

lucro cesante y por daño moral. Con fecha 29 de junio de 2009 se dictó fallo de primera instancia acogiendo la demanda de Forestal Celco S.A. sólo en la parte declarativa de dominio, rechazando todas las otras demandas, incluyendo la reconvencional interpuesta. Actualmente la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones de Talca, Rol ingreso Corte número 267-2012, para vista y fallo del recurso de apelación interpuesto por la parte demandada, que también es demandante reconvencional. Desde el 15 de enero de 2013 la causa está en relación.

- 4. Con fecha 11 de septiembre de 2012, Forestal Celco S.A. fue notificada de una demanda de nulidad de adjudicación en partición y de contrato de compraventa de fecha 28 de Noviembre del año 1994, referido al predio denominado "Loma Angosta" que tiene una cabida de 281,89 hectáreas, con indemnización de perjuicios, presentada por Julián Eduardo Rivas Alarcón en representación de Nimia del Carmen Álvarez Delgado en contra de Patricia del Carmen Muñoz Zamorano y Forestal Celco S.A. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras y Garantía de Quirihue, rol C-108-2012. Con fecha 4 de octubre de 2012 Forestal Celco S.A. opuso excepción dilatoria de incompetencia relativa. Con fecha 10 de octubre de 2012, el otro demandado también opuso excepción dilatoria de incompetencia del Tribunal. Ambas excepciones se encuentran pendientes de resolución por el Tribunal. Con fecha 1º de agosto de 2013, el Tribunal resolvió rechazar, con costas, las excepciones dilatorias interpuestas por ambos demandados, decisión que fue apelada por Forestal Celco S.A. Paralelamente, con fecha 7 de agosto de 2013, Forestal Celco S.A. dedujo incidente de abandono del procedimiento, el cual fue rechazado con fecha 8 de agosto de 2013 por el Tribunal, por resolución que fue apelada por Forestal Celco S.A. Ambas apelaciones se encuentran pendientes de resolver. Con fecha 13 de agosto de 2013, Forestal Celco S.A. contestó la demanda solicitando su rechazo.
- 5. Con fecha 4 de enero de 2013, Forestal Celco S.A. fue notificada de una demanda civil interpuesta por la sociedad de transportes Juan y Joel Cea Cares y Compañía Limitada que persigue se declare la resolución del documento denominado "Contrato de Bases Generales" y se le indemnice por supuestos perjuicios que serían de responsabilidad de Forestal Celco S.A. Se celebró audiencia de conciliación, sin resultados. Actualmente la causa se encuentra en estado de dictarse el auto de prueba. Causa Rol 180-2012 del Juzgado de Letras de Constitución.

Forestal Valdivia S.A.

- 1. Con fecha 26 de octubre de 2012, Forestal Valdivia S.A., subsidiaria de Celulosa Arauco y Constitución S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria, interpuesta por la comunidad hereditaria quedada al fallecimiento de doña Julia Figueroa Oliveiro acaecido hace más de 60 años. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Loncoche, Rol C-79-2012. La demanda solicita la reivindicación y restitución de dos inmuebles, con sus frutos y mejoras, alegando que la comunidad hereditaria es la única y exclusiva dueña de dichos inmuebles de una cabida total de 1.210 hectáreas, que estarían siendo ocupadas supuestamente sin título por Forestal Valdivia S.A. Con fecha 14 de enero de 2013, la Sociedad contestó la demanda, solicitando su completo rechazo. Actualmente la causa se encuentra en período de prueba.
- 2. Con fecha 17 de noviembre de 2003, Bosques Arauco S.A. (se fusionó con Forestal Valdivia S.A. el 1 de julio de 2013), fue notificada de una demanda reivindicatoria interpuesta por doña Celmira María Curín Tromo, quien demandaba la reivindicación y restitución de un inmueble, los frutos civiles y la indemnización de perjuicios en Juicio Especial Indígena, alegando ser la única y exclusiva dueña de un inmueble con una



cabida de 5,5 hectáreas, que habría estado ocupado materialmente por Bosques Arauco S.A. desconociéndole su derecho de dominio. Con fecha 6 de junio de 2008, se dictó fallo de primera instancia, el cual rechazó la demanda. Apelada esta sentencia, la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Temuco con fecha 6 de enero de 2009 revocó sentencia de primera instancia, procediendo a acoger en todas sus partes la demanda con costas, resolviendo que se debe restituir el inmueble junto con los frutos naturales y civiles e indemnizar de los perjuicios que por hecho o culpa de Bosques Arauco S.A. hubiere experimentado el inmueble, quedando reservada para la etapa de cumplimiento del fallo su determinación.

Con fecha 28 de octubre de 2009, la actora solicitó el cumplimiento del fallo con citación, pidiendo que, además de la restitución del inmueble y de sus frutos, se le indemnice el supuesto daño moral experimentado personalmente por ella. Notificada dicha solicitud, Bosques Arauco S.A. solicitó la nulidad del procedimiento fundado en que no fueron materia de controversia los supuestos perjuicios morales experimentados por la actora, y que por tanto en la sentencia no existe una condena en ese sentido. El 10 de julio de 2013 Bosques Arauco S.A. consignó monto demandado por daño patrimonial. El 15 de julio de 2013, el Tribunal tuvo por consignado dicho monto.

Forestal Cholquán S.A.

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

Inversiones Arauco Internacional Ltda.

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

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



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 julio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012:

| | 31-07-2013 | 31-12-2012 | |
|---|------------------|----------------------|----------------|
| Clases de Provisiones | MUS\$ | MUS\$ | |
| Provisiones, Corriente | 9.057 | 8.875 | |
| Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente | 9.057 | 8.875 | |
| Provisiones, no Corriente | 19.923 | 13.281 | |
| Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente | 8.051 | 4.671 | |
| Otras Provisiones, No Corriente | 11.872 | 8.610 | |
| Total Provisiones | 28.980 | 22.156 | |
| | | 31-07-2013 | |
| | Reclamaciones | Otras | |
| Movimientos en Provisiones | Legales MUS\$ | Provisiones MUS\$ | Total MUS\$ |
| Saldo Inicio | 13.546 | 8.610 | 22.156 |
| Cambios en Provisiones | | | |
| Provisiones Adicionales | 7.659 | - | 7.659 |
| Provisión Utilizada | (2.148) | | (2.148) |
| Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera | (1.890) | - | (1.890) |
| Otro Incremento (Decremento) | (59) | 3.262 | 3.203 |
| Total cambios | 3.562 | 3.262 | 6.824 |
| Saldo Final | 17.108 | 11.872 | 28.980 |
| | | 31-12-2012 | |
| | Reclamaciones | Otras | |
| Movimientos en Provisiones | Legales MUS\$ | Provisiones MUS\$ | Total MUS\$ |
| Saldo Inicio | 15.107 | 3.188 | 18.295 |
| Cambios en Provisiones | | | |
| 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 |
| Total cambios | (1.561) | 5.422 | 3.861 |
| Saldo Final | 13.546 | 8.610 | 22.156 |

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:

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

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

| | | 31-07- | 2013 | | |
|---|------------------------------------|---------------------------|---------------------------|-------|---------------|
| Movimiento Intangibles | Programas Informáticos MUS\$ | Derechos de Agua MUS\$ | Cartera Clientes MUS\$ | Otros | TOTAL MUSS |
| Saldo Inicial | 12.391 | 5.114 | 77.454 | 8.199 | 103.158 |
| Cambios | | | | 0.222 | |
| Adiciones | 2.148 | | | | 2.148 |
| Amortización | (1.812) | | (3.142) | (461) | (5.415) |
| Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera Otros Incrementos (Disminuciones) | (336) | 289 | | (28) | (364) |
| Cambios, Total | 0 | 289 | (3.142) | (489) | (3.342) |
| Saldo Final | 12.391 | 5,403 | 74.312 | 7.710 | 99.816 |
| | Programas | 31-12- | | | |
| Movimiento Intangibles | Informáticos | Derechos de Agua | Cartera Clientes | Otros | TOTAL |
| | MUSS | MUSS | MUSS | | MUSS |
| Saldo Inicial | 9.217 | 5.811 | 0 | 2.581 | 17.609 |
| Cambios | | | | | |
| Adiciones | 6.422 | 0- | | 307 | 6.729 |
| Adiciones por combinaciones de negocios | | - | 78.800 | 5.500 | 84.300 |
| Desapropiaciones | (347) | (773) | | | (1.120) |
| Amortización | (2.779) | | (1.346) | (213) | (4.338) |
| Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera | (123) | | | (17) | (140 |
| Otros Incrementos (Disminuciones) | 1 | 76 (697) | 77,454 | 5.618 | 118 85.549 |
| Cambios, Total Saldo Final | 3.174 12.391 | 5.114 | 77.454 | 8.199 | 103.156 |
| Saido Final | 12.391 | 5.114 | //.454 | 6.199 | 103.130 |
| | | Vida minima | Vida maxima | | |
| Programas Informáticos | Años | 3 | 16 | | |
| Cartera de clientes | Años | 15 | 15 | | |
| Marcas | Años | 7 | 7 | | |

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



NOTA 20. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de Arauco son plantaciones forestales cuyas principales especies corresponden a pino radiata y taeda y una menor extensión a eucalipto. El total de plantaciones se encuentra distribuido en Chile, Argentina y Brasil, alcanzando a 1,5 millones de hectáreas, de las cuales 924 mil hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 383 mil hectáreas a bosques nativos, 146 mil hectáreas a otros usos y hay 71 mil hectáreas por plantar.

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

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

- Arauco utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.
- El patrimonio forestal vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.
- No se consideran plantaciones futuras.
- La cosecha de las plantaciones forestales, tiene por objeto abastecer como materia prima para el resto de los productos que Arauco produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, Arauco se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.
- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros a precios de mercado. Además se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41. Estos cambios se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, los que al 31 de julio de 2013 son de MUS\$ 158.686 (MUS\$ 95.387 al 31 de julio de 2012). Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 31 de julio de 2013 es de MUS\$ 131.087 (MUS\$ 134.469 al 31 de julio de 2012).
- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas de Arauco.
- La tasa de descuento utilizada es: Chile 8%, Argentina 12% y Brasil 8%.
- Se considera que los precios de las maderas cosechadas sean constantes en términos reales basados en los precios de mercado.
- Las expectativas de costos que existen con respecto al periodo de vida de los bosques son constantes basado en costos estimados incluidos en las proyecciones realizadas por Arauco.



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

| | Chile | Argentina | Brasil |
|-----------|-------|-----------|--------|
| Pino | 24 | 15 | 15 |
| Eucalipto | 12 | 10 | 7 |

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

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

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

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

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

Uruguay

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

Al 31 de julio de 2013, esta inversión de Arauco en Uruguay representa un total de 110 mil hectáreas, de las cuales 66 mil se destinan a plantaciones, 5 mil hectáreas a bosques nativos, 34 mil hectáreas a otros usos y 5 mil hectáreas por plantar.

Activos Biológicos entregados en Garantía

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

Al 31 de julio de 2013, el valor razonable de estos bosques asciende a MUS\$ 2.023 (MUS\$ 2.394 al 31 de diciembre de 2012).

Activos Biológicos con Titularidad Restringida

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



No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

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

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

Movimiento Activos Biológicos

| Movimiento | 31-07-2013 |
|---|---------------------|
| - TOTALING | MUS\$ |
| Saldo Inicio | 3.726.186 |
| Cambios en Activos Biológicos | |
| Adiciones mediante Adquisición | 72.048 |
| Disminuciones a través de Ventas | (593) |
| Disminuciones Debidas a Cosecha | (199.335) |
| Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta | 158.686 |
| Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera | (43.920) |
| Disminuciones por activos biológicos siniestrados | (187) |
| Otros Incrementos (Decrementos) | 72 |
| Total Cambios | (13.229) |
| Saldo Final | 3.712.957 |
| Movimiento | 31-12-2012 MUS\$ |
| Saldo Inicio | 3.744.584 |
| Cambios en Activos Biológicos | |
| Adiciones mediante Adquisición | 122.595 |
| Disminuciones a través de Ventas | (5.548) |
| Disminuciones Debidas a Cosecha | (330.947) |
| Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta | 231.763 |
| Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera | (34.553) |
| Disminuciones por activos biológicos siniestrados | (3.388) |
| Otros Incrementos (Decrementos) | 1.680 |
| Total Cambios | (18.398) |
| | 3.726.186 |

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



NOTA 21. MEDIO AMBIENTE

Gestión en Medio Ambiente

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

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

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

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

Detalle de Información de Desembolsos Relacionados con el Medio Ambiente

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



| | | | | | Desembolsos Co | omprometidos | |
|---|---|-----------------------------|------------------|-----------------|--|--------------|----------------|
| | | Desembolsos Efectuados 2013 | | | Item de Activo/Gasto | | Fecha estimada |
| | 31-07-2013 | Estado del Proyecto | Monto MUS\$ | Activo Gasto | de Destino | MUS\$ | año |
| 2014-0-20 | Nombre Proyecto | | | 10000000 | Propiedades plantas y Equipos | 925 | 201 |
| APRESA | | En proceso | 0 | Activo | Propedades parkers y comme | 99480 | |
| | Gestión para la implementación de mejoras ambientales | En proceso | 4.118 | Activo | Propiedades plantas y Equipos | 15.382 | 201 |
| elulosa Arauco Y postitución S.A. | Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales | En proceso | 895 | Activo | Propiedades plantas y Equipos | 467 | 201 |
| elulosa Arauco Y onstitucion S.A. | Gestión para la implementación de mejoras ambientales | En proceso | 1.657 | Activo | Propiedades plantas y Equipos | 341 | 201 |
| elulosa Arauco Y onstitucion S.A. | Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos pelgrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales | En proceso | 10.357 | Gasto | Costo de explotación | 14.968 | 201 |
| elulosa Arauco Y onstitucion S.A. | Gestión para la implementación de mejoras ambientales | En proceso | 4 | Activo | Propiedades plantas y Equipos | 762 | 201 |
| to Parana S.A. | Construccion Emisario | En proceso | 20 | Activo | Propiedades plantas y Equipos | 1.916 | 201 |
| ito Parana S.A. | Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro | En proceso | 2.144 | Activo | Propiedades plantas y Equipos | c | 201 |
| ito Parana S.A. | Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos pelgrosos y la optimización energetra de las aguas de las plantas industriales | En proceso | 49 | Activo | Propiedades plantas y Equipos Gasto de Administración | 31: | 20 |
| aneles Arauco S.A. | Gestión para la implementación de mejoras ambientales Gestión para la implementación de mejoras ambientales de la mejoras en la mejoras ambientales de la composición de mejoras ambientales de la composición de mejoras ambientales de la composición de mejoras de las plantas industriales | En proceso En proceso | 135 815 | Gasto Gasto | Costo de explotación Gasto de Administración | 797 | 20 |
| Paneles Arauco S.A. Paneles Arauco S.A. Paneles Arauco S.A. | Proyectos de inversión para el control y manejo de liquidos para el manejo de éstos en el futuro | En proceso En proceso | 209 338 84 | Gasto | Gasto de Administración Gasto de Administración | 302 | |
| orestal Celco S.A. orestal Valdivia S.A. | Amplican de Veriago de mejoras ambientales Gestión para la implementación de mejoras ambientales Gestión para la implementación de mejoras ambientales | En proceso | 141 | | Propiedades plantas y Equipos Gasto de Administración | 5.28 | 4 20 |
| Aserraderos Arauco S. | A Gestión para la implementación de mejoras ambientales Gestión para la implementación de mejoras ambientales | En proceso En proceso | 119 | Gasto Gasto | Costo de explotación | 20 | 9 20 |
| Bosques Arauco S.A. Forestal los Lagos S.A. | | TOTAL | 21,174 | 1 | | 42.022 | |

| | | | nha | leas Plack | | | Comprometidos |
|--|---|--------------------------|--------------|------------|-------------------------------|----------------|-----------------------|
| | | Estado | Monto | Activo | Item de Activo/Gasto | Monto MUS\$ | Fecha estimada año |
| | 31-12-2012 | del Proyecto | MUSS | Gasto | de Destino | 4.888 | |
| A 1707 HA 2 TO THE REAL PROPERTY OF THE REAL PROPER | Nombre Proyecto | En proceso | 393 | Activo | Propiedades plantas y Equipos | 354 | |
| APRESA | Gestión para la implementación de mejoras ambientales | En proceso | | Activo | Propiedades plantas y Equipos | | 1 |
| auco Do Brasi S.A. | Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales | | | | | 4,971 | 21 |
| euco Do Brasil S.A. | | En Proceso | 2,109 | Activo | Propiedades plantas y Equipos | 7,77 | 1 |
| lulosa Arauco Y | Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales | Littlecas | | | | 1.264 | 21 |
| onstitucion S.A. | Proyectos de inversión para el control y manejo de gases en la | En proceso | 1,400 | Activo | Propiedades plantas y Equipos | 1.76 | 4 |
| elulosa Arauco Y | University of the Control of the Con | En proceso | 2000 | | Edition and the second | 10.00 | 20 |
| onstitucion S.A. | Gestión para la implementación de mejoras ambientales | En Proceso | 3,339 | Activo | Propiedades plantas y Equipos | 1.79 | 8 |
| iulosa Arauco Y | Proyectos de inversión para el control y manejo de liquidos peligrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales | En Praceso | 3,332 | | | 1 | 822 |
| enstitucion S.A. | Proyectos de inversión para el control y manejo de iguidos peligrosos y la operación | | 2,402 | Activo | Propiedades plantas y Equipos | 10.5 | 0 2 |
| eluio sa Arauco Y | | En Proceso | 47 | Activo | Propiedades plantas y Equipos | 76 | |
| onstitucion S.A. | Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro | En proceso | 792 | Activo | Propiedades plantas y Equipos | 1.93 | |
| to Parana S.A. | Constructing Emisaria | En proceso En proceso | 4.202 | Activo | Propiedades plantas y Equipos | 64 | 4 2 |
| to Parana S.A. | Construcción Emisario Ampliación de vertederos de residuos soldos industriales para el manejo de éstos en el futuro Ampliación de vertederos de residuos soldos industriales perigrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales Proyectos de inversión para el control y manejo de figuidos perigrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales Proyectos de inversión para el control y manejo de figuidos perigrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales Proyectos de inversión para el control y manejo de figuidos perigrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales Proyectos de inversión para el control y manejo de figuidos perigrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales Proyectos de inversión para el control y manejo de figuidos perigrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales Proyectos de inversión para el control y manejo de figuidos perigrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales Proyectos de inversión para el control y manejo de figuidos perigrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales Proyectos de inversión para el control y manejo de figuidos perigrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas de las aguas de las plantas de las aguas de las plantas de las aguas | En proceso | 168 | Activo | Propiedades plantas y Equipos | 32 | |
| to Parana S.A. | Proyectos de inversión para el control y manejo de aqueos pergosos y | En proceso | 1.046 | Gasto | Gasto de Administración | | 0 2 |
| neles Arauco S.A. | Gestión para la implementación de mejoras ambientales | En proceso | 148 | Activo | Propiedades plantas y Equipos | 1.83 | |
| neles Arauco S.A. | Gestión para la implementación de mejoras ambientales Gestión para la implementación de mejoras ambientales Proyectos de inversión para el control y manejo de figuidos pelgrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales Proyectos de inversión para el control y manejo de figuidos pelgrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales | En proceso | 1.731 362 | Gasto | Costo de explotación | 39 | |
| aneles Arauco S.A. | Proyectos de inversión para el control y manejo de liquidos pelgrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales. Proyectos de inversión para el control y manejo de liquidos pelgrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales. | En proceso | 362 | Gasto | Gasto de Administración | 48 | 4 2 |
| aneles Arauco S.A. | Proyectos de inversión para el control y manejo de lacudos para el manejo de estos en el futuro. Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de estos en el futuro. | En proceso | 687 | Gasto | Gasto de Administración | 10 | |
| aneles Arauco S.A. | Ampiacon de verteaint de l'estat | En proceso | 177 | Gasto | Gasto de Administración | | |
| orestal Coko S.A. | Gestion para is imperimentation de mejoras ambientales | | 0.000 | 1000000 | | 19.794 | -1 |
| orestal Valdivia S.A. | Geston para a imperior | TOTAL | 19.003 | | | | |



NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

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

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

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



NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

CLASIFICACIÓN

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

| Instrumentos Financieros | Julio 2 | 013 | Diciembre | 2012 |
|---|---|----------------------------|-----------|-----------|
| en miles de dólares | Valor | Valor | Valor | Valor |
| | Libro | Justo | Libro | Justo |
| Activos Corrientes y no Corrientes | | | | |
| Valor razonable con cambio en | | | | |
| resultado (Negociación)(1) | 98.985 | 98.985 | 240.891 | 240.891 |
| Fondos Mutuos (2) | 49.981 | 49.981 | 180.558 | 180.558 |
| Activos de Cobertura | 49.004 | 49.004 | 60.333 | 60.333 |
| Swap moneda extranjera | 49.004 | 49.004 | 60.333 | 60.33 |
| Préstamos y Cuentas Por Cobrar | 1.394.522 | 1.394.522 | 1.183.327 | 1.183.327 |
| Efectivo y equivalente al efectivo | | | | |
| (costo amortizado) | 491.634 | 491.634 | 215.158 | 215.158 |
| Efectivo | 121.156 | 121.156 | 63.359 | 63.359 |
| Depósitos a plazo | 336.220 | 336.220 | 151.799 | 151.799 |
| Pactos de Retroventa | 34.258 | 34.258 | 5.5 | |
| Cuentas por cobrar (neto) | 761.190 | 761.190 | 837.746 | 837.746 |
| Deudores Comerciales y documentos | | | | |
| por cobrar | 648.653 | 648.653 | 634.752 | 634.752 |
| Cuentas por cobrar por arrendamiento | 1.512 | 1.512 | 2.871 | 2.87 |
| Deudores Varios | 111.025 | 111.025 | 200.123 | 200.123 |
| Cuentas por cobrar empresas relacionadas | 141.698 | 141.698 | 130.423 | 130.423 |
| Otros Activos Financieros | 1.888 | 1.888 | 2.029 | 2.029 |
| Total Pasivos Financieros | 4,797,385 | 5.053.878 | 4.914.282 | 5.152.621 |
| Pasivos Financieros medidos al Costo | SALES SALES AND SALES AND SALES AND SALES | 96843405055600505051454360 | | |
| Amortizado (3) | 4.778.299 | 5.034.792 | 4.899.873 | 5.138.212 |
| Bonos emitidos en Dólares | 2.153.182 | 2.327.133 | 2.487.236 | 2.712.58 |
| Bonos emitidos en UF (4) | 865.791 | 887.958 | 930.607 | 949.14 |
| Préstamos con Bancos en Dólares y Otros | 1.008.701 | 1.069.025 | 835.463 | 835.77 |
| Préstamos con Bancos en Otras Monedas | 124.162 | 123,773 | 86.246 | 80.39 |
| Arrendamiento Financiero | 81.548 | 81.548 | 56.052 | 56.05 |
| Prestamos Gubernamentales | 4.548 | 4.548 | 4.910 | 4.91 |
| Acreedores v Otras Cuentas por Pagar | 532.154 | 532.154 | 490.191 | 490.19 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas | 8.652 | 8.652 | 9.168 | 9.16 |
| Pasivos Financieros con cambio en resultado | 19.086 | 19.086 | 14,409 | 14.409 |
| Swap de tasa de interés | 325 | 325 | 1.070 | 1.07 |
| Pasivos de Cobertura | 18.761 | 18.761 | 13.339 | 13.33 |
| Swap | 18.498 | 18.498 | 12.694 | 12.69 |
| Forward | 263 | 263 | 645 | 64 |

⁽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 reajustable que incorpora los efectos de la inflación.



Explicación de la valorización de Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

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

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

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



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

| Facility de délaces | Julio 2013 | | | | |
|---|------------|--------------|-----------|--|--|
| En miles de dólares | Corriente | No corriente | Total | | |
| Obligaciones por Bonos | 126.319 | 2.892.654 | 3.018.973 | | |
| Prestamos Bancarios | 327.356 | 805.068 | 1.132.424 | | |
| Arrendamientos financiero | 25.197 | 56.351 | 81.548 | | |
| Prestamos Gubernamentales | 346 | 4.202 | 4.548 | | |
| Swap y Forward | 588 | 18.498 | 19.086 | | |
| Otros Pasivos Financieros | 479.806 | 3.776.773 | 4.256.579 | | |
| Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar | 532.154 | <u>16</u> 51 | 532.154 | | |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas | 980 | (#) | 980 | | |
| Total Cuentas por Pagar | 533.134 | - | 533.134 | | |
| Total Pasivos financieros | 1.012.940 | 3.776.773 | 4.789.713 | | |

| En miles de dólares | Diciembre 2012 | | | |
|---|----------------|--------------|-----------|--|
| En miles de dolares | Corriente | No corriente | Total | |
| Obligaciones por Bonos | 372.800 | 3.045.043 | 3.417.843 | |
| Prestamos Bancarios | 413.271 | 508.438 | 921.709 | |
| Arrendamientos financiero | 20.489 | 35.563 | 56.052 | |
| Prestamos Gubernamentales | 339 | 4.571 | 4.910 | |
| Swap v Forward | 1.715 | 12.694 | 14.409 | |
| Otros Pasivos Financieros | 808.614 | 3.606.309 | 4.414.923 | |
| Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar | 490.191 | _ | 490.191 | |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas | 9.168 | 1.5 | 9.168 | |
| Total Cuentas por Pagar | 499.359 | - | 499.359 | |
| Total Pasivos financieros | 1.307.973 | 3.606.309 | 4.914.282 | |

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

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

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

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

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



política de colocaciones de la compañía. A la fecha de los presentes estados financieros la compañía ha disminuido su posición en este tipo de instrumentos comparado con diciembre 2012 en un 72%.

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

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

Instrumentos de Cobertura

Los instrumentos de cobertura registrados al 31 de julio de 2013 corresponden a coberturas de flujos de efectivo. Específicamente, a la fecha de cierre del balance, Arauco registraba swaps de tipo de cambio con resultado a valor razonable de MUS\$ 49.004 que se encuentran con una posición activa mientras que posee MUS\$ 18.498 en posición pasiva, estos se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros activos financieros no corrientes y Otros pasivos financieros no corrientes respectivamente, además existen forward por MUS\$ 263 el que se presenta en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros pasivos financieros corrientes. Sus efectos del periodo se presentan en Patrimonio como Otros resultados Integrales, neto de la Diferencia tipo de cambio de las partidas cubiertas y del impuesto diferido.

Naturaleza del Riesgo

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

Antecedentes de Swaps designados como de cobertura

Swaps de cobertura Bono serie H

Partida cubierta

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

Instrumento de cobertura

Instrumento de cobertura

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



4,99%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 8.025 al 31 de julio del 2013. La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de US\$ 35,28 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,94%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 7.566 al 31 de julio de 2013. La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

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

Swaps de cobertura Bono serie F

Partida cubierta

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

Instrumento de cobertura

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$38,38 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,86%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 4.858 al 31 de julio del 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$37,98 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 5.326 al 31 de julio de 2013. Este contrato vence el 30 de abril de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado. Con fecha 5 de Junio de 2013 Arauco realizó una cobertura adicional a la antes descrita, con una duración desde el 30 de abril de 2014 hasta el 30 de Abril de 2019 por el mismo nocional a una tasa del 4,69%. El valor de mercado de esta nueva cobertura asciende a MUS\$ 6.306 al 31 de julio de 2013.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 37,98 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,8%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 5.715 al 31 de julio de 2013. Este contrato vence el 30 de



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

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 37,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 5.709 al 31 de julio de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 38,42 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,62%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 4.946 al 31 de julio de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 6: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 43,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,29%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -542 al 31 de julio de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2021. Según el test de efectividad realizado el swap es 102 % efectivo, generando una sobre cobertura de MUS\$ 4 la cual no fue registrada en resultado por encontrarse en el rango permitido.

Contrato 7: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 43,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,23%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -342 al 31 de julio de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2021. Según el test de efectividad realizado el swap es 101 % efectivo, generando una sobre cobertura de MUS\$ 4 la cual no fue registrada en resultado por encontrarse en el rango permitido.

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

Swaps de cobertura Bono serie J

Partida cubierta

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



Instrumento de cobertura

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto 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\$ -3.279 al 31 de julio del 2013. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto 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\$ -3.279 al 31 de julio del 2013. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto 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 5,25%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -3.433 al 31 de julio del 2013. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto 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\$42,87 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,17%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -3.197 al 31 de julio del 2013. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto 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 5,09%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -2.942 al 31 de julio del 2013. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

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

Swaps de cobertura Bono serie E

Partida cubierta

En Noviembre de 2008 Arauco colocó un bono serie E por un total de 1.000.000 UF, con cupón de 4,00% anual, pagaderos semestralmente. Para mitigar el riesgo de tipo de



cambio Arauco realizó un contrato cross-currency swap, que cubren totalmente el monto del bono colocado:

Instrumento de cobertura

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (Abril y Octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,00% anual, y paga intereses semestrales (Abril y Octubre) en base a un monto nocional de US\$43,28 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 3,36%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 553 al 31 de julio del 2013. Este contrato vence el 30 de Octubre de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

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

Swaps de cobertura Bono serie P

Partida cubierta

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

Instrumento de cobertura

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (Mayo y Noviembre) en base a un monto 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\$ -1.141 al 31 de julio del 2013. Este contrato vence el 15 de Noviembre del 2021. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (Mayo y Noviembre) en base a un monto 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\$ -344 al 31 de julio del 2013. Este contrato vence el 15 de Noviembre del 2021. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

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

Estrategia de cobertura

Dado que Arauco tiene un alto porcentaje de activos en dólares estadounidenses necesita minimizar el riesgo de tipo de cambio al tener obligaciones en pesos



reajustables. El objetivo de esta posición en el swap es eliminar la incertidumbre del tipo de cambio, intercambiando los flujos provenientes de las obligaciones en pesos reajustables de los bonos descritos anteriormente, por flujos en dólares estadounidenses (moneda funcional de Arauco) a un tipo de cambio fijo y determinado a la fecha de ejecución del contrato.

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

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

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

Préstamos y Cuentas por Cobrar

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

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

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

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

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo (incluye el saldo de fondos mutuos que se exponen en esta nota según su valoración, como instrumentos a valor



razonable con cambio en resultados) al 31 de julio de 2013 y el 31 de diciembre de 2012, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

| 2012, clasificado por monedas de origen de la | 31-07-2013 MUS\$ | 31-12-2012 MUS\$ |
|--|--|---|
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo Dólares Euros Otras monedas | 541.615 374.045 4.553 82.411 80.606 | 395.716 325.340 1.867 46.080 22.429 |
| \$ no reajustables | do la no | sición en estos |

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

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

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

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

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

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

Página 90 **ARAUCO-JULIO 2013**



| ARAUCO. | 31-07-2013 MUS\$ | 31-12-2012 MUS\$ 1.086.715 |
|---|---------------------------|----------------------------------|
| anthog por cohrar corrientes | 1.039.389 495.332 | 520.803 |
| eudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 28.417 | 26.711 113.856 |
| ólares | 117.047 | 163.084 |
| turos Otras monedas | 114.060 1.137 | 1.415 |
| ono reajustables J.F. | 141.698 135.076 | 130.423 122.315 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente Dólares | 3.123 3.499 | 6 840 |
| Otras monedas \$ no reajustables | 5.197 | 5.20 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes | 2.865 | 3.37 |
| Dólares \$ no reajustables | 2.14 | 1 3.29 |

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

| del Estado de situación financiera. En miles de dólares | Julio 2013 | Diciembre 2012 1.424.218 |
|---|--|---------------------------------------|
| Activos Financieros Valor razonable con cambio en resultado Fondos Mutuos Activos de Cobertura Préstamos y Cuentas por Cobrar | 1.493.507 98.985 49.981 49.004 1.394.522 | 240.89 180.55 60.33 1.183.32 |

Pasivos Financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

| | Moneda | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
|--|-------------------------------------|-------------|-----------|-----------|-----------|
| | Moneda | Costo amori | tizado | Valor Ju | sto |
| En miles de dólares | | 4.778.299 | 4.899.873 | 5.034.791 | 5.138.212 |
| Total Pasivos Financieros | D/I | 2.153.182 | 2.487.236 | 2.327.133 | 2.712.585 |
| Obligaciones por emisión de Bonos | Dólares | 865.791 | 930.607 | 887.958 | 949.141 |
| Obligaciones por emisión de Bonos | UF | 1.008.262 | 835,463 | 1.069.025 | 840.681 |
| Préstamos con Bancos | Dólares | 124.162 | 86.246 | 123.773 | 80.394 |
| Préstamos con Bancos | Otras monedas | 4.548 | 4.910 | 4.548 | |
| Préstamos gubernamentales | Dólares | 80.210 | 54.636 | 80.210 | 54.636 |
| Arrendamiento Financiero | UF | 1.218 | 1.222 | 1.218 | 1.222 |
| Arrendamiento Financiero | \$ no reajustables | 120 | 194 | 120 | 194 |
| Arrendamiento Financiero | Dólares | 128.605 | 117,458 | 128.605 | 117.45 |
| Acreedores y Otras Cuentas por Pagar | Dólares | 5.765 | 9.114 | 5.765 | 9.11 |
| Acreedores y Otras Cuentas por Pagar | Euros Otras monedas | 66,997 | 69.867 | 66.997 | 69.86 |
| Acreedores y Otras Cuentas por Pagar | | 328.382 | 291.190 | 328.382 | 291.19 |
| Acreedores y Otras Cuentas por Pagar | \$ no reajustables | 2.405 | 2.562 | 2.405 | 2.56 |
| Acreedores y Otras Cuentas por Pagar | UF | 1.615 | 1.474 | 1.615 | 1.47 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas | Dólares | 6.979 | 7.694 | 6.979 | 7.69 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas | \$ no reajustables Otras monedas | 58 | | 58 | 00000 |

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

Página 91 **ARAUCO-JULIO 2013**



| En miles de dólares | Corriente | | 2013 erriente | Total |
|--|-----------|--------|-------------------|-----------|
| | 479. | | 3.758.275 | 4.237.493 |
| Otros Pasivos Financieros | 532. | | (* .) | 532.154 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | T = 000 | 552 | | 8.652 |
| Cuentas por pagar empresas relacionadas Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado | 1.020.0 | 3/5/5/ | 3.758.275 | 4.778.299 |
| | | Diciem | bre 2012 | |
| En miles de dólares | Corriente | No Co | orriente | Total |
| Otro- Postuca Financiaras | 806. | 899 | 3.593.614 | 4.400.513 |
| Otros Pasivos Financieros | 400 | 101 | 0.40 | 490.191 |

490.191

1.306.258

9.168

490.191

3.593.614

Pasivos financieros al valor razonable

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado

Cuentas por pagar empresas relacionadas

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.

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

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

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

Efectos en Otros Resultados Integrales

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

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

Página 92 **ARAUCO-JULIO 2013**



Efectos en Resultados

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

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

Jerarquía del Valor Razonable

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

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

| En miles de dólares | Metodología Fair Value | | | 1 |
|--|--------------------------|----------------|----------|-----------|
| En miles de dolares | Fair Value Julio 2013 | Nivel I | Nivel II | Nivel III |
| Activos Financieros a valor Justo | | 721 | 40.004 | |
| Swap (activo) | 49.004 | 10 - 10 | 49.004 | |
| Forward | | - | | |
| Fondos Mutuos Aporte de garantia | 49.981 | 49.981 | 150 | * |
| Pasivos Financieros a Valor Justo Swap (pasivo) | 18.823 | 51 | 18.823 | |
| Forward (Pasivo) | | | | - |

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



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

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

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

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

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

Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital

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

| Instrumento | Monto al 31-07-2013 MUS\$ | Monto al 31-12-2012 MUS\$ | Cobertura de intereses >= 2,0x | Nivel de Endeudamiento(1) <= 1,2x | Nivel de Endeudamiento(2) <= 0,75x |
|---|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|--|---|
| Bonos Locales | 865,791 | 930.607 | N/A | ✓ | N/A |
| Crédito Forestal Río Grande S.A. | 8,599 | 34.725 | √(3) | N/A | √(3) |
| Crédito Bilateral BBVA | 90.319 | 168.379 | V | ✓ | N/A |
| Crédito Bilateral Scotiabank | 199.304 | 198.650 | V | ✓ | N/A |
| Otros Créditos | 393,210 | 371.291 | | No se exigen resguardos | |
| Bonos en el extranjero | 2,153,182 | 2.487.236 | | No se exigen resguardos | |
| Linea Comprometida | 0 | 0 | √ | √ | N/A |
| Crédito de Flakeboard con Garantia Arauco | 149.114 | 153.574 | √ | √ | N/A |
| Crédito Sindicado | 296.426 | 0 | V | ✓ | N/A |

N/A: No aplica para el instrumento

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

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

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

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

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

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

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



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

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

La naturaleza de los requerimientos externos de capital viene dada por la necesidad de mantener ciertos ratios financieros que aseguren el cumplimiento del pago tanto de deudas bancarias como de bonos, lo cual entrega directrices sobre rangos de capital adecuados que permitan dar cumplimiento a estos requerimientos. Arauco ha cumplido los requerimientos externos.

Gestión del Riesgo

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

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

Tipo de Riesgo que Surja de los Instrumentos Financieros

Tipo de Riesgo: Riesgo de crédito

Descripción

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

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

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

Con respecto a las cuentas de deudores comerciales, por política, Arauco tiene contratado pólizas de seguros para las ventas a crédito (Open Account). Para cubrir las ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A.,



Aserraderos Arauco S.A., Paneles Arauco S.A., Forestal Arauco S.A. y Alto Paraná S.A., como también las ventas locales de Arauco Distribución S.A., Arauco México S.A. de C.V., Arauco Wood Inc, Arauco Colombia S.A., Arauco Perú S.A., Arauco Panels USA LLC, Flakeboard Company Ltd., Flakeboard America Ltd. y Alto Paraná S.A.(y filiales), Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Continental (rating AA- según las clasificadoras de riesgo Humphreys y Fitch Ratings). Para las ventas locales a crédito de la empresa Arauco do Brasil (y filiales), la compañía aseguradora de crédito fue Euler Hermes hasta el 30 de noviembre de 2012. A partir del 01 Diciembre 2012, se han renovado las pólizas de seguro y a partir de esta fecha, todas las ventas a crédito del grupo Arauco están aseguradas por la Compañía de seguros Continental con una cobertura del 90% sobre el monto de cada factura sin deducible.

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el Comité de Crédito, Arauco cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito Standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. El monto total que se tiene en garantías asciende a US\$ 158 millones vigentes a julio del 2013, el cual se resume en el siguiente cuadro. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la Política de Garantías de Arauco la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

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

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

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

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



distribuido en 2.097 clientes. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 3,24% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

Arauco no efectúa repactaciones ni renegociaciones con sus clientes.

La deuda open account cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 98,21%, por lo tanto la exposición de cartera de Arauco es de un 1,79%.

| Análisis deuda asegur | ada Open Account | 0 |
|--|------------------|-------|
| Análisis deuda asegu- | MUS\$ | 100,0 |
| | 477.900 | 98,2 |
| L Guertas por Cobrar Open Account | 469,346 | 1, |
| euda Descubierta Dauda Asegurada(*) euda Descubierta | | |

^(*) 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

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

Arauco no tiene cartera securitizada.

| rauco no tiene cartera securitizada. | Julio | Diciembre 2012 |
|--|----------|-------------------|
| En miles de dólares | 2013 | |
| uentas por cobrar Corriente | 525 | 628.455 |
| | 647.535 | 1.527 |
| Deudores Comerciales | 1.056 | 195.887 |
| Deudores Cornerciales Deudores Arrendamientos Financieros | 107.402 | 825.869 |
| Deudores Varios | 755.993 | 025.005 |
| Subtotal Neto Corriente | | |
| | 656,534 | 641.360 |
| Deudores Comerciales | 1.056 | 1.563 |
| Deudores Arrendamientos Financieros | 114.908 | 200.92 |
| Deudores Arrendamientos Financia | 772.498 | 843.840 |
| Deudores Varios Subtotal Bruto Corriente | //2.490 | |
| Subtotal Bruto Corriente | | 42.00 |
| - 1 marcialos | 8.999 | 12.90 |
| Estimación Incobrables Deudores comerciales | - | 3 |
| Estimación Incobrables Arrendamientos financieros | 7.506 | 5.03 |
| Estimación Incobrables Deudores varios | 16.505 | 17.97 |
| Subtotal Incobrables Corriente | | |
| Cuentas por cobrar No Corriente | | |
| | 1.118 | 6.29 |
| Deudores Comerciales | 456 | 1.34 |
| Deudores Arrendamientos financieros | 3.623 | 4.23 |
| Deudores Varios | 5.197 | 11.87 |
| Subtotal Neto No Corriente | ##.IF.22 | |
| | 1.118 | 6.29 |
| Deudores Comerciales | 456 | 1.34 |
| Deudores Arrendamientos financieros | 3.624 | 4.23 |
| Deudores Varios | 5.198 | 11.87 |
| Subtotal Bruto No Corriente | 3.130 | |
| Estimación Incobrables Deudores comerciales | - | = |
| Estimación Incobrables Arrendamientos financieros | <u>≅</u> | 7.7 |
| Estimación Incobrables Deudores varios | 1 | |
| Subtotal Incobrables No Corriente | 1 | - |



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

| 31-07-2013 | 31-12-2012 |
|------------|--|
| MUSS | MUS\$ |
| | 24.816 |
| 1 | 760 |
| | 88 |
| | (7.687) |
| | 17.977 |
| | 31-07-2013 MUS\$ 17.977 223 (114) (1.581) 16.505 |

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

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

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

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

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

Del total de cuentas por cobrar al 31 de julio del 2013, un 92,74% está con la deuda al día, el 6,92% tiene entre 1 y 30 días de morosidad, el 0,12% tiene entre 30 y 60 días de mora, el 0,12% tienen entre 60 y 90 días, el 0,0028% tiene entre 90 y 120 días, el 0,04% tiene entre 120 y 150 días vencida, el 0,0545% tiene entre 150 y 180 días, el 0,009% tiene entre 180 y 210 días, el 0,0021% tiene entre 210 y 250 días y el 0,0029% tiene más de 250 días vencida, siendo esta la distribución máxima de crédito para ARAUCO.



31 de julio de 2013

| | | | | Cue | entas por Co | brar por tran | nos | | | | |
|---------|-------------|------------|---------|---------|--------------|---------------|-----------|-----------|-----------|------------|---------|
| Días | Al día | 1 a 30 | 31 a 60 | 61 a 90 | 91 a 120 | 121 a 150 | 151 a 180 | 181 a 210 | 211 a 250 | Mas de 250 | Total |
| 7105 | 200,000,000 | Kentubesas | | 807 | 18 | 241 | 353 | 6 | 14 | 19 | 647.534 |
| MUS\$ | 600.497 | 44.781 | 799 | | | | | 0,0009% | 0.0021% | 0,0029% | 100,00% |
| % | 92,74% | 6,92% | 0,12% | 0,12% | 0,0028% | 0,04% | 0,0545% | 0,0009% | 0,002170 | 0,002770 | |
| | | | | Det | erioro Finan | ciero por tra | mos | | | | |
| Días | Al día | 1 a 30 | 31 a 60 | 61 a 90 | 91 a 120 | 121 a 150 | 151 a 180 | 181 a 210 | 211 a 250 | Mas de 250 | Total |
| Alteres | 1000000 | | | 10 | 55 | 29 | -4.506 | -201 | -43 | -12.045 | -16.505 |
| MUS\$ | -35 | -6 | 197 | 49 | | | | | 0,2622% | 72,98% | 100,00% |
| % | 0,21% | 0,03% | -1,19% | -0,30% | -0,3351% | -0,17% | 27,2988% | 1,22% | 0,202270 | 72,50.0 | |

31 de Diciembre de 2012

| | | | | Cu | entas por Co | brar por tran | nos | | | | |
|------------|---------|--------|---------|---------|--------------|---------------|-----------|-----------|-----------|------------|---------|
| Días | Al día | 1 a 30 | 31 a 60 | 61 a 90 | 91 a 120 | 121 a 150 | 151 a 180 | 181 a 210 | 211 a 250 | Mas de 250 | Total |
| MUS\$ | 552.319 | 62.884 | 3.417 | 1.421 | 187 | 0 | 462 | 0 | 0 | 7.766 | 628.455 |
| MUS\$ % | 87,89% | 10,01% | 0,54% | 0,23% | 0,0297% | 0,00% | 0,0735% | 0,00% | 0,0000% | 1,24% | 100,00% |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | Det | erioro Finan | ciero por tra | mos | | | | |
| Días | Al día | 1 a 30 | 31 a 60 | 61 a 90 | 91 a 120 | 121 a 150 | 151 a 180 | 181 a 210 | 211 a 250 | Mas de 250 | Total |
| MUS\$ | -643 | 22 | -17 | -98 | 1.096 | -23 | -64 | 92 | 48 | -18.389 | -17.977 |
| MUS\$ % | 3,58% | -0,12% | 0,10% | 0,55% | -6,0972% | 0,13% | 0,3586% | -0,51% | -0,2674% | 102,29% | 100,00% |

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

| Deterioro de Deudo | res por Ve | enta como | porcenta | je de Vent | as Totales | |
|---------------------------------|------------|-----------|----------|------------|------------|-------------------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | Últimos 5 años |
| Deterioro de Deudores por Venta | 0,025% | 0,010% | 0,15% | 0,01% | 0,03% | 0,049% |

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

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

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

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

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



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

Política de colocaciones:

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

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

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

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

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

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

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



Tipo de Riesgo: Riesgo de liquidez

Descripción

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

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

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

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

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

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

ARAUCO-JULIO 2013



| | | | | | | | | | | | Tota | d . | | | 1620000 |
|-------------|--|------------------|------------------------------|-------------|-------------------------|--------------|--|--------------|--------------|--------------|-----------|-----------|--|------------------------|----------------------|
| | | | _ | | | rencimientos | Más de un | Más de tres | Más de circo | | | | Tipo de | Tasa Efectiva | Tasa Nominal |
| | | | | | | | añe y no | años y no | mas de siete | Más de siete | Corriente | Corriente | Amortización | Lieum | 6.80% |
| | 31 de julio de 2013 | | | | mes y no más de tres | más de un | mas de tres | mas de cinco | años | aAce | MUS\$ | MUS\$ | Heraubi | 6,80% | 6,20% |
| | | 1 | Nombre - Pais | | meses | año | MUSS | MUSS | MUS\$ | HU5\$ | 104 | | Mensual | 6,20% | 28 |
| - 1 | | | Acresdor Préstamo | mes MUSS | MUSS | MUS4 | MUSS | | | 10.0 | 40 | T.3 | (i) semestral; (ii) semestral a | Libor 6 meses + 0,2% | Lbor 6 meses + 0,2% |
| 81 | teombre | Honeda | ACITALIS | 104 | | | | | 100 | 1 0000 | 30.319 | | | Libor & meses Turk | |
| Put | Deudor | - | Senco Afa - Brasil | 40 | | | 7. 7.50 | | - 22 | | 30.319 | 60.850 | (i) semestral; (k) semestral a | Libor 6 mases + 0,2% | Liber 6 meses + 0,2% |
| Deudor | Arauco Do Brasil S.A. | Reales Reales | Banco Alfa - Brasil | 111627 | 15.319 | 15,000 | 60.814 | 287 | | 15 | 18.192 | 36.000 | partir 2011 | 5.50% | 5,50% |
| | Arauco Do Brasil S.A. | Reacts | Sanco BBVA - Estados Unidos | | 13.34* | 250000 | | | . 32 | 100 | 10000165 | 36.000 | Vencimiento | 8.00% | 8,00% |
| *11 | | Délares | Sanco BBVA - Estados Circos | 24 | 18,192 | 112 | 36,000 | M 380 | | - 25 | 39 | 13.968 | Vencimiento | 5,50% | 5,50% |
| | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Downes | | | 10.174 | 1 | 64 | | 1.5 | 1 2 | 215 | 13.960 | Vencimiento | 5,50% | 5,50% |
| 458.000 1 | Callon | Délares | Bancoestado NY | 39 | . 100 | 100 | 13.964 | | 100 | 4 | 3.158 | 1 1 | Vencimiento | 5,50% | 5,50% |
| 1 | Celviosa Arauco y Constitución S.A. | Peales | Banco HSBC- Brasil | 215 | | | | 1 1 | | 1 0 | 1.334 | | Vencimiento | 5,50% | 5,50% |
| . 436.000 + | | Reales | Benco HSBC- Brasil | 100 | 3.158 | 1.334 | 1 2 | | | | 2.658 | 1 27 | Vencimento | 5,50% | 5,50% |
| | Actual Do Brasil S.A. | Pages | funce HSBC- Brasil | | 1 3 | 1,334 | 1 4 | | | (A) | 4.636 | 3 | | 8,70% | 8,70% |
| | Armin's Forest Brasil S.A. | Reales | Banco HSBC- Brasil | 2.658 | | 4.636 | 12. | | | (1) (2) | 141 | 185 | | 5.50% | 5,50% |
| - 6 | Assure Forest Brasil S.A. | Reales | Banco Santander | 50400 | | 4,630 | 11 | | 1 1 | | 164 | 510 | Vencimiento | | 8,80% |
| 177 | Arauco Forest Brasil S.A. | Finales. | Ranco Bradesco | 141 | | 100 | | 4 | | | 7.800 | 1 | | 8,60% | 8,70% |
| 100 | Armer's Forest Brasil S.A. | Reales | Banco Bradesco | 164 | | 2.8 | 1 | 1.5 | | | - 13 | 3.971 | The standard of | 8,70% | 5,50% |
| 2.2 | Arauco Do Brasil S.A. | Reales | Banco do Brasil - Brasil | 7,500 | 13. | | | 4 | 2.90 | " | 51 | | | 5,50% | 2,50% |
| | Arauco Do Brasil S.A. | Feeles | Garce do Brasil - Brasil | * | 1 1 | 5 | The state of the s | n · | 4 | 112 | 63 | 265 | | 2,50% | 3,30% |
| - 2 | Arauco Do Brasil S.A. | Reales | Banco Votorantim - Brasil | 5 | 1 20 | | 1 3 | | 28 | 31 | 13 | 87 | in autodouble | 3,30% | 4.50% |
| | Arauco Forest Brasil S.A. | Reales | mance Votoractim - Brasil | 200 | 6. | 2 | | - 0 | 8 | | 1 | 435 | | 4,50% | 5,50% |
| | Arguco Do Brast S.A. | Peales | Banco Votorantim - Brasil | | 1 | | 61 8 | 16 | 10 40 | | 5 | | The second secon | 5,50% | 8,70% |
| | Arauco Do Brasil S.A. | Regist | Banco ARC | | | 1 0 | 1 23 | | | | 3 | 5 | | 8,70% | 8,70% |
| | Arauco Do Brasil S.A. | Délares | Banco Votorartim - Brasil | - 5 | | 1 0 | | 5 | 8 | | 22 | 56 | | 8,70% | 5.50% |
| | Arauco Forest Brasil S.A. | Region | Banco Itau - Brasil | 3 | | 1 | 1 3 | 10 | 17 | | 6 | | | 5,50% | 8.00% |
| 100 | Arauco Do Brasi S.A. | Reales | Banco Rau - Brasil | 22 | 8 | N 0 | 15 | 5 | 1 | | 1.24 | 2 | | 8,00% | 4,50% |
| | Arauco Do Brasil S.A. | Reales | Banco Itau - Brasil | 6 | | 1 0 | | | E 3 | | 33 | 9 23.27 | | 4,50% | 7.91% |
| | Arauco Do Brasil S.A. | Reales | Banco Itau - Brasil | 1.24 | 2 | S | 21. | 79 | | 5 13 | 25 | 2 35 | O A Administra | 7,91% | 8.91% |
| + | Arauco Do Brasil S.A. | Reales | Banco Rau - Brasil | 33 | 9 - | E 153 | 35 | | 88 | Seed 1 100 | 0000 | 4 15.94 | | 8,91% | 6,55% |
| + | Arauca Do Brasil S.A. | Reales | Banco Santander | 25 | 2 | | 1 1 | 36 | | | 6530 | 7 10.05 | | 6,55% | 10,11% |
| +0 | Arauco Do Brasil S.A. | Reales | Banco Itau - Brasil | 1 3 | | | 1 1 | 199 | | | 4 363 | 3 6.57 | | 10,11% | 1.69% |
| | Arauco Forest Brasil S.A. Arauco Forest Brasil S.A. | Parales | Brides Subcrédite A-E-1 | 100 | | | | 521 | 521 | | 2 410 | 2 11.91 | | 1,69% | 0,19% |
| 200 | Arauco Forest Brasil S.A. | Reales | Brides Subcrédito 8-F-J | 22 | | 13 1 | | 100 | | 1.734 | 44 | 205.91 | 8 Vencimiento | 0,19% | |
| * | Arauco Forest Brasil S.A. | Dólares | Brides Subcrédito C-G-K | 1 . | - 6 | 72 | | | | | 20.0 | | Vencimiento | 0.19% | 0,19% |
| 300 | Areuco Forest Brasi S.A. | Parales | Brides Subcrédite D-H-L | | 1 0.5 | | Dr. | | | | 15.0 | 13 | | 1,46% | 1,46% |
| | | Délarer | Scotlabank- Chie | 10.00 | 20.0 | 03 | | | 1 12 22 | • | | | 15 Vencimento | 0.48% | 0,48% |
| | | Délares | Scotlabank- Chile | 15.0 | 03 | 4 | | 215 | | | 50.0 | 66 | Vencimiento | 0.58% | 0,58% |
| 93.458.000 | 0-1 Calulosa Arauco y Constitución S.A. | Dólares | Scotlabank- Chile | 10.55 | | | ** | F 1 | | • | 50.0 | | Vencimento | 0.29% | 0,29% |
| 93.458.000 | | Détare | | 100 | 50.0 | 50.0 | 20 | | | • | 20.0 | | Vencimiento | 0.44% | 0,44% |
| 93,458.000 | Cabring Armen v Constitution S.A. | Délare | | 100 | | | | 17 3 | | | 50.0 | | Vencimento | 18.50% | 18,50% |
| 93.458.00 | | Détare | | 100 | 20.0 | | | 1 2 | | | | 41 | Vencimiento | 19.90% | 19,90% |
| | | Détare | Sartander- Chile | 1 | 50.0 | 60 | | 0 6 | | 50 | | 50 | Venc infento | 18,25% | 18,25% |
| 93.458.00 | 0-1 Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Délare | | | 41 | | | 3 | | 100 | | 40 . | Vencimento. | 18,25% | 18,25% |
| 93.458.00 | Alto Parana S.A. | Pesos A | g. Banco BEVA - Argentina | | 50 | | | | | 7 | | 99 | Vencimento | 20,50% | 20,50% |
| 85 | Alto Parana S.A. | Pesos A | g. Benco BBVA - Argentina | | 90 5.4 | | 300 | | 1 | *** | | 21 | Vencimiento . | 20,75% | 20.75% |
| - 17 | Ato Parana S.A. | Pesos A | g Banco BBVA - Argentina | | | | | 1 8 | | • | | 32 | Vencimiento | 19,40% | 19,40% |
| - 1 | Azo Parana S.A. | Pesos A | rg. Banco BEVA - Argentina | | | 450 | 300 | | | ** | | 155 | Vencimiento | | 20,75% |
| 175 | Ato Parana S.A. | Pesos / | rg. Banco BEVA - Argentina | | 32 | | | | | * | | 199 | | 20,75% | 18,25% |
| . 32 | Alto Parana S.A. | Pesos A | rg. Banco Santander | | 89 | 7. | | | | * | | 955 | | 18,25% | 21.75% |
| 100 | Alto Parana S.A. | Pesas A | rg. Banco BBVA - Argentina | | | | | | | *** | | | Vencimento | 21,75% | 0% |
| 1 1 | Alto Parana S.A. | Pesos A | rg. Banco Gelicia- Argentina | 1. | 955 | | | | 200 | | 3. | | 45 Mensual | 0% | |
| 1 1 1 1 | Ato Parana S.A. | | rg. Banco Macro- Argentina | | | | | | 145 | * | 2 1 | | Trimestrales | Libor 3 meses + 0,375% | 5,50% |
| | Alto Parana S.A. | Pesos A | | | 60 | | 5 S | | 17.0 | + | 8. | | Vencimiento | 5,50% | 2,50% |
| | Arauco Do Brasil S.A. | Reale | | | | | 5.2 | | | 200 | | | 34 Vencimiento | 2,50% | L+1.35% |
| 76 721 6 | 10-0 Forestal Rio Grande S.A. | Dolar | | 1 | | | 620 | | 51 | | | | | L +1,35% | L +1,35% |
| | Armin's Florestal Arapoti S.A. | Reale | | 1 | 14 | - 1 | 670 | 444 | 91.002 | | | | | | |
| 1 | Arauco Florestal Arapoti S.A. | Reals | | | - | | | | | 9.101 2 | 9.475 327 | 356 850. | 402 | | |
| | Arauco Canada Panels U.C. | Dolar | Total Printemos con Bencos | 31 | 021 212 | .963 83 | 372 714 | 744 | | | | | | | |

| | | | | | | Vancimiento | | | | | Tet | | 1 | 1 | |
|-----------|-------------------------------------|----------|-------------------------|----------|---|---|--|-----------|---|------------------------------|-------------------|-------------------------|--|---------------------------|-----------------|
| | h-mannin | | Nombre Enstrumento | Hasta un | Más de un mes y no más de tres meses | Más de tres meses y no más de un año | Más de un año y no mas de tres años | años y no | Más de cinco años y no mas de siete años MUSS | Más de siete años MUSS | Corrients MUSS | No Corriente Muss | Tipo de Amortización | Tasa Efectiva 4,02% | Tasa Nominal |
| Rut | Nombre | Moneda | replicate Distribution | NUSS | MUSS | MUSS | MUS\$ 1540 | | HUJ | 1000 | 14.835 | 7.549 | (i) semestral; (k) vencimento (i) semestral; (k) vencimento | 4,24% | 4,25% |
| Deudor | Deudor | | Berry E | - | 7.527 | 7.308 | 26.27 | | 25.877 | 356.220 | 3.277 | 434,143 | (i) semestral; (k) vencimento | 2,40% | 2,25% |
| 58.000-1 | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | UT | Barau F | | 3.277 | 1 201.2 | | 1 | 5000 | 0.04000 | 89.643 | 5000 | (i) semestral, (ii) ventamento | 3,23% | 3,22% |
| 1-000.88 | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | UF | Barau-H | | 830 | | 20.140 | 20.141 | 28.540 | 227 502 | 2.991 | 287.921 | (i) semestral; (k) vencimiento | 3,96% | 3,95% |
| 58.000-1 | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | UF. | Barau-3 | 12 | 2.991 | | | 17671 | 17.676 | 283.665 | 1.862 | 336.485 | (i) semestral; (k) vencimiento | 6,39% | 6,38% |
| 58.000-2 | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | UF | | | 100 | 1.862 | 17.673 | | | 100.00 | 2.438 | 319.645 | (i) semestral; (k) vencimiento | 7,26% | 7,25% |
| 458.B00-3 | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | UF. | Barau-P | 1.0 | | 2.438 | 302.45 | | 511,622 | 800 | 101 | 676.622 | (i) semestral; (k) vencimento | 7,50% | 7,50% |
| | Atta Parana S.A. | | Bono 144 A - Argentina | - 12 | - 2 | 101 | 72.500 | 72.500 | 311.622 | N 30-1 | 3.516 | 157.532 | (i) semestral; (k) vencimento | 7,50% | 5,13% |
| 458 000-1 | Celulosa Arauca y Constitución S.A. | Délares | Yankee Bonds 2019 | 1 0 | 3.516 | 1.4 | 18.750 | 138.763 | | 3311 | | | (i) semestral; (k) vencimento | 5,14% | 5,63% |
| 458 000-1 | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Dölares | Yankee Bonds Za Emisión | 11 12 | 0.05 | 12.2 | | 100 | 3.7 | 50 | 5.781 | 389.766 | (i) semestral; (k) vencimento | 5,64% | |
| 158 000-1 | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Délares | Yankee Bonds Sa Emisión | - 1 (2) | 5.781 | 1.0 | 389.76 | | 10 28 cm | 0.000 | 556 | 524,136 | (I) semestral; (k) vencimento | 5,02% | 5,00% |
| 458.000-1 | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | | Yankee Bonds 6a Emisión | 1 12 | | \$56 | 40.00 | 40.000 | 42,000 | 434.156 | | 666.409 | (i) semestral; (k) vencimiento | 4,77% | 4,75% |
| 456.000-1 | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Distares | Yankee 2021 | 9 | | 1 319 | 47.50 | 47500 | | 523.906 | 1.319 | | try seriestres, try series at | | |
| | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Délares | Yankee 2022 | | 23.92 | | 942.582 | 380,080 | 682.312 | 1,795,233 | 126,319 | 3.800.206 | | | |



| ARAUC | J , | | | | | Total | | | Tank |
|--|--|---------------------|--------------------|---|---|----------------------|---|---|------------------------------------|
| 31 de julio de 2013 | Norm | bre - Pais Hasta ur | mes y no meses y m | Más de un Más de trea años y no mas de tres más de cinco años MUS\$ | Hás de cinco años y no mas de siete años MUS\$ HUS\$ | Corriente Huss 4.040 | Tipo de Amortización Vencimiento Vencimiento | Taus Efective 4,70% 0,00% 1,80% | Nominal 4,70% 0,00% 1,80% |
| But Nombre Deuder Deuder Arauco Canada Paneis U.C. | Dolares Business New Bruns Dolares Fednor (Industry C | wick - enada) - | 6 27 | | 0 | 279 146 346 4.202 | Ve Cive S | | |
| - Arauco Canada Panels ULC Arauco Canada Panels ULC | Total Otros presta | m0# | o de leter | 444 | Till de chara | Total | | Tass | Tasa |

| | | | | | Más de un | meses y no | Has de un | años y no | mas de siete | Character and Control | Corriente | No Corrients | Tipo de Amortización | Tasa Efectiva | Nominal |
|---|------------|-------|-------------------------------------|--------------|----------------------|------------|----------------|--------------|---------------|-----------------------|----------------|-----------------|-------------------------|------------------|---------|
| | | | Nombre - Pais | Hasta un | más de tres meses | más de un | años | años MUSS | años HUS\$ | MUSS | MUS\$ 3.386 | HUS\$ | Mensual | 1 | 1 |
| 1 | l land | 20000 | Acreedor Préstamo | mes | HUSS | MU5\$ | MUSS | 220 | - | | 2.347 | 8.727 | Mensual Mensual | 1 * | 10 20 |
| 88 | | nede | pareces. | MUS\$ 397 | 728 | 2.261 | 3.332 4,692 | 3.535 | | 1 0 | 106 | 389 | Mensual | | |
| or | Deuder | UF E | anco Sartander | 196 | 391 | 1.760 | 217 | 172 359 | | 9 | 706 | 2.042 | Mensual | | |
| on & Encestal Celo | (a S.A. | ur le | whoo Scotisbank | 9 | 18 | 81 529 | 1.683 | 359 | | 1 | 851 | 3.126 | Mensual | 100 | |
| | | | lanen Estado | 59 | 118 | | | 1.270 | | | 8.377 | 14.171 2.662 | Mensual | N 8 | |
| | | UF I | Sanco Santander | 77 | | | 12.197 | 1.974 | 500 | | 1.283 | 9.471 | Mensual | 1 32 | |
| | | Uf I | Sanco BBVA | 1.033 | 1.550 | | 2.441 | 221 3.965 | | 12 | 2.738 | 595 | Mensual | 1 | |
| | | UF | Banco de Chile | 107 | | 1.925 | 5,506 | 3.965 | | | 394 4,470 | 11.313 | Hersuel | | |
| 200-9 Porestal Cel 700-7 Bosques Ara | euro S.A. | Uf | sanco de Chile Banco de Chile | 327 | | g 27 | 562 | 312 | 1 1 | 1.7 | 4,470 | | Mensual | | |
| | | UF | Banco Santander | 377 | | 3.35 | 11.003 | 312 | 1 30 | | 1 64 | 245 | Mensual | | 1 3 |
| | | 100 | Banco MEVA | 1 27 | 320 | 3 1 | 125 | 117 | 1 | | 26 | 38 | Hersual | | 100 |
| | \$000 S.M. | or CN | Ranco Santander | 1 3 | 1 | 1 4 | 8 122 | | | | B6 | 9 | Mensual | | |
| | E0 5.A. | | | 1 | 2 | 4 2 | 9 | 1 | | 8.5 | 106 | 204 | Mensual | | 37 |
| | 100 p.A. | | | 1 | 0 1 | 9 7 | 204 | | 100 | | 173 | | Hersual | | |
| 700-7 Bosques Ar | | | | 100 | 9 1 | 18 | 6 24 | | 1 10 | | 100 | 17 | | | |
| 940-5 Forestal Va 700-7 Bosques Ar | | | | 1 | 2 2 | 24 10 | | | | | 0 25.19 | 7 56.351 | | | |
| 940-5 Forestal Vi | | | Banco de Chile Automotive Leases | | 4.5 | | | 12.18 | 5 | 0 | - | | ota 13) o Tero | | |

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.



| | bre de 2012 | U. I | | | | Vencimientos | | Hás de tres | Más de cinco | | Tot | -1 | | | |
|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---|---|--|--|--|--|--|
| | | | Nombre - Pais | Hasta un | mes y eo más de tres | mass de tres mass de un | Más de un año y no mas de tres | años y no mas de cinco | años y no mas de siete | Mão de siete años | Corriente | No Corrienta | Tipo de Amortización | Tasa Efectiva | Tasa Nominal |
| Rut | Nombre | Moneda | Acreedor Préstamo | MUSS | MUSS | MUSS | MUSS | MUSS | MUSS | MUSS | HUSS | MLBS | | 7.00% | 7.00% |
| Deudor | Arayco Do Brasil S.A. | Reales | Banco Affa - Brasil | 116 | | - | 72 | | 3.5 | | 116 | 72 | Mensual Mensual | 6,70% | 6,70% |
| (4) | Areuco Do Brasil S.A. | Reales | Banco Alfa - Brasil | 121 | | | | 1.50 | | 1 1 | 48.379 | | (i) semestral; (ii) semestral a | | |
| *** *** | Celviosa Arauco y Constitución S.A. | Ovares | Banco BBVA - Estados Unidos | * | 24.379 | 24.000 | 97 187 | 24.160 | | 35 | *0.2/9 | 121 355 | perty 2011 | Libor 6 meses + 0,2% 5,50% | Liber 6 meses + 0,2% 5,50% |
| 430.000 1 | Areuco Do Brasil S.A. | Reales | Sanco HSSC- firms | 48 | | | 111 | | 3.7 | 335 | 3.432 | 111 | Vencimento Vencimento | 3,52% | 5.50% |
| | Arguco Forest Brasil S.A. | Reales | Sance HSBC- Brauli | 158 | | 3.432 | 264 | | | - 12 | 158 | 288 | Vencimento | 5,50% | 5,50% |
| 4 | Areuce De Brasil S.A. | Reales | Banco Bradesco Banco do Brasil - Brasil | 292 | | | 200 | 435 | | | 292 | 435 | Vencimento | 8,70% | 8,70% |
| | Arauco Do Brasil S.A. Arauco Do Brasil S.A. | Reales | Sence do Brasil - Brasil | 4 270 | | | | | 2. | | 4.270 | | Vencimenta | 5,50% 9,30% | 5,50% 9,32% |
| 15 | Arauco Forest Brasil S.A. | Regies | Banco Votorantire - Brasil | 63 | | | 722 | 646 | 3.472 | | 63 | 4.843 | Mensual Vencimento | 6,60% | 6,60% |
| | Arauco Do Brasil S.A. | Reales | Banco Votorantire - Brasil | 96 66 | | | 1 | 157 | | **** | 46 | 157 | Henqual | 8,70% | 8,70% |
| | Arauco Do Brasil S.A. Arauco Forest Brasil S.A. | Reales Dolares | Banco Votorartim - Brasil Banco Votorartim - Brasil | 6 | - | | | | 403 | * | 6 | 433 | Vencimienta | 3,30% | 3,30% |
| - | Areus o Do trass 5 A | Beales | Banco Itau - Brasil | 62 | | | 96 | | | | 14 | 98 75 | Mensual Vencimiento | 4,50% 3,50% | 4,50% 5,50% |
| | Arauco Do Brasil S.A. | Reales | Banco Itau - Brasil | 31 | | | | 75 634 | | | 256 | 434 | Vencimento Vencimento | 8,70% | 8,70% |
| | Arauco Do Bresil S.A. | Reales | Cenco Iteu - Bresi | 256 74 | | - 15- | | 184 | | - : | 74 | 184 | Vercimento | 8,70% | 8,70% |
| | Arauca Do Bresil S.A. | Reales Brains | Senco Itau - Brasil Senco Itau - Brasil | | 2,445 | - 2 | 100 | | | - | 2.446 | | Vercimento | 5,50% | 5,50% |
| | Arauco Do Brasil S.A. Arauco Forest Brasil S.A. | Frairs | Panco Itau - Brasil | 256 | | | | 452 | | | 256 | 452 | Vencimento | 4,50% 8.41% | 4,50% 8,41% |
| 200 | Arauco Forest Brasil S.A. | Reales | Brides Subcrédito A-E-1 | - | 32 | | 1.131 | 1.131 | 1.131 | 11.824 | 32 | 15.216 | Vencimento Vencimento | 9.41% | 9,41% |
| +11 | Arauco Forest Brasil S.A. | Reales | ándes Subcrédito B-F-3 | | 21 | / S 1 | 759 | 759 345 | 759 385 | 7.215 5.037 | 21 60 | 9 492 6 193 | Vencimento | 6,47% | 6,47% |
| | Arauco Forest Brasil S.A. | Doleres | drules Subcrédito C-G-K drules Subcrédito D-H-L | 60 | 24 | - 35 | 385 | 385 951 | 385 951 | 8.178 | 26 | 11 03L | Vencimento. | 10,61% | 10,61% |
| 1 458 000-1 | Arauco Forest Brank S.A. Celulosa Arauco y Comptitución S.A. | Poales Dolores | Brides Subcrédito D-H-L Scotiabank- Oráe | 1 500 | 26 | 198 | 202,671 | 731 | | | 198 | 202.67L | Vencimento. | 1,52% | 1,59% |
| 3.458.000-1 3.458.000-1 | Crisiosa Arauco y Constitución S.A. | Dólares | Scotlabank- Chile | 1 | 15.007 | | | * | | | 15.007 | | Vencimento | 0,45% | 0,45% |
| 3 458 000-1 | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Délares | Scotlebank- Orie | | 35.015 | 100 | | | | | 35.015 50.054 | | Vencimento Vencimento | 0,45% | 0.46% |
| 3 458 000 1 | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Dolares | Santander- Chile | 1.5 | 50 054 | | | | | | 30.010 | | Vencementa Vencementa | 0.49% | 0.49% |
| | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Dolares | Sarcander- Chile Banco del Estado | 100 093 | 30 010 | | - | 111231 | | | 100.093 | | Vencimento | 0,46% | 0,48% |
| | Celulosa Arauco y Constitución S.A. Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Délares Délares | Banco Chile | 100.000 | 50 035 | 12 | 7 | | | | 50 035 | | Vencimento | 0,71% | 0,71% |
| 1 438 900 1 | Alto Parana S.A. | Pesos Arg | Banco EGNA - Argentina | 108 | | 6.100 | | | | Annual Conference | 6 208 | 1 | Vencimento Vencimento | 19,90% | 19,90% 18,25% |
| | Alto Parena S.A. | Pesos Arg | Banco BBVA - Argentina | 100 | 4.067 | 6.100 | | - | 1 | | 4 136 | | Vencimento | 19,00% | 19,00% |
| | Alto Parena S.A. | Pesos Arg Pesos Arg | Banco BBVA - Argentina | 69 | 104 | | 8.960 | - 1 | | | 104 | 8.960 | Vencimiento | 19,40% | 19,43% |
| | Alto Parana S.A. Alto Parana S.A. | Pesas Arg | Banco BBVA - Argentina Banco Galicia - Argentina | 8.254 | 201 | | - 1100 | | | 100 | 8.254 | Y. | Vencimento | 16,60% | 16,60% |
| | Atto Parana S.A. | Pesos Arg | Benco Mecro- Argentine | 122 | 8.133 | | 1.0 | | | | 8.255 | | Vencemento | 16,50% 19,25% | 15,50% |
| 4 | Ato Parana S.A. | Pasas Arg | Sanco Hacro: Argentina | 6.7 | 4.057 | 1.09 | | | | | 4.134 | 193 | Vencimento Monsuel | 17,25% | 0% |
| | Areuco Do Brasil S.A. | Roaks | Fundo de Desenvolvimento Econom Brauli I P Mornan - Estados Unidos | 9.012 | | 25.713 | 1 | 193 | - 5 | | 34.725 | *** | Trerestrates | Litor 3 meses + 0,375% | Libor 3 meses + 0,37 |
| 76.721.630-1 | Forestal Rio Grande S.A. Arauco Canada Panels U.C. | Doleres | 1 P Moman - Estados Unidos | 9.012 | 12 | 472 | 12. | 148 192 | #3 | | 472 | 149,192 | Vencimento | L+6.5% | L +6,5% |
| | Arauco Canada Panels U.C. | Dolares | Business New Brunswick | 1 | 1.0 | | 4.072 | * | ±77. | | * | 4 072 | Vencimento | 4,70% | 4,72% |
| | Arauco Canada Panels ULC | Dolares | Fedror (industry Canada) | | 19 | 6/9 | 69 | 88 | - 53 | | 69 270 | 470 | Vencimento Vencimento | 1.50% | 1,50% |
| | Arayco Canada Panels LLC | Delares | SSM EDC Total Préstamos con Bancos | 123,840 | 223.396 | 66.354 | 430 | 178.343 | 7.101 | 32.254 | | 535.623 | Antended | 1,100 | 400.0 |
| | | | Property and Contraction | 123.090 | 223.396 | 66,354 | 317.904 | 174,742 | 7.10 | | | 777.513 | | | |
| | | | | | | Vancimiento | | | | | To | | | | |
| | | | | | Hás đe un | Vencimiento Más de tres | Mis de un | Más de tres años y no | Más de cinco años y no | | | اف | | | |
| | | | | Hasta un | Hás de un mes y no más de tres | Vancimiento | | Más de tres | Más de cinco años y no mas de siste | Más de siete | То | tal No | Tipo de | , ba | Tasa |
| Rut . | Number | Honeda | Nombre Enstrumento | Hasta un | Hás de un mes y no más de tres meses | Vencimiento Más de tres meses y no más de un | Mis de un año y no mas de tres años | Más de tres años y no mas de cinco años | Más de cinco años y no mas de siste años | Hás de siete años | To | No Corriente | Tipo de Amortización | Tana Efectiva | Tasa Nominal |
| Deudor | Desidor | 1000 | Nombre Enstrumento | Hasta yn | Hás de un mes y no más de tres | Venc imiento Más de tres meses y no más de un año MUSS | Miss de un año y mo mas de tres años HUS\$ | Más de tres años y no | Más de cinco años y no mas de siste | Más de siete | Corriente HUS\$ | tal No | Amortización (i) serrestral, (k) vercimento | Efectiva 4,02% | Nominal 3,96% |
| Deudor 3 458 000- | Deudor 1 Celucus Arauco y Constitución S.A. | UF | Mombre Enstrumento Oeray-E | Hasta un | Hás de un mes y no más de tres meses | Vencimiento Más de tres meses y no más de un año MUSS 15.844 | Mis de un año y no mas de tres años MUS\$ | Mús de tres años y no mas de cinco años MUSS | Más de cinco años y no mas de siste años HUS\$ | Hás de siete años | Corriente HUS\$ | No Corriente MUS\$ | Amortización (i) serrestral, (ii) vercimento (i) serrestral, (ii) vercimento | 4,024 4,244 | 3,96% 4,25% |
| Deudor 13 458 000- 13 458 000- | Deudor L Celucus Arauco y Constitución S.A. L Celucus Arauco y Constitución S.A. | UF | Nombre Entrymenta Geray E Geray F | Hasta un | Más de un mas y no más de tres meses MUS\$ | Venc imiento Más de tres meses y no más de un año MUSS | Mie de un año y no mas de tres años MUE\$ 15 182 28 020 95.875 | Más de tres años y no mas de cinco años MUS\$ | Más de cinco años y no mas de siete años HUS\$ | Más de siete años MUS\$ | Corriente HUS\$ 15.844 2.336 710 | No Corriente HU5\$ 10.182 471.112 93.873 | Amortización (i) semestral, (k) vencimento (i) semestral, (k) vencimento (i) semestral, (k) vencimento | # # # # # # # # # # # # # # # # # # # | 3,96% 4,25% 2,25% |
| Deudor 13 458 000- 13 458 000- 13 458 000- | Deudor 1 Celulosa Arauco y Constitución S.A. 1 Celulosa Arauco y Constitución S.A. 1 Celulosa Arauco y Constitución S.A. | UF | Numbre Sestrumento Serojo F Serojo F | Hasta un | Más de un mes y no más de tres meses MUS\$ | Vencimiento Más de tres meses y no más de un año HUG\$ 15.544 2.336 | Mão de un año y no mas de tres años MUS\$ 15 182 28 020 95 675 22 490 | Más de tres años y no mas de circo años HUS\$ 28 021 21 460 | Más de cinco años y no mas de siste años HUS\$ 27.702 21.410 | Más de siete años MUS\$ 387.369 246.505 | Corriente HUS\$ 15.844 2.336 710 2.557 | No Corriente HU5\$ 16.182 471.112 95.873 312.945 | Amortización (i) serrestral, (k) vercimento | 4,02% 4,26% 2,40% 3,23% | 3,96% 4,25% 2,25% 3,22% |
| Deudor 13 458 000- 13 458 000- 13 458 000- 13 458 000- | Deudor Celulosa Arauco y Constitución S.A. | UF UF UF UF | Number Sestrumento Serse-E Serse-F Serse-I Serse-I Serse-I Serse-I Serse-I | Hasta yn mes HUSS | Más de un mas y no más de tres meses MUS\$ | Vencimiento Más de tres meses y no más de un año HUSS 2 336 | Mis de un año y no mas de tres años MUS\$ 16 182 23 020 95 875 21 493 15 842 | Miss de tres años y no mas de cinco años MUS\$ 28 021 21 460 18 849 | Más de cinco años y no mas de siete años HUS\$ | Más de siete años MUS\$ | Corriente HUS\$ 15.844 2.336 710 2.557 1.205 | No Corriente HUS 10 182 471 112 95 873 312 945 364 041 | Amortización (i) semestral, (k) vencimento | 4,024 4,249 2,409 1,279 1,900 | 3,96% 4,25% 2,25% 3,22% 3,96% |
| Deudor 3 458 000- 3 458 000- 3 458 000- 3 458 000- 3 458 000- | Deudor Celucia Araco y Constitución S.A. Acolucia Araco y Constitución S.A. Acolucia Araco y Constitución S.A. Acolucia Araco y Constitución S.A. | UF UF UF UF Dilares | Numbre betrumente Bera-r E Bera-r B Bera-r B Ber | Hasta un mes MUSS | Más de un mas y no más de tres meses MUS\$ | Vencimiento Más de tres meses y no más de un año HUSE 15 944 2 336 1 205 1 004 | Mão de un año y no mas de tres años HUE\$ 16 182 23 529 95 875 21 690 13 849 34 425 | Mão de tres años y no mas de cinco años HUS\$ 28 021 21 460 18 569 203 522 | Más de cinco años y no mas de siste años HUS\$ 27.702 21.480 18.849 | Más de siete años HUS\$ 387.369 246.505 307.494 | Corriente HUS\$ 15.844 2.316 710 2.557 1.205 | No Corriente HU5\$ 16.182 471.112 95.873 312.945 | Amortización (i) semestral, (k) vencimento | 4,02% 4,24% 2,40% 3,20% 3,30% 6,39% 7,26% | Nominal 3,96% 4,25% 2,25% 3,22% 3,96% 6,35% 7,25% |
| Deudor i3 458 000- i3 458 000- i3 458 000- i3 458 000- i3 458 000- | Deudor Coticos Araco y Contitución S.A. Alto Parini S.A. Coticos Araco y Constitución S.A. Alto Parini S.A. | UF UF UF UF Dilares Dilares | Nombre Setrumento Sera-E Bera-E Bera-I Ber | Hasta yn mes HUSS | Más de un mas y no más de trea meses MUS\$ 710 2.557 | Vencimiento Más de tres meses y no más de un año HUSS 2 336 | His de un año y no mas de tres años HUS\$ 16 182 28 020 95 675 22 495 18 849 34 425 72 550 | Más de tres años y no mas de cinco años MUS\$ 28 021 21 460 18 849 293 322 72 503 | Más de cinco años y no mas de siste años HUS\$ 27.702 21.410 | Más de siete años HUS\$ 387.369 246.505 307.494 | Corriente HUS\$ 15.844 2.336 710 2.557 1.205 1.004 15.205 2.734 | No Corriente HUS\$ 16.182 471.112 95.873 312.945 361.041 327.947 | Amortización (i) semestral, (ii) vencimento | 4,029 4,249 2,409 3,279 3,909 6,399 7,269 | Nominal 3,96% 4,25% 2,25% 3,26% 3,96% 6,38% 7,25% 7,56% |
| Deudor (3 458 000- (3 458 000- (3 458 000- (3 458 000- (3 458 000- (3 458 000- (3 458 000- | Desidor Celsiona Arauco y Constitución S.A. Alto Pistraña S.A. Celsiona Arauco y Constitución S.A. Locisiona Arauco y Constitución S.A. Locisiona Arauco y Constitución S.A. Locisiona Arauco y Constitución S.A. | UF UF UF UF Dilares Dilares | Nombre betrumento fera- i fera- i fera | Hasta un mes MUSS | Más de un mas y no más de tres meses MUS\$ | Vencimiento Más de tres meses y no más de un año HUSE 15 944 2 336 1 205 1 004 | Mão de un año y no mas de trea años HUS\$ 15 182 28 029 95 875 22 490 18 849 34 425 77 500 18 750 | Mão de tres años y no mas de cinco años HUS\$ 28 021 21 460 18 569 203 522 | Más de cinco años y no mas de siste años HUS\$ 27.702 21.480 18.849 | Más de siete años HUS\$ 387.369 246.505 307.494 | Corriente HUS\$ 15.944 2.336 710 2.557 1.205 1.004 15.205 2.734 307.054 | No Corriente MUS\$ 10.382 471.112 93.873 312.945 364.041 327.947 712.423 162.179 | Amortización (i) semestral, (ii) vencimento (i) semestral, (ii) vencimento (i) semestral, (ii) vencimento (i) semestral, (iii) vencimento (i) semestral, (ii) vencimento (i) semestral, (ii) vencimento (ii) semestral, (iii) vencimento (ii) semestral, (iii) vencimento | \$10ctiva 4,029 4,240 2,409 3,279 3,960 6,399 7,269 7,500 5,149 | Numinal 3,96% 4,25% 2,25% 3,22% 3,96% 6,38% 7,25% 7,50% 5,13% |
| Deudor (3 458 000- (3 458 000- (4 458 000- (4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 | Desidor Celaresa Areaco y Cornel Luckin S.A. Celalosa Areaco y Cornel Luckin S.A. Alto Parená S.A. Celalosa Areaco y Cornel Luckin S.A. Alto Parená S.A. Celalosa Areaco y Cornel Luckin S.A. | UF UF UF UF Délares Délares Délares Délares | Numbre beforments Serve E Braze F Braze F Braze F Braze F Braze F Varies Brade 225 Varies Brade 245 Varies Brad | Hasta un mes MUSS 13.205 7.303 | Más de un mas y no más de trea meses MUS\$ 710 2.557 | Vencimiento Más de tres méses y no más de un año HUSS 13.944 2.336 1.205 1.004 | Mis de un año y no mes de tres años HUS\$ 28,029 95,875 22,690 18,842 72,500 18,750 299,822 | Más de tres años y no mas de cinco años MUS\$ 28 021 21 490 18 849 293 322 72 500 143 429 | Más de cinco años y no mas de siste años HUS\$ 27,702 21,480 18,649 567,423 | Hús de siete años HUS\$ 387,369 245,505 307,494 | Confente HUS\$ 15.844 2.336 710 2.557 1.205 1.004 15.205 2.734 307.054 4.907 | No Confents HUSS 16.382 471.112 95.873 312.945 364.041 327.947 712.423 162.179 | Amortización (i) somestral, (ii) vercumento (i) somestral, (ii) vercimento (i) somestral, (ii) vercimento (i) somestral, (iii) vercimento (i) somestral, (iii) vercimento (i) somestral, (iii) vercimento (i) somestral, (ii) vercimento (i) somestral, (ii) vercimento (i) somestral, (ii) vercimento (ii) somestral, (iii) vercimento (ii) somestral, (iii) vercimento (ii) somestral, (iii) vercimento (ii) somestral, (iii) vercimento | Frectiva 4,024 4,249 3,279 3,969 6,399 7,269 7,599 5,149 | Nominal 3,96% 4,25% 2,25% 3,22% 3,26% 6,38% 7,25% 7,50% 5,10% 5,60% |
| Deuder (3 458 000- (3 458 000- (3 458 000- (3 458 000- (3 458 000- (1 458 000 | Deutor Columna Arecto y Constitución S.A. Zolumna Arecto y Constitución S.A. Alto Parana S.A. Litchiana Arecto y Constitución S.A. Litchiana Arecto y Constitución S.A. Columna Columna Columna Columna Litchiana Arecto y Constitución S.A. | UF UF UF UF UF Dilares Dilares Dilares Dilares Dilares | Number batrumenta force E force P force P force P force E force P force E force E forc | Hasta un mes MUS\$ 15.205 7.301 8.889 | Más de un mas y no más de trea meses MUS\$ 710 2.557 | Vencimiento Más de tres meses y no más de un año HUSS 15 844 2 326 1 205 1 004 | Hås de un año y no mas de trea shos HUS\$ 15 182 23.020 93.673 22.690 18.849 24.425 72.590 18.750 399.822 40.000 | Mão de tres años y no mas de cinco años HUSS 28 021 21 460 18 549 293 322 72 500 143 429 | Max de cinco años y no max de siste años HUS\$ 27,702 21,450 18,849 567,423 | Hás de siete años HUS\$ 387.369 246.505 307.494 | Corriente HUS\$ 15.944 2.336 2.557 1.205 1.004 35.205 2.734 4.047 8.849 | No Corriente HUS\$ 10.382 471.112 95.873 312.945 361.041 327.947 712.423 162.179 399.822 399.822 353.864 | Ameritación () semestral, (v) vercimento () semestral, (s) vercimento | Efectiva 4,024 4,249 2,449 3,279 6,399 7,269 7,509 5,149 5,049 | 3,96% 4,25% 2,25% 3,22% 3,96% 6,38% 7,25% 7,50% 5,13% |
| Deuder (3 458 000- (3 458 000- (3 458 000- (3 458 000- (3 458 000- (1 458 000 | Desidor Celulosa Arauco y Constitución S.A. Ale Parraía S.A. Celulosa Arauco y Constitución S.A. | UF UF UF UF UF Dilares Dilares Dilares Dilares | Numbra Estrumento Baras E Baras F Baras F Baras F Baras F Baras B Bar | Hasta un mes MUS\$ 15.205 7.301 8.899 | Más de un mar y no más de tres meses MJS\$ 710 2.557 2.734 | Venc imiamto Mas de tres meses y no mia de un año 15,944 2,336 1,004 2,99,751 4,047 | Miss de un año y no mas de tres años HUS\$ 23,022 95,675 22,495 18,849 34,425 72,500 18,750 299,822 40,000 47,500 | Más de tres años y no mas de cinco años MUS\$ 28 021 21 460 18 849 293 322 72 500 143 427 42 030 47 750 | Más de cinco años y no mae de siste años HUS\$ 27,702 21,460 18,849 567,423 40,003 47,500 | Más de siete años Millis 387-369 246-505 307-494 423-664 548-893 | Confente HUS\$ 15.844 2.336 710 2.557 1.205 1.004 15.205 2.734 307.054 4.047 8.899 11.215 | No Contents HUS\$ 16.382 471.312 95.875 361.945 364.941 327.947 712.423 162.179 399.822 543.564 569.391 | Amortización (i) semestral, (ic) sercimento (ii) semestral, (ic) sercimento | Efectiva 4,024 4,249 2,449 3,279 6,399 7,269 7,509 5,149 5,049 | Numbrel 3,96% 4,25% 2,25% 3,22% 3,06% 6,33% 7,25% 5,15% 5,15% 5,67% 5,00% |
| Deuder (3 458 000- (3 458 000- (3 458 000- (3 458 000- (3 458 000- (1 458 000 | Deutor Columna Arecto y Constitución S.A. Zolumna Arecto y Constitución S.A. Alto Parana S.A. Litchiana Arecto y Constitución S.A. Litchiana Arecto y Constitución S.A. Columna Columna Columna Columna Litchiana Arecto y Constitución S.A. | UF UF UF UF UF Dilares Dilares Dilares Dilares Dilares | Number batrumenta force E force P force P force P force E force P force E force E forc | Hasta un mes MUS\$ 15.205 7.301 8.889 | Más de un mar y no más de tres meses MJS\$ 710 2.557 2.734 | Vencimientos Piás de tres meses y no más de un año 94053 13.944 2.336 1.005 1.004 1.005 1.004 1.007 1.007 1.007 | Más de un año y no mas de tres años HUSS 15 182 23 0,22 93 875 22 493 18 849 14 425 72 500 18 750 19 822 40 900 47 5500 793 403 | Mão de tres años y no mas de cinco años HUSS 28 021 21 460 18 549 293 322 72 500 143 429 | Max de cinco años y no max de siste años HUS\$ 27,702 21,450 18,849 567,423 | Más de siete años Millis 387-369 246-505 307-494 423-664 548-893 | Corriente HUS\$ 15.9+4 2.316 71.0 2.517 1.255 1.004 15.205 2.734 327.234 4.947 8.869 11.215 3.372.800 | No Corriente HU55 10:182 471,112 95.873 312,945 364,041 327,947 712,423 162,179 399.822 543,664 699,291 4,095,381 | Amortización (i) semestral, (ic) sercimento (ii) semestral, (ic) sercimento | Efectiva 4,024 4,249 2,449 3,279 6,399 7,269 7,509 5,149 5,049 | Numbrel 3,96% 4,25% 2,25% 3,22% 3,06% 6,33% 7,25% 5,15% 5,15% 5,67% 5,00% |
| Deuder 83 458 000- 93 458 000- 93 458 000- 93 458 000- 93 458 000- 91 458 000- 91 458 000- 91 458 000- 91 458 000- 91 458 000- | Deutor Columna Arecto y Constitución S.A. Zolumna Arecto y Constitución S.A. Alto Parana S.A. Litchiana Arecto y Constitución S.A. Litchiana Arecto y Constitución S.A. Columna Columna Columna Columna Litchiana Arecto y Constitución S.A. | UF UF UF UF UF Dilares Dilares Dilares Dilares Dilares | Number batrumenta Nerse E Berse F Berse F Berse F Bros (4 A Applete Vasion Brosic 2023 Vasion Brosic 32 Brosic Vasion Brosic 4 Brosic Vasion Brosic 4 Brosic Vasion Brosic 5 Brosic Va | Hasta vm mes HUS\$ 15.205 7.202 8.800 12.15 42.61 | Más de un mery no más de tres meses no más de tres meses no más de tres meses no 2 557 2 734 2 7 | Vencimiento Más de tres meses y no más de un siño MUSS 13 944 2 336 1 004 299 751 4 047 Vancimiento Hás de tres meses y no meses y no meses y no meses y no | His de un año y no mas de tres año y no mas de tres año a MUS\$ 15 80.2 2 493 2 495 18 750 2 495 18 750 2 495 18 750 2 18 750 2 18 750 2 18 750 | Pais de tres años y no mos de circo años y no mos de circo años de circo años (15 to 15 to | Mas de cinco años y no mas de siste años y no mas de siste años 410.5\$ 27.722 21.4802 36.7423 45.003 722.95 | Más de sieta años MUS\$ 369 327, 369 327, 494 325 369 327, 494 423 566 555 555 555 555 555 555 555 555 55 | Corriente HUS\$ 15.9+4 2.316 71.0 2.517 1.255 1.004 15.205 2.734 327.234 4.947 8.869 11.215 3.372.800 | No Contente HU55 10-182 471-112 95-872 312-945 364-041 327-947 712-423 162-179 79-822 543-564 659-391 4-092-381 | Americación (a cenesta () s'encrementa (a senesta () s'encrementa (a senesta () s'encrementa (b senesta () s'encrementa (b senesta () s'encrementa (b senesta () s'encrementa (c) senesta () s'encrementa (c) senesta () s'encrementa (d) senesta () s'encrementa | () () () () () () () () () () | Nominal 3,96% 4,25% 2,25% 3,25% 3,25% 5,35% 7,25% 5,15% 5,15% 5,15% 5,15% |
| Deudor 3 456 000- 3 458 000- 3 458 000- 3 458 000- 3 458 000- 3 458 000- 1 458 000- | Depution Cellaces Areas or Cornel Succión S.A. Celaces Areas or Celaces Succión S.A. Celaces | UF UF UF UF Disares Disares Disares Colares Colares Colares | Number Sostrumenta Sora E Sora F So | Hasta wn mes MUS\$ 11,205 7,301 6,800 43,61 | Más de un mes y no más de tres meses MUSS 2 517 2 734 | Vencimiento Piàs de tres messe y no mis de un sino 10.945 1.205 1.004 2.99.751 4.047 299.751 4.047 Vancimiento Piès de tres Piès de tres Piès de tres Piès de tres | Más de un año y no mas de trea nhos e trea nhos e trea nhos 23 0.22 24 03 15 16 17 25 03 18 750 17 550 0 17 550 17 550 17 550 18 750 17 550 17 | Más de tres años y no mar de circo años y mo mar de circo años MUS\$ 28 021 21 460 31 869 20 31 27 5500 45 500 655 301 864 87 87 87 87 87 87 87 87 87 87 87 87 87 | Más de cinco años y no mas de sirte años HUS\$ 27.702 21.4100 567.423 47.003 7722.95 | Más de siete efica (1875) 387, 389 246, 305, 307, 404 423, 664, 565, 504, 504, 504, 504, 504, 504, 504, 50 | Corriente HUS\$ 15.9+4 2.316 71.0 2.517 1.255 1.004 15.205 2.734 327.234 4.947 8.869 11.215 3.372.800 | No Corriente HU55 10:182 471,112 95.873 312,945 364,041 327,947 712,423 162,179 399.822 543,664 699,291 4,095,381 | Amortización (i) semestral, (ic) sercimento (ii) semestral, (ic) sercimento | Efectiva 4,024 4,249 2,449 3,279 6,399 7,269 7,509 5,149 5,049 | Numbrel 3, 90% 4, 25% 2, 25% 3, 26% 3, 26% 5, 39% 7, 35% 7, 35% 5, 15% 5, 15% 5, 10% 4, 75% |
| Deudor 3 438 000-3 458 000-3 458 000-3 458 000-3 458 000-3 458 000-3 458 000-1 458 000-1 458 000-1 458 000-1 458 000-1 458 000-1 458 000-5 458 000-5 458 000-5 458 000-5 458 000-5 458 000-5 458 000-5 458 000-5 458 000-5 | Deutor Columna Arecto y Constitución S.A. Zolumna Arecto y Constitución S.A. Alto Parana S.A. Litchiana Arecto y Constitución S.A. Litchiana Arecto y Constitución S.A. Columna Columna Columna Columna Litchiana Arecto y Constitución S.A. | UF UF UF UF UF Dilares Dilares Dilares Dilares Dilares | Number betrements Baras E Baras E Baras B Ba | Hasta un met MUSS 11 205 7 331 1 215 4 2.61 | Más de un mes y no más de tres meses y no más de tres meses y 10.65 2 734 2 734 2 734 2 734 2 734 4 735 4 73 | Vencimiento Piña de tres messe y no más de un año 12 344 2 336 1 205 1 004 2 376 2 397,51 299,751 324,187 Vancimiente Piña de tres messe y no más de tres messe | Mise de un no per coma de tree año p no mas de tree año per coma de tree | Más de tres años y ro- nes de CHCO | Mas de cinco años y no mas de siste años y no mas de siste años 410.5\$ 27.722 21.4802 36.7423 45.003 722.95 | Más de sieta años MUS\$ 369 327, 369 327, 494 325 369 327, 494 423 566 555 555 555 555 555 555 555 555 55 | Corriente HUSS 1.5.844 2.5.84 2.10 2.513 1.205 1.004 15.205 2.734 307.034 4.000 11.215 3.72.800 | No Corrison 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 | Ameritación () sempatal, () vencimenta | Efectiva 4,025 4,249 2,407 1,277 3,509 6,399 7,260 5,240 5,240 4,270 | Numbral 3,160% 4,22% 2,23% 3,22% 3,36% 4,37% 5,57% 4,37% 5,57% 4,75% 5,57% 4,75% 5,57% 4,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 6,75% 5,67% 6,75% 6,7 |
| Deudor (3 458 000-13 4 | Descire Column Array Control (1) 5 A. Alto Parish S. Control (1) 5 A. Alto Parish S. Control (1) 5 A. Alto Parish S. Control (1) 5 A. Column Array Control (1) 5 A. Column Array Control (1) 5 A. Column Array Control (1) 5 A. Number Number Number Descire | UF UF UF UF UF UF UF Diares Délares Délares Délares Oélares Oélares | Number Dostrumantia force E force F force F force F force F force I A Appendix force I Appendix | Hasta wn met 9405\$ 13.205 7.302 & 8.000 11.215 42.61 | Más de un mes y no más de tran meses y no más de tran meses 2 734 | Vencimianto Piàs de tres meses y no mis de un sina sina sina 115 944 2 336 1 504 2 376 1 004 Vancimiante Piàs de tres meses y no me | His de un año y no mas de tres años 15 182 23 030 25 175 174 175 174 175 174 175 174 175 174 175 174 175 174 175 174 175 174 175 174 175 174 175 174 175 174 175 174 175 174 175 174 175 174 175 175 175 175 175 175 175 175 175 175 | Pais de tres años y no mos de circu e hos e HUS\$ 28 021 21 460 18 454 27 500 645 301 47 500 645 301 18 647 47 647 47 | Más de cinco años y no mas de sirte años HUS\$ 27.702 21.4100 567.423 47.003 7722.95 | Más de siete años Muse Muse Se 307 309 246 305 307 494 423 504 505 505 505 505 505 505 505 505 505 | Corriente HUSS 15.844 2.316 71.0 2.517 1.225 2.517 1.225 2.724 4.047 8.879 11.715 372.860 7.04 1.05 7.05 7.05 7.05 7.05 7.05 7.05 7.05 7 | No Corriente HUSS 10:101 10:10 | Ameritación () sentesta (), el seccionado () () sentesta (), el se | Efectiva 4,025 4,249 2,407 1,277 3,509 6,399 7,260 5,240 5,240 4,270 | Nominal 3,96% 4,25% 2,25% 5,22% 5,96% 6,38% 7,25 |
| Deudor () 418 000- | Desidor Cotacia Area Control Cuito Sa Alexandro Control Cotacia Area Control Cuito Sa Alexandro Control Cotacia Area Control Cuito Sa Alexandro Control Cotacia Area Control Cuito Sa Alexandro Cuito Control Cuito Sa Alexandro Cuito Control Cuito Control Cuito Sa Alexandro Cuito Control Cuito Sa Alexandro Cuito Control Cuito Contr | UF U | Numbra Entrymentio Intra-E In | Hasta wn mee MUSS 11 205 7 201 6 200 1 215 42-51 | Más de un mes y no más de tres meses y no más de tres meses y 10.05 2 73.0 2 73 | Vencimianto Piña de tres messe y no más de un año 12 326 1 205 1 207 1 207 297.751 4 0.71 298.751 324.187 Vancimianto Piña de tres messe y no más de un año 4 270 4 272 4 272 4 272 4 272 4 272 6 272 6 272 6 272 6 272 6 272 | ### ### ### ### ### ### ### ### ### ## | Más de tres años y no mes de circo mes de circo mes de circo de ci | Man de cinco años y no mas de sirte años MUS 13. 4902 18. 4902 18. 4902 19. 40. 000 40. 000 47. 000 772. 95 Plás de cinco años y no mas de sinte años y no mas de sinte años | Más de siete años Múss de siete años Múss de Siete S55 307.494 423.564.593 4 1.913.92 Más de siete años entre | To Corriente HUS\$ 15.844 2.316 2.316 2.317 2.275 1.004 3.5205 2.734 3.07024 4.047 3.07024 3.37024 5.275 1.1713 3.372,800 | No Corrison 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 | Amendización (3) semestral, (3) senciental, (4) senciental, (5) senciental, (6) senciental, (| Efectiva 4,025 4,249 2,407 1,277 3,509 6,399 7,260 5,240 5,240 4,270 | Nominal 1,90% 4,25% 2,25% 3,26% 3,26% 5,38% 5,38% 5,38% 5,37% 5,58% 5,59% 4,75% 5,60% 4,75% |
| Deuder 3 458 000- 3 458 000- 3 458 000- 3 458 000- 3 458 000- 3 458 000- 1 458 000- 1 458 000- 1 458 000- 0 588 000- | Deschir Celane Area or Central Cuid S A. Nombre Area or Central Cuid S A. Nombre A. Deschir Celane Area or Central Cuid S A. Nombre Deschir Deschir C. Desc | UF UF UF UF UF UF UF Délares Délares Délares Délares Délares Délares Délares Délares UF UF UF UF UF UF | Number betrements Barac E Barac E Barac B Ba | Hasta un mes HUS\$. 15.205 7.902 8.890 11.215 42.61 | Más de un mas y no mas de tree y no más de tree mas y no y no más de tree mas y no y n | Vencimiento Pela de tres meses y no mis de un HUSS 1 205 1 207 1 4 047 2 374 324 187 Vancimiente Pela de tres meses y no and no | Más de un año y no mar de reseau y no mas de tree año e nos de reseau y no mas de tree año e nos de reseau y no mas de tree año e no mas de tree año e no mas de reseau y no mas de tree año e no mas de tree añ | Hus de tree a shoe y no | Más de cinco años y no mas de sirte años HUS\$ 27.702 21.4100 567.423 47.003 7722.95 | Más de siete años Muse Muse Se 307 309 246 305 307 494 423 504 505 505 505 505 505 505 505 505 505 | Corriente HUSS 15.844 2.336 71.0 2.537 1.255 1.004 3.527 2.44 4.047 8.899 11.713 3.72.800 Corriente HUSS 4.538 4.538 4.538 4.538 | Corrients 10.302 471,112 95,873 312,945 324,947 721,243 7312,945 327,977 722,437 730,872 730,872 730,872 730,872 730,872 740,973 740,9 | Amendización (3) semastal, (3) senciales (4) senciales (4) senciales (5) semastal, (3) senciales (5) | Efectiva 4,025 4,249 2,407 1,277 3,509 6,399 7,260 5,507 5,507 4,775 | Numbral 3,160% 4,22% 2,23% 3,22% 3,36% 4,37% 5,57% 4,37% 5,57% 4,75% 5,57% 4,75% 5,57% 4,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 6,75% 5,67% 6,75% 6,7 |
| Deuder 3 458 000- 3 458 000- 3 458 000- 3 458 000- 3 458 000- 1 458 000- 1 458 000- 1 458 000- 1 458 000- 1 458 000- 1 458 000- Park Deudor 15 005- 15 | Desider College Area Con Control College College Area Con Control College College Area Control College College Area College College Area College Alea College Alea College Alea College Alea College Col | UF U | Number Sostrumantia Sara E Sara F S | Hasta yn mes 94U5\$. 11.205 7.202 7.202 1.1.215 42.61 | Max de un mars pro mat de trus meser MUSS 2 572 2 734 | Venc ania mto Pilas de tres mis de une 1 2356 1 004 2 336 1 007 4 047 299.751 4 047 299.751 4 047 | ### ### ### ### ### ### ### ### ### ## | Más de tres años y no. mes de circo mes de circo mes de circo de c | Man de cinco años y no mas de sirte años MUS 13. 4902 18. 4902 18. 4902 19. 40. 000 40. 000 47. 000 772. 95 Plás de cinco años y no mas de sinte años y no mas de sinte años | Más de siete años Múss de siete años Múss de Siete S55 307.494 423.564.593 4 1.913.92 Más de siete años entre | To Corriente HUSS 15.944 - 1.2 | No Corriente HUSS 10-182 1-182 | Amendización (3) semestral, (3) sententral, (4) sententral, (5) sententral, (6) sententral, (| Efectiva 4,025 4,249 2,407 1,277 3,509 6,399 7,260 5,507 5,507 4,775 | 1,90% 4,25% 2,25% 3,22% 3,95% 6,33% 7,27% 5,15% 5,15% 5,15% 4,75% |
| Deuder 3 458 000- 3 458 000- 3 458 000- 3 458 000- 3 458 000- 1 45 | Desidor Cotacia Area Control Cuinto San America Control Cotacia Area Control Cuinto San America Control Cotacia America Control Cuinto San America Control Nombre Cotacia Nombre Cotacia San America Control San America Cotacia San Americ | UF UF UF UF UF UF UF Délares Délares Délares Délares Délares Délares Délares Délares UF UF UF UF UF UF | Number, befrymends Barac E Barac E Barac II | Hasta un mes HUSS | Mais de un mary y no más de tres mas de tres | Vencimianto Piña de tres mesens y no minim HUSS 15.944 2.236 1.205 1.004 2.99.751 4.047 4.047 4.047 4.045 8.18 8.48 8.48 8.48 8.48 8.48 8.48 8.48 | Mis de un año y no mai nes y no mai de un año y no mai de tree y no y no mai de tree y no y no mai de tree y no y no mai de tree y no mai de tree y no y | Place die tree after y no mars die circo after y no die y no mars die circo after y no die y no mars die circo after y no die y no mars die circo after y no die y no di | Man de cinco años y no mas de sirte años MUS 13. 4902 18. 4902 18. 4902 19. 40. 000 40. 000 47. 000 772. 95 Plás de cinco años y no mas de sinte años y no mas de sinte años | Más de siete años Múss de siete años Múss de Siete S55 307.494 423.564.593 4 1.913.92 Más de siete años entre | Corriente 1055 15:44 2.336 2.336 2.336 1.255 1.205 2.307 2.3 | Pio Corriente Piús S 400 201 201 201 201 201 201 201 201 201 2 | Amendización (3) semastral, (3) senciaria, (4) senciaria, (5) semastral, (6) senciaria, (7) senciaria, (7) senciaria, (7) senciaria, (7) senciaria, (7) senciaria, (7) senciaria, (8) senc | Efectiva 4,025 4,249 2,407 1,277 3,509 6,399 7,260 5,507 5,507 4,775 | 1,90% 4,25% 2,25% 3,22% 3,95% 6,33% 7,27% 5,15% 5,15% 5,15% 4,75% |
| Deuder 1 458 000-3 458 000-3 458 000-3 458 000-3 458 000-3 458 000-1 458 000-1 458 000-3 458 000-3 458 000-3 458 000-3 458 000-3 458 000-3 458 000-3 458 000-3 458 000-5 5 605 200-2 152 700-6 56 700-5 200-6 56 70-9 40-6 70-6 70-9 40-6 70-9 40-6 70-9 40-6 70-9 40-6 70-9 40-6 70-9 40-6 70-9 40-6 70-9 40-6 70-9 40-9 40-9 40-9 40-9 40-9 40-9 40-9 4 | Desider College Area Control (1975) College | UF U | Number Destruments larse E larse F larse F larse F larse F larse I A l | Hasta yn mee 99055 | Miss die un mary no mat die tres | Venc ania mbo Pilas de tres à mila de une 1.205 1.004 2.336 1.007 2.99.751 2.99.751 3.24.182 4.047 4.047 4.047 4.752 4.047 4.752 4.047 4.752 4.7 | PASE de un año y no mais de ren nos de ren prosente de ren 15 192 23 0,22 23 0,22 21 0,93 13 4 45 27 50 27 50 27 50 40 00 47 50 47 5 | Más de tree años y re- mos de cince años y re- mos de cince años y re- mos de cince años 40.00 28.021 21.409 29.021 27.500 47.500 47.500 645.301 Más de tree años y re- mos años y re- mo | Man de cinco años y no mas de sirte años MUS 13. 4902 18. 4902 18. 4902 19. 40. 000 40. 000 47. 000 772. 95 Plás de cinco años y no mas de sinte años y no mas de sinte años | Más de siete años Múss de siete años Múss de Siete S55 307.494 423.564.593 4 1.913.92 Más de siete años entre | Corriente HUSS 12.336 2.336 2.10 2.5372 2.734 32.054 4.60 3.725 4.60 3.725 4.60 4.60 4.60 4.60 4.60 4.60 4.60 4.60 | Ro Corriente HU5\$ 16.382 47-112 371.295 36.391 372.945 36.041 327.947 712.423 162.179 390.822 543.664 690.791 4.095.381 | Amendización (3) semistral, (3) sericitario, (4) sericitario, (5) semistral, (6) semistral, (6) semistral, (6) semistral, (7) | Efectiva 4,025 4,249 2,407 1,277 3,509 6,399 7,260 5,507 5,507 4,775 | 1,90% 4,25% 2,25% 3,22% 3,95% 6,33% 7,27% 5,15% 5,15% 5,15% 4,75% |
| Deuder 3 458 000- 3 458 000- 3 458 000- 3 458 000- 3 458 000- 3 458 000- 1 458 000- 2 152 700- 8 155 000- 1 15 | Deutiti Cetana Arapa Control Cuttin S. Cetana Control Cuttin | Moneda Moneda Wr Wr Wr Wr Wr Wr Wr Wr Wr W | Numbra Eufrymentia forme E forme E forme F former former F former former F former f | Hasta un mes HUSS | Miles die un. mary no mark die tres mark | Very imheritor Felor de trea meses y no mis de un side 11, 544 12, 20 1, 544 12, 20 1, 604 1 | Mile de un año y no mas de tree mes de tree minor puede de la companie de la comp | Pike de tree afos y no maré de cince afos y no maré de cince afos prists y no maré de cince afos prists y no maré de cince afos prists y no maré de cince afos y no prists y no y n | Man de cinco años y no mas de sirte años MUS 13. 4902 18. 4902 18. 4902 19. 40. 000 40. 000 47. 000 772. 95 Plás de cinco años y no mas de sinte años e 900 mas de sinte años y no mas de sinte años | Más de siete años Múss de siete años Múss de Siete S55 307.494 423.564.593 4 1.913.92 Más de siete años entre | Corriente HUSS 15-916-12-25-13 | Ro Corriente HU5\$ 16.382 47-112 371.295 36.391 372.945 36.041 327.947 712.423 162.179 390.822 543.664 690.791 4.095.381 | Amendización (3) semistral, (3) sericitario, (4) sericitario, (5) semistral, (6) semistral, (6) semistral, (6) semistral, (7) | Efectiva 4,025 4,249 2,407 1,277 3,509 6,399 7,260 5,507 5,507 4,775 | 1,90% 4,25% 2,25% 3,22% 3,95% 6,33% 7,27% 5,15% 5,15% 5,15% 4,75% |
| Deuder () 456 000- () 456 000- () 458 000- | Deschir Celsare Areas or Central Cut-15 A. Description Cut-15 A. Descr | UF UF UF UF UF UF UF Distance | Number, befrymende Brase E Brase E Brase B B | Hasta um mee 940.55 11. 205 7. 201 1. 205 1. 21. 21. 21. 21. 21. 21. 21. 21. 21. 2 | Mais de un mer y no más de trus mes de un mer y no más de trus meses MoSt 2 517 2 734 | Vent imitarities Pilas de tree messes y no miss de une anie 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 1 | Mis de un año y no mas de tree años de un año y no mas de tree años de un año y no mas de tree años de un año y no mas de tree años de un año y no mas de tree año de un año y no mas de tree año de un año y no mas de tree año de un año y no mas de tree año de un año y no mas de tree año de un año y no mas de tree año de un año y no mas de tree año de un año y no mas de tree año de un año y no mas de tree año de un año y no mas de tree año de un año y no mas de tree año de un año y no mas de tree año de un año de | Pike de tree afost y no maré de cince afost y no 122 y 1450 000 045 3 000 04 | Man de cinco años y no mas de sirte años MUS 13. 4902 18. 4902 18. 4902 19. 40. 000 40. 000 47. 000 772. 95 Plás de cinco años y no mas de sinte años e 900 mas de sinte años y no mas de sinte años | Más de siete años Múss de siete años Múss de Siete S55 307.494 423.564.593 4 1.913.92 Más de siete años entre | Corriente HUSS 12.336 2.336 2.10 2.5372 2.734 32.054 4.60 3.725 4.60 3.725 4.60 4.60 4.60 4.60 4.60 4.60 4.60 4.60 | No. Controlled No. Contr | Amendización (3) semistral, (3) sericital, (3) semistral, (4) semistral, (5) semistral, (6) semi | Efectiva 4,025 4,249 2,407 1,277 3,509 6,399 7,260 5,507 5,507 4,775 | Nominal 1,00% 4,22% 2,23% 3,22% 3,00% 6,33% 7,2 |
| Deuder () 458 000- | Desider College Area Control (College Area) College Area Control (College Area) College Area | UF UF UF UF UF UF UF UF Délares Délare | Number Destruments Intra E Intra F Intra E Intr E Intra E Intra E Intra E Int | Hasta yn mee 99055 | Mais de un mer y no más de trus mes de un mer y no más de trus meses MoSt 2 517 2 734 | Venc imiserine Pala de tree meses y no male de une alia 12.356 12.356 1.004 1.007 1 | Más de un año y no mas de tree nhora 15 182 30 023 31 182 32 023 32 023 31 187 31 425 77 550 18 750 18 750 19 822 40 000 79 31 405 79 822 40 000 79 31 405 10 18 405 1 | Pake de tree afon y no mee de cinco de mee d | Man de cinco años y no mas de sirte años MUS 13. 4902 18. 4902 18. 4902 19. 40. 000 40. 000 47. 000 772. 95 Plás de cinco años y no mas de sinte años e 900 mas de sinte años y no mas de sinte años | Más de siete años Múss de siete años Múss de Siete S55 307.494 423.564.593 4 1.913.92 Más de siete años entre | Corriente HUSS 15.814 2.316 2.317 1.235 1.004 3.5205 3.520 | No Corriente HUSS | Amendización (3) semestral, (3) senterale, (3) senterale, (4) senterale, (5) senterale, (6) senterale, (6) senterale, (6) senterale, (6) senterale, (7) sen | Efectiva 4,025 4,249 2,407 1,277 3,509 6,399 7,260 5,507 5,507 4,775 | Numbral 3,160% 4,22% 2,23% 3,22% 3,36% 4,37% 5,57% 4,37% 5,57% 4,75% 5,57% 4,75% 5,57% 4,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 5,67% 6,75% 6,75% 5,67% 6,75% 6,7 |
| Deuder 1 458 000-3 458 000-3 458 000-3 458 000-3 458 000-3 458 000-1 458 000 | Deschir Celsare Areas or Central Cut-15 A. Description Cut-15 A. Descr | UF UF UF UF UF UF UF Distance | Numbra Eufrumentia Berar E Berar F Berar B B Berar B B B B B B B B B B B B B B B B B B B | Hasta um mee 940.55 11. 205 7. 201 1. 205 1. 21. 21. 21. 21. 21. 21. 21. 21. 21. 2 | Más de um mer y no más de tran mer y no | Venc imia netro Rick de tree messes y no miss de une messes y no miss de une ane 1004 1004 1004 1004 1004 1004 1004 100 | His de un año y no mas de tree ne ne de tree ne ne de tree ne n | Pais de tres años y no mare de Choc MHUSS 28 021 21 440 130 145 145 145 145 145 145 145 145 145 145 | Man de cinco años y no mas de sirte años MUS 13. 4902 18. 4902 18. 4902 19. 40. 000 40. 000 47. 000 772. 95 Plás de cinco años y no mas de sinte años e 900 mas de sinte años y no mas de sinte años | Más de siete años Múss de siete años Múss de Siete S55 307.494 423.564.593 4 1.913.92 Más de siete años entre | Corriente HU55 H 123 H 23 H 23 H 23 H 23 H 23 H 23 H 2 | No Corriente HUSS 10.182 10.1 | Amendización (3) semestral, (3) senterale, (3) senterale, (4) senterale, (5) senterale, (6) senterale, (6) senterale, (6) senterale, (6) senterale, (7) sen | Efectiva 4,025 4,249 2,407 1,277 3,509 6,399 7,260 5,507 5,507 4,775 | 1,90% 4,25% 2,25% 3,22% 3,95% 6,33% 7,27% 5,15% 5,15% 5,15% 4,75% |

ARAUCO-JULIO 2013



Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes estados financieros, Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 89 como activos financieros entregados a terceros (beneficiarios), en calidad de garantía directa. Si la obligación contraída no fuere cumplida por Arauco, el beneficiario puede hacer efectiva esta garantía.

Como garantía indirecta al 31 de julio de 2013 existen activos comprometidos por MMUS\$ 916. A diferencia de las garantías directas éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero.

Con fecha 29 de septiembre de 2011, Arauco suscribió Contrato de Garantía en virtud del cual otorgó una fianza no solidaria y limitada para garantizar el 50% de las obligaciones que las compañías uruguayas (negocios conjuntos) denominadas Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A., asumieron en virtud del IDB Facility Agreement por la suma de hasta US\$454.000.000 y del Finnvera Guaranteed Facility Agreement por la suma de hasta US\$900.000.000.

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

| DIRECTAS | | | moneda | |
|-------------------------------------|--|--|----------------|--|
| | | Activo comprometido | origen | MUSS Acreedor de la Garantía |
| Filial que Informa | Tipo de Garantía | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares | 382 Banco Itaú BBA S.A. |
| Arauco Forest Brasil S.A. | Equipamento | Propiedades Plantas y Equipos Propiedades Plantas y Equipos | Dólares | 148 Banco Itaú BBA S.A. |
| Arauco Forest Brasil S.A. | Equipamento | Propiedades Plantas y Equipos Propiedades Plantas y Equipos | Dólares | 419 Banco Itaú BBA S.A. |
| Arauco Forest Brasil S.A. | Equipamento | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares | 3.932 Banco Votorantim S.A. |
| Arauco Forest Brasil S.A. | Aval da ADB + Guarantee Letter AISA | | Dólares | 66.940 BNDES |
| Arauco Forest Brasil S.A. | Hipoteca da Planta Industrial de Jaguanaíva da ADB | | Dólares | 3.056 Banco HSBC Bank Brasil S.A. |
| Arauco Forest Brasil S.A. | Aval da ADB | | Dolares | 1 310 Banco HSBC Bank Brasil S.A. |
| Arauco Forest Brasil S.A. | Aval da ADB | - I was a superior of the same | | 1.310 Banco HSBC Bank Brasil S.A. |
| Arauco Forest Brasil S.A. | Equipamento | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares | 2.620 Banco Santander S.A. |
| Arauco Forest Brasil S.A. | Aval da ADB | | Dólares | |
| Arauco do Brasil S.A. | Equipamiento | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares | 466 Banco Alfa S.A. |
| Arauco do Brasil S.A. | Equipamiento | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares | 413 Banco Alfa S.A. |
| Arauco do Brasil S.A. | Equipamiento | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares | 613 Banco Votorantim S.A. |
| Arauco do Brasil S.A. | Equipamiento | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares | 232 Banco Votorantim S.A. |
| Arauco do Brasil S.A. | Equipamiento | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares | 560 Banco Bradesco S.A. |
| Arauco do Brasil S.A. | Equipamiento | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares | 193 Banco HSBC Bank Brasil S.A. |
| Arauco do Brasil S.A. | Equipamiento | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares | 248 Banco Itaú BBA S.A. |
| Arauco do Brasil S.A. | Equipamiento | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares | 134 Banco Itaú BBA S.A. |
| Arauco do Brasil S.A. | Equipamiento | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares | 1.275 Banco Itaú BBA S.A. |
| Arauco do Brasil S.A. | Equipamiento | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares | 646 Banco do Brasil S.A. |
| Arauco do Brasil S.A. | Equipamiento | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares | 287 Banco Votorantim S.A. |
| Arauco do Brasil S.A. | Equipamiento | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares | 558 Banco ABC Brasil S.A. |
| Arauco Florestal Arapoti S.A. | Equipamiento | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares | 3.587 Banco Bradesco S.A. |
| Arauco Bioenergia S.A. | Boleta de garantia | | Pesos Chilenos | 893 Minera Escondida Ltda |
| Arauco Bioenergia S.A. | Boleta de garantia | | Pesos Chilenos | 223 Minera Spence S.A |
| | 1 | Total | | 89.237 |
| INDIRECTAS | | | | |
| | Tipo de Garantia | Activo comprometido | | MUSS Acreedor de la Garantía |
| Filial que Informa | | Activo comprometido | Dólares | 645,940 Negocios conjuntos-Uruguay |
| Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Caución no solidaria y acumulada | | Dólares | 270,000 Alto Paraná (tenedores bonos 144 A |
| Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Garantía Plena | | Codies | |
| | | Total | | 915.940 |



Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado - Tipo de Cambio

Descripción

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

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

Arauco está expuesto al riesgo en variaciones del tipo de cambio del dólar estadounidense (moneda funcional), sobre las ventas, compras y obligaciones que están denominadas en otras monedas, como peso chileno, euro, real u otras. El peso chileno es la moneda que presenta el principal riesgo en el caso de una variación importante del tipo de cambio. Ver Nota 11 para detalle de apertura de ítems por moneda.

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el peso chileno significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,85% (equivalente a MUS\$ -/+ 4.046); un +/- 0,03% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ -/+ 2.427) y +/- 0,07% sobre el EBITDA (equivalente a MUS\$ -/+ 800).

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

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

Adicionalmente, se realiza una sensibilización que asume una variación de un +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el real brasileño, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el real brasileño significaría una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,16% (equivalente a MUS\$ 760) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ 760).



Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado - Tasa de interés

Descripción

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

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

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

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

Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 31 de julio de 2013 un 19,3% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por lo que un cambio de +/- 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ -/+ 46) y el patrimonio en +/- 0,00% (equivalente a MUS\$ -/+ 20).

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

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

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

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

Descripción

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



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

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

Al 31 de julio de 2013 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 39,1% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en el EBITDA de un 7,6% (equivalente a MMUS\$ 96), la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 13,5% (equivalente a MMUS\$73) y el patrimonio en +/- 0,6 % (equivalente a MMUS\$44).



multiplicidad de usos para la industria del mueble, el embalaje, la construcción y la remodelación.

Con 9 aserraderos en operación, 8 en Chile y 1 en Argentina, la empresa posee una capacidad anual de producción de 2,4 millones de m3 de madera aserrada.

Adicionalmente, la empresa cuenta con 5 plantas de remanufactura, 4 en Chile y 1 en Argentina, las cuales reprocesan la madera aserrada, elaborando productos remanufacturados de alta calidad, tales como molduras finger joint y sólidas, así como piezas precortadas. Todos estos productos son comercializados en más de 36 países.

Área Forestal

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

Arauco mantiene un creciente patrimonio forestal que se encuentra distribuido en Chile, Argentina y Brasil, alcanzando a 1,5 millones de hectáreas, de las cuales 924 mil hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 383 mil hectáreas a bosques nativos, 146 mil hectáreas a otros usos y hay 71 mil hectáreas por plantar. Las principales plantaciones que posee Arauco son de pino radiata y taeda y una menor extensión de eucalipto, especies con una rápida tasa de crecimiento y cortos ciclos de cosecha comparada con otras maderas comerciales de fibra larga.

Adicionalmente, Arauco tiene un patrimonio forestal de 110 mil hectáreas en Uruguay a través de un negocio conjunto (joint venture) con Stora Enso, el que se presenta en la línea Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (ver Notas 15 y 16).

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

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



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
- Área Forestal: Esta área produce y vende rollizos aserrables, rollizos pulpables, postes y chips provenientes de los bosques propios de pino radiata y taeda, eucaliptos globolus y nitens. Además compra rollizos y astillas de terceros los cuales vende a las demás áreas de negocio.

Área Celulosa

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

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

Área Paneles

El área paneles fabrica una variedad de productos de paneles y molduras de distintos tipos dirigidos a las industrias de la mueblería, decoración y construcción. En sus 15 plantas industriales, 3 en Chile, 2 en Argentina, 2 en Brasil y 8 plantas distribuidas en USA y en Canadá , la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 5,7 millones de m3, de paneles terciados, aglomerados (PBO), MDF (Medium Density Fiberboard), HB (Hardboard), Plywood y molduras.

Área Madera Aserrada

El área madera aserrada elabora una amplia variedad de productos de madera y remanufacturados con distintos grados de terminación y apariencia, los que cubren una

Página 109 ARAUCO-JULIO 2013



| Por el periodo de 7 meses terminado al 31 de Julio de 2013 | CELULOSA MUSS | MADERA ASERRADA MUSS | FORESTAL MUSS | PANELES MUSS | OTROS MUSS | CORPORATIVO MUSS | SUBTOTAL MUSS | ELIMINACION MUSS | TO TAL MUSS |
|--|-----------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------------------|---------------------|--------------------------------|
| Ingresos de las actividades ordinarias | 1.280.750 | 475.472 | 84.415 | 1.135.376 | 18,498 | | 2.994.511 | | 2.994.511 |
| Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos | 30.661 | 19 | 619.769 | 9,119 | 17.987 0 | | 677.555 | (677.555) | (|
| Ingresos financieros | W-12/2 | | | | | 13.334 | 13.334 | | 13.33- |
| Costos financieros | | | | | | (144.989) | (144.989) | | (144.989 |
| Costos financieros, neto | | | | | | (131.655) | (131.655) | | (131.655 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 92.014 | 12.712 | 6.092 | 51.591 | 2.328 | 4.641 | 169.378 | | 169.378 |
| 50.1 P. 7509 (00 P. 00 P | 6 | 0 | 153.925 | 0 | | | 153.931 | | 153.931 |
| Suma de las partidas significativas de ingresos | | | | | 0 | | 23.640 | | 23,640 |
| Suma de las partidas significativas de gastos | 0 | 7.880 | 121 | 15.639 | | <u> </u> | 20.040 | | |
| Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa | 261.076 | 70.555 | 89.126 | 113.455 | 1.161 | (264.396) | 270.977 | | 270.97 |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación: | | | | | | | | | |
| Associades | | | | | | (921) | (921 |) | (92 |
| Negocios conjuntos | (9.066) | | 16.044 | (348) | | 595 | 7.225 | | 7.22 |
| Gastos por impuestos a las ganancias | | | | | | (76.131) | (76.131 |) | (76.13 |
| Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas) Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras) Total Ingresos de las actividades Ordinarias | 1.147.220 133.530 1.280.750 | 430.677 44.795 475.472 | 46.905 37.510 84.415 | 440.076 695.300 1.135.376 | 106 18.392 18.498 | | 2.064.984 929.527 2.994.511 | | 2,064,98 929,52 2,994,51 |



| Por el periodo de 7 meses terminado al 31 de Julio de 2013 | CELULOSA MUS\$ | MADERA ASERRADA MUSS | FORESTAL MUSS | PANELES MUSS | OTROS MUSS | CORPORATIVO MUSS | SUBTOTAL MUSS | ELIMINACION MUSS | MUSS |
|---|-------------------------------------|----------------------------------|--|--|-----------------------------|------------------------|--|---------------------|--|
| Desembolsos de los activos no monetarios del segmento Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles | 61.759 | 6.545 | 149.546 | 110.767 | 766 | 587 | 329.970 | | 329.97 |
| Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos | 25.176 | 0 | 0 | 0 | C | 0 | 25.176 | | 25.17 |
| Plujos de Efectivo por Segmentos Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación Incremento (Obsmirución)Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectiv | 263.246 (86.074) 0 177.172 | 58.257 (5.948) 0 52.309 | 141.931 (122.473) (38.124) (18.666) | 138.722 (122.653) 43.867 59,936 | 2.963 (766 (2.197 | 5) 70.626 (155.917) | 579.589 (267.288 (150.174 162.127 |)) | 579.58 (267.28 (150.17 162.12 |

| Periodo terminado al 31 de julio de 2013 | CELULOSA MUSS | MADERA ASERRADA MUSS | FORESTAL MUSS | PANELES MUSS | OTROS MUSS | CORPORATIVO MUSS | SUBTOTAL MUSS | ELIMINACION MUSS | TOTAL MUSS |
|---|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|--|------------------------------|---------------------|--------------------------------------|---------------------|-----------------------------------|
| Activos de los segmentos | 4 260.650 | 628.711 | 5.451.811 | 2.064.460 | 46.784 | 1.079.163 | 13,531.579 | (31.526) | 13,500,05. |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación: Asociadas | | | 187.340 | 4.745 | | 131.116 | 323.201 | | 323.20 |
| Negocios conjuntos | 358.209 | 67.988 | 287.598 149.697 | 271,443 | 12.897 | 22.448 5.753.961 | 668.255 6.491.784 | | 668.25 6.491.78 |
| Pasivos del segmento | 235.798 | 67,788 | 147.077 | | | | | | |
| Nacionalidad de activos no corrientes Chile Extranjero Total Activos No Corrientes | 2.691.249 832.968 3.524.217 | 307,486 20,974 328,460 | 3.618.255 1.332.211 4.950.466 | 517.561 979.905 1.497.466 | 6 29.545 29.551 | 102.785 | 7.358.140 3.298.388 10.656.528 | | 7.359.04 3.298.38 10.657.43 |



| Por el período de 7 meses terminado al 31 de Julio de 2012 | CELULOSA MUSS | MADERA ASERRADA MUSS | FO RESTAL MUSS | PANELES MUSS | OTROS MUSS | CORPORATIVO MUSS | SUBTOTAL MUSS | ELIMINACION MUSS | TOTAL MUSS |
|---|-----------------------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------------------|---------------------|--------------------------------|
| Ingresos de las actividades ordinarias | 1.150.746 | 420.391 | 91.089 | 707.398 | 18.825 | | 2.388.449 | | 2.388,449 |
| Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos | 23.608 | 9 | 568.199 | 7.342 | 18.065 | | 617.223 | (617.223) | 0 |
| Ingresos financieros | | | | | | 10.155 | 10.155 | | 10.155 |
| Costos financieros | | | | | | (119.216) | (119.216) | | (119.216 |
| Costos financieros, neto | | | | | | (109.061) | (109,061) | | (109.061 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 83,224 | 11.993 | 6.272 | 30.079 | 2,412 | 4.337 | 138.317 | | 138.317 |
| Suna de las partidas significativas de ingresos | 6 | 0 | 153.925 | 0 | | | 153.931 | | 153.931 |
| Sama de las partidas significativas de inglasos Sama de las partidas significativas de gastos | 0 | 7.880 | 121 | 15.639 | 0 | 0 | 23,640 | | 23.640 |
| Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa | 206.074 | 42.968 | 11.456 | 71.538 | (1.454 | (213.412) | 117.170 | | 117.176 |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación: | | | | | | | | | |
| Asociadas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9,470 | 9,470 | | 9.47 |
| Negocios conjuntos | (6.167) | 0 | (13.861) | (36) | 0 | 715 | (19.349) |) | (19.34 |
| Gastos por impuestos a las ganancias | | | | | | (12.069) | (12.069 |) | (12.06 |
| Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas) Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras) Total Ingresos de las actividades Ordinarias | 1.029.012 121.734 1.150.746 | 386.767 33.624 420.391 | 56.857 34.232 91.089 | 414.748 292.650 707.398 | 437 18.388 18.825 | | 1.887.821 500.628 2.388.449 | | 1.887.82 500.62 2.388.44 |



| or el periodo de 7 meses terminado al 31 de Julio de 2012 | CELULOSA MUSS | MADERA ASERRADA MUSS | FORESTAL MUSS | PANELES MUSS | OTROS MUSS | CORPORATIVO MUSS | SUBTOTAL I MUS\$ | MUSS | MUSS 368.3 |
|--|-----------------------------|----------------------------|----------------------|-----------------|---------------------|---------------------|----------------------|-------------|---------------|
| monetarios del segmento | | | 97.486 | 140.453 | 215 | 483 | 368,321 | | |
| Adquisción de Propiedades, Franta y Esquire. Biológicos e Intangibles | 97.055 | 32.629 | 822 | 66,424 | 0 | 13,490 | 174.858 | | 174. |
| Adaptición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos | 94.122 | 1. <u>30</u> | 96.705 | 118.359 | 2.017 | 769 (28.538) | 166.874 (557.274) | | 166 (55) |
| lujos de Efectivo por Segmentos lujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación lujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión lujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación lujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación | (100.808) (194,668) 1 | (71.690) | (80.518) (11.760) | (181.645) | (215) 0 1.802 | 671.686 643.917 | 652.246 261,846 | | 65 26 |
| Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Activo y Equivalentes al Efectivo Incremento (Disminución)Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo | (295,475) | (21,000 | | | TAY DAY OF THE | CORPORATIVO | SUBTOTAL | ELIMINACION | то |

| lujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Arti de Apavalentes al Efectivo reremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo Gerciclo terminado al 31 de diciembre de 2012 | CELULOSA | MADERA ASERRADA MUSS | FORESTAL MUSS | PANELES MUSS | OTROS MUSS | CORPORATIVO MUSS | MUSS | ELIMINACION MUSS (22.583) | MUS\$ |
|--|--|----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|----------------|---------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------------|
| An disease in the control of the con | MUSS 4.292.121 | 648.727 | 5.495.698 | 2.088.237 | 49.337 | 1.006.303 | 13.580.423 | (22.383) | 10.001.4 |
| tetivos de los segmentos nversiones contabilizadas utilizando el método de la participación: | | | 211.881 | 5.645 | | 141.591 | 359.117 | | 359.1 689.3 |
| Asociadas Negocios conjuntos | 339.483 | | 326.553 150.801 | 280.599 | 13.409 | 23.310 5.885.411 | 689.346 6.592.081 | | 6.592.0 |
| Pasivos del segmento | 187.403 | 74.458 | 150.501 | | | 272.846 | 7.351.989 | 1.048 | 7.353.6 |
| Nacionalidad de activos no corrientes Chile Extranjero | 2.695.193 834.659 3.529.852 | 21.228 | 3.573.964 1.434.819 5.008.783 | 469.836 1.048.981 1.518.817 | 29.41 29.42 | 135.708 | 3.504.807 10.856.796 | | 3.504. 10.857. |

Página 114 ARAUCO-JULIO 2013



NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

| | 31-07-2013 | 31-12-2012 |
|---|----------------|------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Activos No Financieros Corrientes | 72.611 | 69.441 |
| Caminos por amortizar corrientes | 45.743 | 29.591 |
| Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros) | 90,339 | 100.360 |
| mpuestos por recuperar (relacionado a compras) | 3.989 | 8.497 |
| Otros activos no financieros, corrientes | 212.682 | 207.889 |
| rotal | | |
| | 31-07-2013 | 31-12-2012 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Activos No Financieros No Corrientes | 107.922 | 103.026 |
| Caminos por amortizar no corrientes | 677 | 737 |
| Valores en garantía | 6.888 | 12.457 |
| Impuestos por cobrar | 7.317 | 9.034 |
| Otros activos no financieros, no corrientes | 122.804 | 125.254 |
| Total | | |
| | 31-07-2013 | 31-12-2012 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Pasivos No Financieros Corrientes | 92.729 | 47.259 |
| Provisión dividendo mínimo (1) | 29.834 | 25.818 |
| ICMS y otros impuestos por pagar | 17.008 | 13.29 |
| Otros impuestos por pagar | 7.531 | 5.85 |
| Otros pasivos no financieros, corrientes | 147.102 | 92.23 |
| Total (1) Incluye provisión dividendo mínimo participación minoritaria de | e subsidiaria. | |
| | 31-07-2013 | 31-12-2012 |
| No Consignitor | MUS\$ | MUS\$ |
| Pasivos No Financieros No Corrientes | 84.351 | 100.58 |
| ICMS y otros impuestos por pagar | 3.031 | 81 |
| Otros pasivos no financieros, no corrientes | 87.382 | 101.40 |



NOTA 26. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

Utilidad líquida distribuible

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

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

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

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

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

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



| | Utilidad Líquida Distribuible MUS\$ |
|--|---|
| Ganancia atribuible a la controladora al 31-07-2012 | 113.481 |
| Ajustes a realizar: | |
| Activos biológicos | (77.430) |
| No realizados | 98.054 |
| Realizados | (7.574) |
| Impuestos diferidos | 13.050 |
| Activos biológicos(neto) | 15.050 |
| Utilidad por la incorporación del negocio conjunto | (05.148) |
| Minusvalía comprada | (25.148) |
| | (12.098) |
| Total ajustes Utilidad líquida distribuible al 31-07-2012 | 101.383 |

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

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

Ganancias por acción

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

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

NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE

La autorización para la emisión de los presentes Estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de julio de 2013 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria Nº 494 del 10 de septiembre de 2013.

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

Anexo IV – Relación de canje fusión por incorporación al 1 de agosto de 2013 de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Forestal Viñales S.A.

Relación de canje de fusión por incorporación y otras proposiciones. Fusión de Celulosa Arauco y Constitución S.A. (La Absorbente) con Forestal Viñales S.A. (La Absorbida).

En consideración a que (i) por acuerdo de Directorio de la absorbente de fecha 10 de septiembre de 2013 se aprobaron tanto los Estados Financieros auditados al 31/07/13 de la absorbente, como la designación de este perito para la confección del presente informe, y que la fusión de la absorbente con la absorbida se efectúe en base al valor libro de éstas en consideración que la participación de los accionistas en las entidades no experimentaría cambios materiales; y que (ii) por acuerdo de Directorio de la absorbida de fecha 13 de septiembre de 2013 se aprobaron tanto los Estados Financieros auditados al 31.07.13 de la absorbida, como la designación de este perito para la confección del presente informe, y que la fusión de la absorbida con la absorbente se efectúe en base al valor libro de éstas teniendo presente que la participación de los accionistas en las entidades no experimentaría cambios materiales; este perito a partir de la información entregada por la administración de las sociedades informa a las Juntas Extraordinarias de Accionistas de la absorbente y la absorbida las siguientes materias:

a) Términos de la fusión - valor de las sociedades que se fusionan

De acuerdo a lo informado por la administración, la fusión se propone sea efectuada a valor de libro, ya que con motivo de la misma la participación de los accionistas en las entidades no experimentaría cambios materiales. En tal sentido, el valor que se considera para efectos de este informe pericial de la absorbente y la absorbida se determina de acuerdo al valor del patrimonio de cada una de ellas al 31/07/13, esto es, la suma de US\$6.943.666.567,78 respecto de la absorbente y la suma de US\$588.418.081,39, respecto de la absorbida, monto este último previamente ajustado por el valor del dividendo pagado en septiembre de 2013, detallado en la letra d) de este Anexo.

b) Sociedades que participan en la fusión

Celulosa Arauco y Constitución S.A., RUT N°93.458.000-1, sociedad cuya constitución se encuentra inscrita en extracto en el Registro de Comercio de Santiago, a fojas 6.431 N° 2.993 del año 1971, sociedad anónima cerrada inscrita con el N° 042 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros; y Forestal Viñales S.A., RUT N°76.320.036-1, sociedad anónima cerrada cuya constitución se encuentra inscrita en extracto en el Registro de Comercio de Santiago, a fojas 60.412 N° 39.828 del año 2013.

c) Porcentajes de participación, proporción de Canje y número de acciones a emitir

Se propone dejar constancia que a la fecha de la Junta de la absorbida, reunión en que se tratará de la fusión objeto del presente informe y que se celebrará el 24 de octubre en curso, según consta en el estado de situación financiera intermedio proforma al 1/08/2013 de la absorbida previo a la fusión, esta última sociedad tendrá un capital emitido de US\$128.936.860,00 dividido en 127.688 acciones, sin valor nominal, acciones de las cuales 127.592, esto es el 99,9248167408% de las mismas, son de propiedad de Celulosa Arauco y Constitución S.A., la absorbente.

En consideración a lo anterior, La Administración propone a las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de las compañías involucradas en la fusión antes mencionada, que la absorbente no emita para la fusión señalada aquellas acciones que debería emitir a su propio nombre en su calidad de accionista de la absorbida, evitando de esta manera distorsionar su participación como accionista en la propiedad de ésta última; conforme lo anterior, en la columna "Ajustes de fusión" de los Balances Proforma contenidos en el Anexo I del presente informe pericial se muestra un ajuste de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, eliminando aquellas que con motivo de la fusión precedentemente mencionada se extinguirán por confusión de las calidades de deudor y acreedor, por un monto de US\$312.578.387,46, y ajuste que incorpora cuenta por pagar de US\$16.163,70, por la parte que corresponde distribuir a Empresas Copec S.A., por dividendo acordado con fecha 3 de septiembre de 2013; además, se muestra un ajuste en el patrimonio de la sociedad absorbente en la suma de US\$609.475.708,68 de los cuales US\$609.459.544,98 corresponde al valor de la inversión que Celulosa Arauco y Constitución S.A. tiene en Forestal Viñales S.A., inversión ésta equivalente como se ha dicho al 99,9248167408% de la propiedad accionaria de esta última, y que Celulosa Arauco y Constitución S.A. tiene contabilizada y reconocida en sus libros, y US\$16.163,70 correspondiente al valor del dividendo por pagar a Empresas Copec S.A. antes señalado, ajustes conforme a los cuales el aumento de capital a efectuarse por Celulosa Arauco y Constitución S.A. para la fusión objeto de este informe se propone quede en la suma de US\$442.372,71 monto por el cual Celulosa Arauco y Constitución S.A. deberá emitir el número de acciones sugerido por la administración en el presente Anexo, acciones que se distribuirán en canje por sus acciones de la sociedad absorbida a los accionistas de esta última distintos de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

En consideración a lo anterior, se propone a las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de la absorbente y de la absorbida lo que sigue:

 Patrimonios y porcentaje de participación a valor de libros en la entidad fusionada a los valores antes de los ajustes precedentemente señalados en este punto.

| SOCIEDAD | PATRIMONIO | PORCENTAJE |
|--|----------------------|-----------------|
| Forestal Viñales S.A.(*) | US\$ 588.418.081,39 | 7, 8121543875 % |
| Celulosa Arauco y Constitución S.A. | US\$6.943.666.567,78 | 92,1878456125 % |
| Total | US\$7.532.084.649,17 | 100% |

- (*) Patrimonio de Forestal Viñales S.A. al 1 de agosto de 2013 de US\$609.918.081,39 como consta en Anexo I de este informe pericial, rebajado por el dividendo de US\$21.500.000,00 acordado con fecha 3 de septiembre de 2013.
- Acciones a emitir por la Absorbente para la fusión considerando los valores referidos en el punto Nº 1 precedente.

Considerando que La Absorbente tiene emitida 113.152.446 acciones y que a ésta corresponde una participación del 92,1878456125% en la entidad fusionada, esta compañía deberá emitir para la fusión de la referencia un total de acciones, como sigue:

| SOCIEDAD | PORCENTAJE | ACCIONES |
|-------------------------------------|----------------|-------------|
| Forestal Viñales S.A. | 7,8121543875% | 9.588.730 |
| Total emisión por fusión | = | 9.588.730 |
| Celulosa Arauco y Constitución S.A. | 92,1878456125% | 113.152.446 |
| Total acciones sociedad fusionada | 100% | 122.741.176 |

Una vez aprobada la propuesta contenida al comienzo de este punto, la absorbente no deberá emitir las acciones que debería emitir a su propio nombre en su carácter de accionista de la absorbida, esto es el 99,9248167408% de las 9.588.730 acciones señaladas en el cuadro que antecede. En consecuencia, se propone que para la fusión objeto de este informe la absorbente emita un total de 7.209 acciones nuevas correspondientes a un aumento de capital por US\$442.372,71, lo que surge como resultado del estado de situación financiera intermedio proforma posterior a la fusión que se presenta en el Anexo I del presente informe.

- Aumento de capital en Celulosa Arauco y Constitución S.A. para el cumplimiento de los acuerdos de fusión.
 - El capital social se aumentará de US\$347.550.536,83, dividido en 113.152.446 acciones a US\$347.992.909,54 dividido en 113.159.655 acciones. Para este aumento de capital se emitirán 7.209 acciones a un valor de emisión de referencia de US\$61,363949230 por acción.
- 4) Considerando los porcentajes de participación señalados en el punto N° 1 precedente y lo expresado en el punto N° 2 que antecede, la proporción de canje sería la siguiente:

Por cada acción de Forestal Viñales S.A. que posean al día del canje los accionistas de ésta distintos de Celulosa Arauco y Constitución S.A., tendrán derecho a recibir en canje por dicha acción 75,09499718 acciones de la absorbente, Celulosa Arauco y Constitución S.A.

d) Variaciones del patrimonio ocurrido entre la fecha de cierre de los estados financieros objeto de la fusión y la fecha de este informe.

De acuerdo a lo informado por la administración, no han existido variaciones importantes del patrimonio entre el 31 de julio de 2013, fecha de cierre de los estados financieros objeto de la fusión, y la fecha de este informe, a excepción de lo siguiente:

Con fecha 3 de septiembre de 2013 la Junta Extraordinaria de Accionistas de Forestal Viñales S.A. acordó la distribución de un dividendo, con cargo al Fondo de Ganancias Acumuladas, por la suma total de US\$ 21.500.000, el cual fue distribuido con fecha 10 de septiembre de 2013. En virtud de lo anterior, en dicha fecha fue pagado, en pesos chilenos, un dividendo ascendente a la suma de US\$ 168,379174 por cada acción, conforme a la equivalencia del dólar observado al día 10 de septiembre de 2013, beneficiando a los accionistas de Forestal Viñales S.A. inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del 4 de septiembre de 2013.

e) Método seguido para establecer la relación de canje

Por cuanto la fusión se ha propuesto efectuarla a valor de libro, conforme lo mencionado en la letra a) de este Anexo, el método seguido para establecer la relación de canje se ha determinado de acuerdo a la relación porcentual del valor del patrimonio de la absorbente y la absorbida.

f) Otros aspectos

Los señores accionistas de las entidades involucradas en la fusión objeto de este acuerdo, Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Forestal Viñales S.A., deberán tener presente que conforme lo dispone el inciso penúltimo del artículo 156 del Reglamento de Sociedades Anónimas, en definitiva corresponde a los accionistas de las entidades antes señaladas reunidos en junta, acordar libremente cual será la relación de canje entre las acciones de las sociedades que se fusionan, razón por la cual la relación de canje antes señalada es solo una propuesta que las respectivas Juntas podrán rechazar, aprobar, modificar o sustituir por otra diferente.