do Brasil	-	Dólares	3.476	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval de Arauco do Brasil	-	Dólares	1.490	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	531	Banco Alfa S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	469	Banco Alfa S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	697	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	264	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	636	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	219	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	282	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	1.450	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	152	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	735	Banco do Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	326	Banco Votorantim S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	893	Minera Escondida Ltda
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	223	Minera Spence S.A
		<b>Total</b>		<b>44.903</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.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	555.940	Negocios conjuntos-Uruguay
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	270.000	Alto Paraná (tenedores bonos 144 A)
		<b>Total</b>		<b>825.940</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 +/- 0,05% (equivalente a MUS\$ -/+ 225) y un +/- 0,00% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ -/+ 135) y el EBITDA prácticamente no se vería afectado.

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

<b><i>Cifras expresadas en unidades de fomento</i></b>	<b>Marzo 2013</b>	<b>Diciembre 2012</b>
Bonos emitidos en UF (Serie P)	3.000.000	3.000.000

Adicionalmente, se realiza una sensibilización que asume una variación de un +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el real brasileño, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el real brasileño significaría una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,07% (equivalente a MUS\$ 318) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,00% (equivalente a MUS\$ 318).

## 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 2013 un 12,1% 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 +/- 0,02% (equivalente a MUS\$ -/+ 109) y el patrimonio en +/- 0,00% (equivalente a MUS\$ -/+ 65).

<i>En miles de dólares</i>	<b>Marzo 2013</b>	<b>Total</b>
<b>Tasa Fija</b>	<b>3.824.426</b>	<b>87,9%</b>
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.423.413	
Préstamos con Bancos y otros en Tasa Fija (*)	345.085	
Arrendamiento financiero	51.339	
<b>Tasa Variable</b>	<b>524.520</b>	<b>12,1%</b>
Bonos emitidos en Tasa Variable	0	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	524.520	
<b>Total Bonos y Préstamos con Banco y otros</b>	<b>4.348.946</b>	<b>100,0%</b>

<i>En miles de dólares</i>	<b>Diciembre 2012</b>	<b>Total</b>
<b>Tasa Fija</b>	<b>3.853.494</b>	<b>87,6%</b>
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.417.843	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija(*)	379.599	
Arrendamiento financiero	56.052	
<b>Tasa Variable</b>	<b>547.020</b>	<b>12,4%</b>
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	547.020	
<b>Total Bonos y Préstamos con Banco</b>	<b>4.400.514</b>	<b>100,0%</b>

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

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

### Descripción

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

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

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

Al 31 de marzo de 2013 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 39,3% 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 12,1% (equivalente a MMUS\$ 161), la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 21,5% (equivalente a MMUS\$131) y el patrimonio en +/- 1,1 % (equivalente a MMUS\$79).

## **NOTA 24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN**

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

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

### **Área Celulosa**

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

Las seis plantas que posee la empresa, cinco en Chile y una en Argentina, tienen una capacidad total de producción de aproximadamente 3,2 millones de toneladas al año. Este producto es comercializado en más de 39 países, principalmente en Asia y Europa.

### **Área Paneles**

El área paneles fabrica una variedad de productos de paneles y molduras de distintos tipos dirigidos a las industrias de la mueblería, decoración y construcción. En sus 15 plantas industriales, 3 en Chile, 2 en Argentina, 2 en Brasil y 8 plantas distribuidas en USA y en Canadá, la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 5,7 millones de 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 2,4 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 precortadas. Todos estos productos son comercializados en más de 36 países.

### **Área Forestal**

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

Arauco mantiene un creciente patrimonio forestal que se encuentra distribuido en Chile, Argentina y Brasil, alcanzando a 1,6 millones de hectáreas, de las cuales 961 mil hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 391 mil hectáreas a bosques nativos, 148 mil hectáreas a otros usos y hay 60 mil hectáreas por plantar. Las principales plantaciones que posee Arauco son de pino radiata y taeda y una menor extensión de eucalipto, especies con una rápida tasa de crecimiento y cortos ciclos de cosecha comparada con otras maderas comerciales de fibra larga.

Adicionalmente, Arauco tiene un patrimonio forestal de 132 mil hectáreas en Uruguay a través de un negocio conjunto (joint venture) con Stora Enso, el que se presenta en la línea Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (ver Notas 15 y 16).

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

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

Por el periodo de 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>	500.797	186.822	37.642	449.897	7.146		<b>1.182.304</b>		<b>1.182.304</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						5.526	<b>5.526</b>		<b>5.526</b>
Costos financieros						(55.957)	<b>(55.957)</b>		<b>(55.957)</b>
<b>Costos financieros, neto</b>						(50.431)	<b>(50.431)</b>		<b>(50.431)</b>
Depreciaciones y amortizaciones	38.997	5.068	2.642	21.092	996	706	<b>69.501</b>		<b>69.501</b>
Suma de las partidas significativas de ingresos	28.700	0	232.210	59.941			<b>320.851</b>		<b>320.851</b>
Suma de las partidas significativas de gastos	0	7.880	3.387	15.639	0		<b>26.906</b>		<b>26.906</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>81.489</b>	<b>18.594</b>	<b>48.164</b>	<b>36.162</b>	<b>1.011</b>	<b>(91.905)</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						1.393	<b>1.393</b>		<b>1.393</b>
Negocios conjuntos	(1.752)		4.543	(375)		476	<b>2.892</b>		<b>2.892</b>
Gastos por impuestos a las ganancias						(15.624)	<b>(15.624)</b>		<b>(15.624)</b>
<b>Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias</b>									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	448.082	168.914	21.797	182.560	46		<b>821.399</b>		<b>821.399</b>
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	52.715	17.908	15.845	267.337	7.100		<b>360.905</b>		<b>360.905</b>
<b>Total Ingresos de las actividades Ordinarias</b>	<b>500.797</b>	<b>186.822</b>	<b>37.642</b>	<b>449.897</b>	<b>7.146</b>		<b>1.182.304</b>		<b>1.182.304</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\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	27.759	2.028	42.135	42.486	337	207	<b>114.952</b>		<b>114.952</b>
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	13.252	0	0	0	0	0	<b>13.252</b>		<b>13.252</b>
<b>Flujos de Efectivo por Segmentos</b>									
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	99.772	(3.266)	17.544	54.377	1.160	(12)	<b>169.575</b>		<b>169.575</b>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(40.209)	(1.644)	(24.895)	(42.457)	(337)	(1.996)	<b>(111.538)</b>		<b>(111.538)</b>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	0	0	(12.382)	42.973	0	(88.902)	<b>(58.311)</b>		<b>(58.311)</b>
Incremento (Disminución)Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	59.563	(4.910)	(19.733)	54.893	823	(90.910)	<b>(274)</b>		<b>(274)</b>

Periodo 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\$
Activos de los segmentos	4.211.618	619.772	5.563.691	2.170.106	48.583	1.039.472	<b>13.653.242</b>	<b>(22.507)</b>	<b>13.630.735</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas			214.423	5.354		135.596	<b>355.373</b>		<b>355.373</b>
Negocios conjuntos	350.323		331.097			23.786	<b>705.206</b>		<b>705.206</b>
Pasivos del segmento	214.990	60.549	160.181	301.896	14.541	5.836.531	<b>6.588.688</b>		<b>6.588.688</b>
<b>Nacionalidad de activos no corrientes</b>									
Chile	2.675.629	313.609	3.584.794	525.320	65	285.615	<b>7.385.032</b>	<b>987</b>	<b>7.386.019</b>
Extranjero	829.481	21.211	1.465.513	1.061.420	30.552	128.715	<b>3.536.892</b>		<b>3.536.892</b>
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>3.505.110</b>	<b>334.820</b>	<b>5.050.307</b>	<b>1.586.740</b>	<b>30.617</b>	<b>414.330</b>	<b>10.921.924</b>	<b>987</b>	<b>10.922.911</b>

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2012	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>	474.645	188.844	33.975	304.496	8.469		<b>1.010.429</b>		<b>1.010.429</b>
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	10.289	2	242.249	3.301	7.599		<b>263.440</b>	(263.440)	<b>0</b>
Ingresos financieros						4.534	<b>4.534</b>		<b>4.534</b>
Costos financieros						(58.082)	<b>(58.082)</b>		<b>(58.082)</b>
<b>Costos financieros, neto</b>						(53.548)	<b>(53.548)</b>		<b>(53.548)</b>
Depreciaciones y amortizaciones	35.977	5.591	2.639	11.407	1.173	780	<b>57.567</b>		<b>57.567</b>
Suma de las partidas significativas de ingresos	0	0	43.890	0			<b>43.890</b>		<b>43.890</b>
Suma de las partidas significativas de gastos	0	4.855	2.583	14.430	0		<b>21.868</b>		<b>21.868</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>88.864</b>	<b>14.872</b>	<b>15.052</b>	<b>13.288</b>	<b>(1.898)</b>	<b>(78.116)</b>	<b>52.062</b>		<b>52.062</b>
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas			(522)			1.614	<b>1.092</b>		<b>1.092</b>
Negocios conjuntos	127		(2.427)	0		779	<b>(1.521)</b>		<b>(1.521)</b>
Gastos por impuestos a las ganancias						(9.328)	<b>(9.328)</b>		<b>(9.328)</b>
<b>Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias</b>									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	424.168	178.071	19.118	149.077	187		<b>770.621</b>		<b>770.621</b>
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	50.477	10.772	14.856	155.420	8.283		<b>239.808</b>		<b>239.808</b>
<b>Total Ingresos de las actividades Ordinarias</b>	<b>474.645</b>	<b>188.843</b>	<b>33.974</b>	<b>304.497</b>	<b>8.470</b>		<b>1.010.429</b>		<b>1.010.429</b>

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2012	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	41.560	14.556	44.352	83.879	30	253	<b>184.630</b>		<b>184.630</b>
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	23.665	0	0	0	0	13.490	<b>37.155</b>		<b>37.155</b>
<b>Flujos de Efectivo por Segmentos</b>									
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	7.785	10.688	49.501	44.652	190	(29)	<b>112.787</b>		<b>112.787</b>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(65.215)	(14.556)	(37.662)	(209.416)	(30)	21.973	<b>(304.906)</b>		<b>(304.906)</b>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	0	0	4.082	(4.679)	0	410.449	<b>409.852</b>		<b>409.852</b>
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(57.430)	(3.868)	15.921	(169.443)	160	432.393	<b>217.733</b>		<b>217.733</b>
<b>Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012</b>									
	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos de los segmentos	4.292.121	648.727	5.495.698	2.081.583	49.337	1.006.303	<b>13.573.769</b>	(22.583)	<b>13.551.186</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas			211.881	5.645		141.591	<b>359.117</b>		<b>359.117</b>
Negocios conjuntos	339.483		326.553			23.310	<b>689.346</b>		<b>689.346</b>
Pasivos del segmento	187.403	74.458	150.801	273.945	13.409	5.885.411	<b>6.585.427</b>		<b>6.585.427</b>
<b>Nacionalidad de activos no corrientes</b>									
Chile	2.695.193	340.135	3.573.964	469.836	15	273.874	<b>7.353.017</b>	1.048	<b>7.354.065</b>
Extranjero	834.659	21.228	1.434.819	1.042.327	29.412	135.708	<b>3.498.153</b>		<b>3.498.153</b>
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>3.529.852</b>	<b>361.363</b>	<b>5.008.783</b>	<b>1.512.163</b>	<b>29.427</b>	<b>409.582</b>	<b>10.851.170</b>	<b>1.048</b>	<b>10.852.218</b>

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

	<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Activos No Financieros Corrientes</b>		
Caminos por amortizar corrientes	82.164	69.441
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	21.826	29.591
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	111.746	100.360
Otros activos no financieros, corrientes	9.151	8.497
<b>Total</b>	<b>224.887</b>	<b>207.889</b>
<b>Activos No Financieros No Corrientes</b>		
Caminos por amortizar no corrientes	106.648	103.026
Valores en garantía	739	737
Impuestos por cobrar	12.500	12.457
Otros activos no financieros, no corrientes	9.896	9.034
<b>Total</b>	<b>129.783</b>	<b>125.254</b>
<b>Pasivos No Financieros Corrientes</b>		
Provisión dividendo mínimo (1)	76.506	47.259
ICMS y otros impuestos por pagar	29.678	25.818
Otros impuestos por pagar	30.509	13.295
Otros pasivos no financieros, corrientes	7.569	5.858
<b>Total</b>	<b>144.262</b>	<b>92.230</b>
<b>Pasivos No Financieros No Corrientes</b>		
ICMS y otros impuestos por pagar	95.476	100.589
Otros pasivos no financieros, no corrientes	1.999	815
<b>Total</b>	<b>97.475</b>	<b>101.404</b>

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

## NOTA 26. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

### Utilidad líquida distribuible

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

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

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

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

A continuación se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la provisión a registrar al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distribuible de cada período:

	<b>Utilidad Líquida Distribuible MUS\$</b>
<b>Ganancia atribuible a la controladora al 31-03-2013</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 distribuible al 31-03-2013</b>	<b>73.017</b>

	<b>Utilidad Líquida Distribuible MUS\$</b>
<b>Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2012</b>	<b>135.812</b>
<b>Ajustes a realizar:</b>	
<b>Activos biológicos</b>	
No realizados	(231.763)
Realizados	238.846
Impuestos diferidos	(11.945)
Impuestos diferidos-efecto cambio de tasa de saldo inicial activos biológicos	55.043
<b>Activos biológicos(neto)</b>	<b>50.181</b>
<b>Minusvalía comprada</b>	<b>(25.148)</b>
<b>Total ajustes</b>	<b>25.033</b>
<b>Utilidad líquida distribuible al 31-12-2012</b>	<b>160.845</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 2013 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes por un monto de MUS\$ 144.262, se presenta un total de MUS\$ 76.223, de los cuales MUS\$ 29.206 corresponden a la provisión de dividendo mínimo del período 2013, y MUS\$ 47.017 corresponden a la provisión del dividendo por pagar del ejercicio 2012, 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>Ganancias (Pérdidas) por Acción</b>	<b>Enero-Marzo</b>	
	<b>2013 MUS\$</b>	<b>2012 MUS\$</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	89.222	51.425
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.152.446	113.152.446
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)	0,79	0,45

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

- 1) En Junta Ordinaria de la Compañía celebrada el día 23 de abril de 2013 se procedió a la elección del Directorio, resultando reelegidos los mismos directores que conformaban el Directorio a esa fecha.

Asimismo, luego de la señalada Junta Ordinaria, se llevó a cabo una sesión extraordinaria del Directorio, en la cual se designó a don Manuel Enrique Bezanilla Urrutia como Presidente del Directorio, a don Roberto Angelini Rossi como Primer Vicepresidente, y a don Jorge Andueza Fouque como Segundo Vicepresidente.

Cabe señalar que, en virtud de lo indicado, ha dejado la Presidencia de la Compañía don José Tomás Guzmán Dumas, quien continuará como Director de Arauco. En la sesión de Directorio se hizo un expreso reconocimiento a don José Tomás Guzmán por sus cualidades tanto profesionales como humanas, y por el liderazgo demostrado durante más de veinte años en la Presidencia de la Compañía, el que ha sido clave para el desarrollo de Arauco y su transformación en una de las compañías forestales más importantes del mundo.

- 2) La autorización para la emisión y publicación de los presentes Estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2013 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 486 del 14 de mayo de 2013.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2013 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.