

CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN S.A.
FORESTAL VIÑALES S.A.

Informe pericial de fusión

Septiembre de 2013

CONTENIDO

Informe pericial

Anexos:

- I Estado de situación financiera intermedio individual (separado) proforma fusionado al 1 de agosto de 2013 de Celulosa Arauco y Constitución S.A.
- II Planillas de conciliación entre los estados de situación financiera intermedios individuales (separados) y consolidados de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Forestal Viñales S.A.
- III Estados financieros intermedios consolidados auditados de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias y Forestal Viñales S.A. y subsidiaria al 31 de julio de 2013
- IV Relación de canje de fusión por incorporación

US\$ - Dólares estadounidenses

INFORME PERICIAL SOBRE LA FUSION POR INCORPORACION EN CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN S.A. DE FORESTAL VIÑALES S.A.

Santiago, 23 de septiembre de 2013

Señores Accionistas y Directores
Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Forestal Viñales S.A.

I OBJETO DEL INFORME

El presente informe pericial se emite en relación con el proyecto de Fusión por Incorporación de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Forestal Viñales S.A.

Dicho informe pericial está destinado a establecer el estado de situación a valores libros al 1 de agosto de 2013, dando efecto a la incorporación de los activos y pasivos de Forestal Viñales S.A. en Celulosa Arauco y Constitución S.A. a dicha fecha.

No he auditado ni revisado los estados financieros adjuntos y en consecuencia, no expreso una opinión ni ninguna seguridad respecto a si dichos estados financieros están de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y por diseñar, implementar y mantener un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas.

Mi responsabilidad es realizar la compilación de los estados de situación financiera para la fusión de las empresas debidamente individualizadas, de acuerdo con las Declaraciones sobre Normas para Servicios de Contabilidad y de Revisión emitidos por el Colegio de Contadores de Chile. El objetivo de una compilación es ayudar a la Administración en la presentación de la información financiera en el formato de estados financieros, sin asumir obtener cualquier seguridad que no existen modificaciones significativas que podrían afectar a dichos estados financieros.

II ANTECEDENTES QUE SE TUVIERON A LA VISTA

Se han tenido a la vista, entre otros, los siguientes documentos, que han servido de base para la determinación del estado de situación fusionado al 1 de agosto de 2013:

- Los estados financieros consolidados al 31 de julio de 2013 de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias y Forestal Viñales S.A. y subsidiaria, preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, los cuales fueron auditados por Deloitte.
- Planillas de conciliación entre los estados de posición financiera individuales (separados) y consolidados de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Forestal Viñales S.A. al 31 de julio de 2013, debidamente inicializadas por los auditores Deloitte.
- Relación de canje definida por la Dirección de ambas Sociedades de acuerdo a lo establecido en párrafo cuarto del artículo N° 156 del Reglamento de Sociedades Anónimas y que será sometida a aprobación de las juntas de accionistas.

III CRITERIOS QUE SE TUVIERON EN CONSIDERACION PARA DETERMINAR EL PATRIMONIO CONTABLE PRO FORMA DE LA SOCIEDAD CONTINUADORA

Las Juntas Extraordinarias de Accionistas de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Forestal Viñales S.A. deberán decidir si aprueban o no la fusión por incorporación de Forestal Viñales S.A. en Celulosa Arauco y Constitución S.A. Aprobada la citada fusión, todos los activos, pasivos, derechos y obligaciones de Forestal Viñales S.A. se incorporarán a Celulosa Arauco y Constitución S.A., pasando esta última, en consecuencia, a ser la sucesora y continuadora legal de Forestal Viñales S.A., conforme a lo dispuesto en el Artículo N° 99 de la Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046.

Santiago, 23 de septiembre de 2013
Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Forestal Viñales S.A.

2

En razón de lo anterior, y conforme a lo solicitado para efectos de la fusión antes citada, he preparado un estado de situación que presenta el estado de situación financiera de Celulosa Arauco y Constitución S.A., sociedad continuadora, una vez aprobada la fusión y, en consecuencia, incorporados los activos, pasivos, derechos y obligaciones de Forestal Viñales S.A. en Celulosa Arauco y Constitución S.A. al 1 de agosto de 2013.

Para lo anterior, he tenido en consideración toda la información financiera que se expone en el punto II anterior, en especial los estados financieros consolidados auditados de ambas sociedades y los estados de situación financiera individuales (separados) de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y de Forestal Viñales S.A. al 31 de julio de 2013, que fueron auditados por Deloitte como parte de la auditoría a los estados financieros consolidados de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias y Forestal Viñales S.A. y subsidiaria al 31 de julio de 2013.

IV ESTADO DE SITUACION FINANCIERA DE LA FUSION A VALORES DEL 1 DE AGOSTO DE 2013

En relación con las partidas que conformarán el estado situación financiera de la sociedad fusionada, puedo informar que los valores de activos, pasivos y patrimonio determinados surgen de las planillas de conciliación de los estados de posición financiera de Celulosa Arauco y Constitución S.A y Forestal Viñales S.A., debidamente inicialadas por Deloitte, detalladas en anexo II, y que son consistentes con los saldos de los estados financieros consolidados de Celulosa Arauco y Constitución S.A y subsidiarias y Forestal Viñales S.A. y subsidiaria, respecto de los cuales Deloitte emitió sus opiniones de auditoría sin salvedades con fecha 10 de septiembre de 2013.

V CONSIDERACIONES LEGALES Y TRIBUTARIAS

La fusión por incorporación en Celulosa Arauco y Constitución S.A., RUT N° 93.458.000-1 (sociedad continuadora) de Forestal Viñales S.A., RUT N° 76.320.036-1 (sociedad absorbida, que se disolverá), se materializará y perfeccionará en la fecha que determinen las respectivas Juntas Extraordinarias de Accionistas que se citarán para tal efecto, y en tanto se cumpla con todas las formalidades que establecen las normas jurídicas pertinentes.

Celulosa Arauco y Constitución S.A., como empresa absorbente y continuadora, para los efectos de dar cumplimiento al inciso cuarto del Artículo N° 64 del Colegio Tributario, deberá registrar en su contabilidad en forma separada el valor tributario que tenían los activos y pasivos en Forestal Viñales S.A.

Santiago, 23 de septiembre de 2013
Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Forestal Viñales S.A.
3

VI Como resultado del trabajo efectuado puedo informar que el estado de situación al 1 de agosto de 2013 presentado en el Anexo I, representa la fusión entre Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Forestal Viñales S.A. a los respectivos valores de activos y pasivos de cada sociedad, obtenidos a partir de la información revisada y que se detalla en el punto número IV de este informe.

De acuerdo a lo requerido por el Artículo N° 156 del Reglamento de Sociedades Anónimas, declaro que me constituyo responsable de las afirmaciones contenidas en este informe pericial.

Este informe es de exclusivo uso y conocimiento de la administración, directorio y accionistas de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Forestal Viñales S.A. y ha sido confeccionado con el único objeto antes señalado y, por lo tanto, no debe ser utilizado para ningún otro propósito sin conocimiento y autorización expresa del perito que suscribe.



Gonzalo Mercado Trujeda
Rut.: 11.222.898-5

Anexo I - Estado de situación financiera intermedio individual (separado) fusionado al 1 de agosto de 2013 de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIO INDIVIDUAL (SEPARADO) PROFORMA
FUSIONADO

AL 1 DE AGOSTO DE 2013

	Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Estado de Situación Financiera Intermedio Individual Proforma) antes de fusión al 1 de agosto de 2013	Forestal Viñales S.A. (Estado de situación Financiera Intermedio Individual Proforma) antes de fusión al 1 de agosto de 2013	Ajustes de fusión	Celulosa Arauco y Constitución S.A. Estado de Situación Financiera Intermedio Individual Proforma después de fusión al 1 de agosto de 2013
	US\$	US\$	US\$	US\$
Activos				
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	337.818.780,98	-	-	337.818.780,98
Otros activos no financieros, corrientes	43.613.407,65	-	-	43.613.407,65
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	284.945.046,25	-	-	284.945.046,25
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	985.509.094,66	-	(312.578.387,46)	672.930.707,20
Inventarios corrientes	273.986.167,92	-	-	273.986.167,92
Activos por impuestos corrientes	15.115.596,56	-	-	15.115.596,56
Activos corrientes totales	1.940.988.094,02	-	(312.578.387,46)	1.628.409.706,56
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	49.004.199,53	-	-	49.004.199,53
Otros activos no financieros no corrientes	1.185.974,32	-	-	1.185.974,32
Cuentas por cobrar no corrientes	1.318.988,90	-	-	1.318.988,90
Inversiones contabilizadas utilizando el métodos de la participación	7.058.549.182,65	922.496.468,85	(609.459.544,98)	7.371.586.106,52
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6.248.733,10	-	-	6.248.733,10
Propiedades, planta y equipo	2.670.795.788,01	-	-	2.670.795.788,01
Activos biológicos no corrientes	296.800,96	-	-	296.800,96
Activos por impuestos diferidos	11.267.392,39	-	-	11.267.392,39
Total activos no corrientes	9.798.667.059,86	922.496.468,85	(609.459.544,98)	10.111.703.983,73
Total de activos	11.739.655.153,88	922.496.468,85	(922.037.932,44)	11.740.113.690,29

CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIO INDIVIDUAL PROFORMA FUSIONADO

AL 1 DE AGOSTO DE 2013

	Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Estados de Situación Financiera Intermedio Individual Proforma) antes de fusión al 1 de agosto de 2013	Forestal Viñales S.A. (Estados de situación Financiera Intermedio Individual Proforma) antes de fusión al 1 de agosto de 2013	Ajustes de fusión	Celulosa Arauco y Constitución S.A. Estados de Situación Financiera Intermedio Individual proforma después de fusión al 1 de agosto de 2013
	US\$	US\$	US\$	US\$
Pasivos				
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos no financieros, corrientes	378.363.849,55	-	-	378.363.849,55
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	163.257.484,06	-	-	163.257.484,06
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	448.834.269,71	312.578.387,46	(312.562.223,76)	448.850.433,41
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.387.034,47	-	-	2.387.034,47
Otros pasivos no financieros corrientes	97.269.518,16	-	-	97.269.518,16
Pasivos corrientes totales	1.090.112.155,95	312.578.387,46	(312.562.223,76)	1.090.128.319,65
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	3.234.431.967,32	-	-	3.234.431.967,32
Otras cuentas por pagar entidades relacionadas, no corrientes	402.839,46	-	-	402.839,46
Otras provisiones a largo plazo	57.042,97	-	-	57.042,97
Pasivo por impuestos diferidos	443.492.489,79	-	-	443.492.489,79
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	27.491.567,15	-	-	27.491.567,15
Otros pasivos no financieros no corrientes	523,46	-	-	523,46
Total pasivos no corrientes	3.705.876.430,15	-	-	3.705.876.430,15
Patrimonios				
Capital pagado	347.550.536,83	128.936.860,00	(128.494.487,29)	347.992.909,54
Sobreprecio en venta de acciones propias	5.624.608,37	-	-	5.624.608,37
Total capital emitido	353.175.145,20	128.936.860,00	(128.494.487,29)	353.617.517,91
Ganancias (pérdida) acumuladas	6.916.401.645,63	480.983.415,23	(480.983.415,23)	6.916.401.645,63
Otras reservas	(325.910.223,05)	(2.193,84)	2.193,84	(325.910.223)
Patrimonio total	6.943.666.567,78	609.918.081,39	(609.475.708,68)	6.944.108.940,49
Total de patrimonio y pasivos	11.739.655.153,88	922.496.468,85	(922.037.932,44)	11.740.113.690,29

**Anexo II – Planillas de conciliación entre estados de situación financiera individuales
(separados) y consolidados al 31 de julio de 2013 de Celulosa Arauco y
Constitución S.A.
y Forestal Viñales S.A. inicialados por Deloitte**

Detalle de conformación del Estado de Situación Financiera Consolidado Proforma de Celulosa Arauco y Constitución S.A. al 31 de julio de 2013

	(1) US\$	(2) US\$	(3) US\$	(4) US\$
	Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Matriz) antes de la fusión al 31 de julio de 2013	Filiales Celulosa Arauco y Constitución S.A. al 31 de julio de 2013	Ajustes de Consolidación y reclasificaciones	Consolidado Celulosa Arauco y Constitución S.A. al 31 de julio de 2013
Activos				
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	337.818.780,98	203.795.824,26	0,00	541.614.605,24
Otros Activos Financieros Corrientes	0,00	980.349,29	0,00	980.349,29
Otros Activos No Financieros, Corrientes	43.613.407,65	169.068.640,34	0,00	212.682.047,99
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	284.945.046,25	471.048.065,67	0,00	755.993.111,92
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	985.509.094,66	725.821.672,18	(1.569.632.894,26)	141.697.872,58
Inventarios Corrientes	273.986.167,92	610.415.993,61	(32.431.997,18)	851.970.164,35
Activos Biológicos Corrientes	0,00	269.252.769,68	0,00	269.252.769,68
Activos por Impuestos Corrientes	15.115.596,56	40.220.998,06	0,00	55.336.594,62
Total de Activos Corrientes distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Distribución Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	1.940.988.094,02	2.490.604.313,09	(1.602.064.891,44)	2.829.527.515,67
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	0,00	13.090.901,17	0,00	13.090.901,17
Activos Corrientes Totales	1.940.988.094,02	2.503.695.214,26	(1.602.064.891,44)	2.842.618.416,84
Activos No Corrientes				
Otros Activos Financieros No Corrientes	49.004.199,53	908.000,00	0,00	49.912.199,53
Otros Activos No Financieros No Corrientes	1.185.974,32	121.619.819,38	0,00	122.805.793,70
Cuentas por Cobrar No Corrientes	1.318.988,90	3.878.058,91	0,00	5.197.047,81
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	7.058.549.182,65	960.955.264,14	(7.028.048.488,96)	991.455.957,83
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	6.248.733,10	93.566.770,01	0,00	99.815.503,11
Plusvalía	0,00	78.534.845,23	0,00	78.534.845,23
Propiedades, Planta y Equipo	2.670.795.788,01	3.091.010.961,84	353.225,06	5.762.159.974,91
Activos Biológicos No Corrientes	296.800,96	3.443.407.049,28	0,00	3.443.703.850,24
Activos por Impuestos Diferidos	11.267.392,39	92.582.130,68	0,00	103.849.523,07
Total de Activos No Corrientes	9.798.667.059,86	7.886.462.899,47	(7.027.695.265,90)	10.657.434.695,43
Total de Activos	11.739.655.153,88	10.390.158.113,73	(8.629.760.155,34)	13.500.053.112,27

(1) Estado de Situación Financiera Individual Proforma de Celulosa Arauco y Constitución S.A. que consolidó con filiales señaladas en punto (2). Este es el Estado Financiero que se utilizará para la fusión de la sociedad con forestal Vinales S.A. a contar del 1 de agosto de 2013

(2) Estado de Situación Financiera Combinado de las filiales que consolidan en Celulosa Arauco y Constitución S.A.: Aterraderos Arauco S.A., Arauco Bioenergía S.A., Paneles Arauco S.A., Arauco Logísticos S.A., Arauco Distribución S.A., Controladora de Pilgas Forestales S.A., Consolidado de Forestal Arauco S.A., Consolidado Inversiones Arauco Internacional Ltda., Consolidado forestal Vinales S.A.

(3) Ajustes de consolidación Proforma que elimina cuentas interrelacionadas, inversiones en filiales y otros.

(4) Estado de Situación Financiera Consolidado de Celulosa Arauco y Constitución S.A. auditado al 31 de julio de 2013.

Detalle de conformación del Estado de Situación Financiera Consolidado Proforma de Celulosa Arauco y Constitución S.A. al 31 de julio de 2013

	(1) US\$	(2) US\$	(3) US\$	(4) US\$
	Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Matriz) antes de la fusión al 31 de julio de 2013	Filiales Celulosa Arauco y Constitución S.A. al 31 de julio de 2013	Ajustes de Consolidación y reclasificaciones	Consolidado Celulosa Arauco y Constitución S.A. al 31 de julio de 2013
Pasivos				
Pasivos Corrientes				
Otros Pasivos Financieros Corrientes	378.363.849,55	101.442.141,72	0,00	479.805.991,27
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	163.257.484,06	369.255.257,54	(359.221,03)	532.153.520,57
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	448.834.269,71	1.129.091.360,93	(1.569.273.673,23)	8.651.957,41
Otras Provisiones a corto plazo	0,00	9.057.000,00	0,00	9.057.000,00
Pasivos por Impuestos Corrientes	0,00	3.435.169,34	0,00	3.435.169,34
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	2.387.034,47	1.357.063,83	0,00	3.744.098,30
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	97.269.516,16	49.833.257,66	0,00	147.102.773,82
Pasivos Corrientes Totales	1.090.112.155,95	1.663.471.251,02	(1.569.632.894,26)	1.183.950.512,71
Pasivos No Corrientes				
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	3.234.431.967,32	542.340.688,74	0,00	3.776.772.656,06
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	402.839,46	0,00	(402.839,46)	0,00
Otras Provisiones a largo plazo	57.042,97	20.093.058,89	(227.232,39)	19.922.869,47
Pasivo por Impuestos Diferidos	443.492.489,79	939.114.746,45	0,00	1.382.607.236,24
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	27.491.567,15	13.657.413,09	0,00	41.148.980,24
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	523,46	87.381.530,30	0,00	87.382.053,76
Total de Pasivos No Corrientes	3.705.876.430,15	1.602.587.437,47	(630.071,85)	5.307.833.795,77
Patrimonio				
Capital Emitido	353.175.145,20	2.626.619.392,85	(2.626.619.392,85)	353.175.145,20
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	6.916.401.645,63	4.465.886.815,51	(4.465.886.815,51)	6.916.401.645,63
Otros Reservas	(325.910.223,05)	(185.798.248,28)	185.798.248,28	(325.910.223,05)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	6.943.666.567,78	6.906.707.960,08	(6.906.707.960,08)	6.943.666.567,78
Participaciones No Controladoras	0,00	217.391.465,16	(152.789.229,15)	64.602.236,01
Patrimonio Total	6.943.666.567,78	7.124.099.425,24	(7.059.497.189,23)	7.008.268.803,79
Total de Patrimonio y Pasivos	11.739.655.153,88	10.390.158.113,73	(8.629.760.155,34)	13.500.053.112,27

(1) Estado de Situación Financiera Individual Proforma de Celulosa Arauco y Constitución S.A. que consolida con filiales señaladas en punto (2). Este es el Estado Financiero que se utilizará para la fusión de la sociedad con Forestal Viales S.A. a contar del 1 de agosto de 2013

(2) Estado de Situación Financiera Combinado de las filiales que consolidan en Celulosa Arauco y Constitución S.A.: Aserraderos Arauco S.A., Peneles Arauco S.A., Arauco Bioenergía S.A., Servicios Logísticos S.A., Arauco

Distribución S.A., Controladora de Plagas Forestales S.A., Consolidado de Forestal Arauco S.A., Consolidado Inversiones Arauco Internacional Ltda., Consolidado Forestal Viales S.A.

(3) Ajustes de consolidación Proforma que elimina cuentas interrelacionadas, inversiones en filiales y otros.

(4) Estado de Situación Financiera Consolidado de Celulosa Arauco y Constitución S.A. auditado al 31 de julio de 2013.

Detalle de conformación del Estado de Situación Financiera Consolidado Proforma de Forestal Viñales S.A. al 31 de julio de 2013

	Forestal Viñales S.A. (Matriz) antes de la fusión al 31 de julio de 2013 (1) US\$	Forestal Celco S.A. (Filial) (2) US\$	Ajustes de Consolidación y reclasificaciones (3) US\$	Consolidado Forestal Viñales S.A. al 31 de julio de 2013 (4) US\$
Activos				
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0,00	124.466,95	0,00	124.466,95
Otros Activos No Financieros, Corrientes	0,00	56.448.295,28	(188.439,09)	56.259.856,19
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	0,00	7.462.930,47	0,00	7.462.930,47
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	0,00	17.083.287,09	0,00	17.083.287,09
Inventarios Corrientes	0,00	36.380.502,54	0,00	36.380.502,54
Activos Biológicos Corrientes	0,00	82.969.817,92	0,00	82.969.817,92
Activos por Impuestos Corrientes	0,00	700.198,16	0,00	700.198,16
Total de Activos Corrientes distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta o como Mantenedidos para Distribuir a los Propietarios	0,00	201.169.498,41	(188.439,09)	200.981.059,32
Activos No Corrientes				
Otros Activos No Financieros No Corrientes	0,00	41.705.677,80	0,00	41.705.677,80
Cuentas por Cobrar No Corrientes	0,00	1.922.759,49	0,00	1.922.759,49
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	922.496.468,85	148.084,92	(922.496.468,85)	148.084,92
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	0,00	1.129.931,63	0,00	1.129.931,63
Propiedades, Planta y Equipo	0,00	224.664.241,17	188.439,09	224.852.680,26
Activos Biológicos No Corrientes	0,00	1.051.397.814,03	0,00	1.051.397.814,03
Activos por Impuestos Diferidos	0,00	18.362.248,15	0,00	18.362.248,15
Total de Activos No Corrientes	922.496.468,85	1.339.330.757,19	(922.308.029,76)	1.339.519.196,28
Total de Activos	922.496.468,85	1.540.660.100,98	(922.496.468,85)	1.540.660.100,98

(1) Estado de Situación Financiera Individual Proforma de Forestal Viñales S.A. que consolida con filial señalada en punto (2). Este es el Estado Financiero que se utilizará para la fusión de la sociedad con Celulosa Arauco y Constitución S.A. a contar del 1 de agosto de 2013

(2) Estado de Situación Financiera de Forestal Celco S.A., filial que consolida con Forestal Viñales S.A.

(3) Ajustes de consolidación Proforma que elimina cuentas interrelacionadas, inversión en filial y otros.

(4) Estado de Situación Financiero Consolidado de Forestal Viñales S.A. auditado al 31 de julio de 2013.

DELOITTE.
FIRMADO SOLO PARA EFECTOS
DE IDENTIFICACION

Detalle de conformación del Estado de Situación Financiera Consolidado Proforma de Forestal Viñales S.A. al 31 de julio de 2013

	Forestal Viñales S.A. (Matriz) antes de la fusión al 31 de julio de 2013 (2) US\$	Forestal Celco S.A. (Filial) US\$	Ajustes de Consolidación y reclasificaciones (4) US\$	Consolidado Forestal Viñales S.A. al 31 de julio de 2013 (5) US\$
Pasivos				
Pasivos Corrientes				
Otros Pasivos Financieros Corrientes	0,00	14.300.811,90	0,00	14.300.811,90
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0,00	36.556.069,60	0,00	36.556.069,60
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	312.578.387,46	389.688.371,03	0,00	702.266.758,49
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	0,00	241.576,68	0,00	241.576,68
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	0,00	2.447.952,00	0,00	2.447.952,00
Pasivos Corrientes Totales	312.578.387,46	443.234.781,21	0,00	755.813.168,67
Pasivos No Corrientes				
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	0,00	26.633.415,67	0,00	26.633.415,67
Pasivo por Impuestos Diferidos	0,00	135.945.296,91	0,00	135.945.296,91
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	0,00	2.778.132,05	0,00	2.778.132,05
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	0,00	253.857,78	0,00	253.857,78
Total de Pasivos No Corrientes	0,00	165.610.702,41	0,00	165.610.702,41
Patrimonio				
Capital Emitido	128.936.860,00	424.179.640,95	(424.179.640,95)	128.936.860,00
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	480.983.415,23	507.578.990,99	(507.578.990,98)	480.983.415,24
Otras Reservas	(2.193,84)	55.985,42	(55.985,42)	(2.193,84)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	609.918.081,39	931.814.617,36	(931.814.617,35)	609.918.081,40
Participaciones No Controladoras	0,00	0,00	9.318.148,50	9.318.148,50
Patrimonio Total	609.918.081,39	931.814.617,36	(922.496.468,85)	619.236.229,90
Total de Patrimonio y Pasivos	922.496.468,85	1.540.660.100,98	(922.496.468,85)	1.540.660.100,98

(1) Estado de Situación Financiera Individual Proforma de Forestal Viñales S.A. que consolida con filial señalada en punto (2). Este es el Estado financiero que se utilizará para la fusión de la sociedad con Celulosa Arauco y Constitución S.A. a contar del 1 de agosto de 2013

(2) Estado de Situación Financiera de Forestal Celco S.A., filial que consolida con Forestal Viñales S.A.

(3) Ajustes de consolidación Proforma que elimina cuentas interrelacionadas, inversión en filial y otros.

(4) Estado de Situación Financiera Consolidado de Forestal Viñales S.A. auditado al 31 de julio de 2013.

**Anexo III - Estados financieros intermedios consolidados auditados al 1 de agosto de 2013 de
Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Forestal Viñales S.A.**



ARAUCO[®]
Sembremos Futuro.

**FORESTAL VIÑALES S.A.
Y
SUBSIDIARIA**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS
AL 31 DE JULIO DE 2013**

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

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de
Forestal Viñales S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Forestal Viñales S.A. y Subsidiaria, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de julio de 2013, y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados intermedios

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Forestal Viñales S.A. y Subsidiaria al 31 de julio de 2013 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

La información financiera consolidada de Forestal Viñales S.A. y Subsidiaria, que se incluye en los estados financieros proforma al 31 de diciembre de 2012 y por el periodo terminado el 31 de julio de 2012 no fue auditada, revisada ni compilada por nosotros, y en consecuencia, no expresamos una opinión ni cualquier otra forma de seguridad sobre ella.

Como se menciona en la nota 13, estos estados financieros han sido preparados para efectos del proceso de reestructuración del grupo Arauco, por lo tanto, no deben ser utilizados para un propósito distinto al que aquí se describe.


Septiembre 10, 2013
Santiago, Chile



Daniel Fernández P.
10.048.063-8

INDICE

	Página
Estado de Situación Financiera Clasificado	1
Estado de Resultados por Función.....	3
Estado de Resultados Integral	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	5
Estado de Flujos de Efectivo-Método Directo	6
NOTA 1 - Presentación de estados financieros	7
NOTA 2 - Otra información a revelar	26
NOTA 3 - Inventarios	29
NOTA 4 - Efectivo y equivalentes al efectivo.....	30
NOTA 5 - Políticas contables y cambios en las estimaciones contables	30
NOTA 6 - Impuestos	31
NOTA 7 - Propiedades, plantas y equipos.....	34
NOTA 8 - Arrendamientos	37
NOTA 9 - Ingresos ordinarios	38
NOTA 10 - Beneficios a los empleados.....	38
NOTA 11 - Moneda nacional y extranjera y Efecto de las variaciones en las tasas de cambio	39
NOTA 12 - Partes relacionadas	41
NOTA 13 - Estados Financieros Consolidados Intermedios.....	44
NOTA 14 - Inversiones en asociadas	45
NOTA 15 - Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes	47
NOTA 16 - Activos intangibles.....	49
NOTA 17 - Activos biológicos	50
NOTA 18 - Medio Ambiente	53
NOTA 19 - Activos mantenidos para la venta	53
NOTA 20 - Instrumentos financieros	54
NOTA 21 - Otros activos y pasivos no financieros	58
NOTA 22 - Hechos ocurridos después de la fecha de balance	58

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$ Proforma
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	124	0
Otros Activos No Financieros, Corrientes	21	56.260	55.245
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	20	7.463	5.009
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	12	17.083	28.784
Inventarios Corrientes	3	36.381	31.760
Activos Biológicos Corrientes	17	82.970	81.704
Activos por Impuestos Corrientes		700	197
Total de Activos Corrientes distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		200.981	202.699
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	22	160	160
Activos Corrientes Totales		201.141	202.859
Activos No Corrientes			
Otros Activos No Financieros No Corrientes	21	41.705	41.706
Cuentas por Cobrar No Corrientes	20	1.923	2.201
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas No Corrientes	12	0	0
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	14	148	118
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	1.130	1.136
Propiedades, Planta y Equipo	7	224.853	200.576
Activos Biológicos No Corrientes	17	1.051.398	986.878
Activos por Impuestos Diferidos	6	18.362	15.944
Total de Activos No Corrientes		1.339.519	1.248.559
Total de Activos		1.540.660	1.451.418

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO (continuación)

	Nota	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$ Proforma
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	20	14.301	14.287
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	20	36.556	40.603
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	12	702.267	629.135
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	10	242	250
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	21	2.448	3.134
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		755.814	687.409
Pasivos Corrientes Totales		755.814	687.409
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	20	26.633	23.600
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	135.945	130.251
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	10	2.778	2.878
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	21	254	273
Total de Pasivos No Corrientes		165.610	157.002
Total Pasivos		921.424	844.411
Patrimonio			
Capital Emitido		128.937	128.937
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		480.983	468.874
Otras Reservas		(2)	0
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		609.918	597.811
Participaciones No Controladoras		9.318	9.196
Patrimonio Total		619.236	607.007
Total de Patrimonio y Pasivos		1.540.660	1.451.418

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

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION

	Nota	Enero-Julio	
		2013 MUS\$	2012 MUS\$ Proforma
Estado de Resultados			
Ganancia(Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	296.815	260.354
Costo de Ventas	2	(302.317)	(272.661)
Ganancia Bruta		(5.502)	(12.307)
Otros Ingresos por Función	2	43.154	11.514
Costos de Distribución	2	(97)	(107)
Gastos de Administración	2	(12.418)	(9.817)
Otros Gastos por Función	2	(4.498)	(19.058)
Otras Ganancias (Pérdidas)		0	0
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		20.639	(29.775)
Ingresos Financieros	2	1	6
Costos Financieros	2	(3.169)	(3.192)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	2	12	11
Diferencias de cambio		(1.974)	(1.557)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		15.509	(34.507)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(3.271)	5.994
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		12.238	(28.513)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas			
Ganancia (Pérdida)		12.238	(28.513)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		12.116	(28.228)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		122	(285)
Ganancia (Pérdida)		12.238	(28.513)

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	Nota	Enero-Julio	
		2013 MUS\$	2012 MUS\$ Proforma
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (Pérdida)		12.238	(28.513)
Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos			
Diferencias de Cambio por Conversión			
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	11	(9)	10
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		(9)	10
Otros Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos		(9)	10
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		0	0
Otro resultado integral		(9)	10
Resultado integral total		12.229	(28.503)
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		12.107	(28.218)
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		122	(285)
Resultado Integral Total		12.229	(28.503)

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



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

31-07-2013	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2013	128.937	11	11	468.863	597.811	9.196	607.007
Saldo Inicial Reexpresado	128.937	11	11	468.863	597.811	9.196	607.007
Cambios en Patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (Pérdida)				12.116	12.116	122	12.238
Otro Resultado Integral		(9)	(9)		(9)		(9)
Resultado Integral		(9)	(9)	12.116	12.107	122	12.229
Total de Cambios en Patrimonio	0	(9)	(9)	12.116	12.107	122	12.229
Saldo Final Periodo Actual 31-Julio-2013	128.937	2	2	480.979	609.918	9.318	619.236

31/07/2012 Proforma	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo Inicial Periodo Anterior 01-ene-2012	128.937	0	0	525.784	654.721	9.771	664.492
Saldo Inicial Reexpresado	128.937	0	0	525.784	654.721	9.771	664.492
Cambios en Patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (Pérdida)				(28.228)	(28.228)	(285)	(28.513)
Otro Resultado Integral		10	10		10		10
Resultado Integral		10	10	(28.228)	(28.218)	(285)	(28.503)
Total de Cambios en Patrimonio	0	10	10	(28.228)	(28.218)	(285)	(28.503)
Saldo Final Periodo Anterior 31-Julio-2012	128.937	10	10	497.556	626.503	9.486	635.989

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO-METODO DIRECTO

	31-07-2013 MUS\$	31-07-2012 MUS\$ Proforma
Estado de Flujos de Efectivo		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros por Actividades de Operación		
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios	358.373	329.771
Otros Cobros por Actividades de Operación	84.409	67.878
Clases de Pagos		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(325.709)	(304.169)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(6.377)	(5.529)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(72.996)	(58.609)
Intereses Pagados	(1.433)	(3.104)
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	73	6.405
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	36.340	32.643
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	12.502	3.557
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(31.759)	(11.566)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	518	0
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(105.096)	(34.868)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	0	43
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(123.835)	(42.834)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Préstamos de Entidades Relacionadas	340.532	304.075
Pagos de Préstamos a Entidades Relacionadas	(252.913)	(293.737)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	87.619	10.338
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	124	147
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	124	147
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	0	34
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	124	181

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

NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Información sobre la Entidad

Forestal Viñales S.A., RUT 76.320.036-1, se constituyó por escritura pública de fecha 01 de Julio de 2013 como Sociedad anónima cerrada, bajo la razón social de Forestal Viñales S.A.

La Sociedad no se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros por ser sociedad anónima cerrada.

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

Forestal Viñales S.A. está controlada por Celulosa Arauco y Constitución S.A., que posee el 99,9248% de las acciones de la Sociedad. Celulosa Arauco y Constitución S.A. es una sociedad anónima cerrada que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 042 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Forestal Viñales S.A. y subsidiaria (en adelante "FVSA"), fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros presentados por FVSA al 31 de julio de 2013 son:

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

Periodo Cubierto por los Estados Financieros

Período terminado al 31 de julio de 2013.

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros

La aprobación de los presentes Estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de julio de 2013 (incluye resultados y flujos de efectivo entre el 1 y el 31 de julio de 2013 de Forestal Viñales S.A. y entre el 1 de enero y el 31 de julio de 2013 de Forestal Celco S.A.) fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 3 del 13 de septiembre de 2013.

Moneda Funcional y de Presentación

FVSA ha definido que su moneda funcional es el Dólar Estadounidense, esto considerando que la operación forestal es la base para el resto de los negocios del Grupo, materia prima que tiene fijado sus precios de venta en dólares estadounidense.

Para el segmento operativo de forestal, si bien sus mercados corresponden a un mix de ventas nacionales y exportaciones, los precios de los productos son definidos en dólares estadounidenses, así como la estructura de costos de materias primas.

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

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

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

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

Cumplimiento y Adopción de NIIF

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

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

Resumen de las principales Políticas Contables

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

a) Bases de preparación de los Estados Financieros

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

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

Para fines de una mejor comparabilidad de la información presentada, los estados financieros y notas respectivas al 31 de julio de 2013, 31 de diciembre de 2012 y 31 de julio de 2012 han sido re-expresados como si Forestal Viñales S.A. se hubiese constituido al 1 de enero de 2012. Lo anterior implica, que el Estado de Situación Financiera Clasificado al 31 de diciembre de 2012 incluye el balance proforma de Forestal Viñales S.A.(*) consolidado con el Balance de Forestal Celco S.A. a dicha fecha, y que los Estados de Resultado por función, Estados de Resultados Integral, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto y Estados de Flujos de Efectivo al 31 de julio de 2013 y 2012, comprenden los resultados, cambios patrimoniales y flujos de efectivo por el periodo de 7 meses entre el 1 de enero y el 31 de julio de 2012 y 2013 de Forestal Celco S.A.

(*) Balance Proforma de Forestal Viñales S.A. determinado para efectos de aprobación de la división de Forestal Arauco S.A. y la creación de Forestal Viñales S.A.

b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

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

- Propiedades, planta y equipo

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

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

- Activos biológicos

La valorización de las plantaciones forestales se basa en modelos de flujo de caja descontados lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo proveniente de operaciones continuas, es decir, sobre la

base de planes de administración forestal sustentable considerando el potencial de crecimiento de los bosques.

Estos flujos de caja descontados son estimados en función del crecimiento, el plan de cosecha, el precio de venta y los costos. Por lo tanto, es importante la calidad de las estimaciones a futuro, especialmente precios en base a la tendencia de las ventas, los costos y márgenes, así como realizar periódicamente estudios de los mercados silvícolas para establecer los volúmenes de madera disponible y los rendimientos de crecimiento futuro esperados. Las principales consideraciones utilizadas para el cálculo de la valorización de las plantaciones forestales y un análisis de sensibilidad, se presentan en Nota 17.

- Beneficios a los empleados

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

- Juicios y contingencias

FVSA mantiene causas judiciales en proceso, cuyos efectos futuros requieren ser estimados por la gerencia de la Sociedad, en colaboración con los asesores legales de la misma. FVSA aplica juicio al interpretar los informes de sus asesores legales, quienes realizan esta estimación en cada cierre contable y/o ante cada modificación sustancial de las causas o de los orígenes de las mismas. Para el detalle de los juicios ver Nota 15.

c) Consolidación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

d) Segmentos

FVSA realiza todas sus operaciones como una sola unidad de negocios, teniendo todas sus operaciones y asignaciones de recursos orientadas a su área forestal, siendo responsable de tomar estas decisiones el Gerente General quien se apoya en el Gerente Corporativo del área.

e) Moneda funcional

(i) Moneda funcional

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

(ii) Conversión de moneda distinta a la moneda funcional de FVSA

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

(iii) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

f) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

g) Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

(iii) Pasivos Financieros valorados a costo amortizado

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

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

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

(iv) Acreedores y otras cuentas por pagar

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

h) Derivados implícitos

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

i) Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

j) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

financiera se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que es altamente probable.

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

k) Combinaciones de negocios

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

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

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

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

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

Los cambios en la participación en la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control son transacciones de patrimonio. Cualquier diferencia entre el importe por el que se ajustan los intereses minoritarios y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el

patrimonio neto y se atribuye a los propietarios de la dominante. No se realiza ningún ajuste en el importe en libros de la plusvalía, ni se reconocen ganancias o pérdidas en la cuenta de resultados

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

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

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

I) Inversiones en asociadas

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

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

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

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

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

m) Activos intangibles

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

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

(i) Programas informáticos

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

(ii) Derechos de agua, servidumbres de paso y otros

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

n) Plusvalía

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

ñ) Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

La depreciación es calculada por componentes usando el método lineal.

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

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

o) Arrendamientos

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

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

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

p) Activos biológicos

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

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

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

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

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

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

q) Impuestos a las ganancias e Impuestos diferidos

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

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

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

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

r) Provisiones

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

s) Reconocimiento de ingresos ordinarios

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

(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de Bienes

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

de la transacción. Los costos incurridos respecto de la transacción, pueden ser medidos confiablemente.

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

(ii) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Prestación de Servicios

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

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

t) Deterioro

Activos no financieros

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

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

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

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

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

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

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

Activos financieros

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

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

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

u) Beneficios a los empleados

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

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

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

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

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

v) Vacaciones del personal

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

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

w) Recientes pronunciamientos contables

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

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

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

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

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 19 revisada	Beneficios a los empleados Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.	1º de enero de 2013
NIC 27 revisada	Estados financieros separados Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.	1º de enero de 2013
NIIF 9	Instrumentos financieros Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	1º de enero de 2015
NIIF 10	Estados financieros consolidados El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación –Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo	1º de enero de 2013

<p>NIIF 11</p>	<p>relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería preparar estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.</p> <p>Acuerdos conjuntos Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente". Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.</p>	<p>1º de enero de 2013</p>
<p>NIIF 12</p>	<p>Revelaciones de participaciones en otras entidades Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.</p>	<p>1º de enero de 2013</p>
<p>NIIF 13</p>	<p>Medición del valor razonable Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.</p>	<p>1º de enero de 2013</p>
<p>CINIIF 20</p>	<p>Stripping Costs en la fase de producción de minas a cielo abierto Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de costos por la remoción de desechos de sobrecarga "Stripping Costs" en la fase de producción de una mina como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. Adicionalmente, la interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF castiguen los activos de "Stripping Costs" existentes contra las ganancias acumuladas cuando éstos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento.</p>	<p>1º de enero de 2013</p>

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 28</p>	<p>Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.</p>	<p>1º de enero de 2013</p>
<p>NIC 1</p>	<p>Presentación de estados financieros Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida</p>	<p>1º de julio de 2012</p>

NIIF 7	Instrumentos Financieros Revelaciones-Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros.	1º de enero de 2013
Guías para la transición Enmiendas a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12	Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades.	1º de enero de 2013

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

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9	Instrumentos financieros Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	1º de enero de 2015
CINIIF 21	Gravámenes Guías sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno tanto para gravámenes que se contabilizan de acuerdo con NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y para aquellos cuya oportunidad e importe del gravamen es cierto.	1º de enero de 2014

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio compensaciones de NIC 32, La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2014 y su adopción anticipada es permitida.	1º de enero de 2014
Modificaciones a NIIF 12, NIIF 10, NIC 27	Entidades de Inversión, Estados Financieros Consolidados, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y Estados Financieros Separados.	1º de enero de 2014
NIC 36	Deterioro de activos-Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	1º de enero de 2014
NIC 39	Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición- Novación de derivados y continuación de contabilidad de coberturas	1º de enero de 2014

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

NOTA 2. OTRA INFORMACION A REVELAR

a) Capital Emitido

A la fecha de los presentes estados financieros el capital suscrito y pagado de la Sociedad es de MUS\$ 128.937.

b) Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

Al 31 de julio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 la Sociedad matriz no realizó pagos de dividendos.

c) Descripción de los componentes de Reservas

OTRAS RESERVAS

El ítem patrimonial de Otras Reservas está conformado por Reservas por diferencias de cambio por conversión. FVSA no posee restricciones asociadas con las reservas antes mencionadas.

Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión

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

d) Otros del Estado de Resultados

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

	Enero - Julio	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$ Proforma
Clases de Otros Ingresos por Función		
Total Otros Ingresos por Función	43.154	11.514
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos Biológicos (ver Nota 20)	40.907	-
Ingresos netos por indemnización seguros	1.174	3
Arriendos percibidos	118	7
Utilidad por venta de activos	571	5.480
Servidumbre de paso	20	5.285
Otros resultados varios de operación (Venta materiales y desechos, recuperación impto renta, ingresos por multas, reajustes e intereses)	364	739
Clases de Otros Gastos por función		
Total Otros Gastos por Función	(4.498)	(19.058)
Pérdida por cambios en el valor razonable de activos Biológicos (ver Nota 20)	-	(14.592)
Siniestro y reparaciones de activos	(982)	(48)
Siniestros forestales	(70)	(1.766)
Gastos de investigación y desarrollo	(1.353)	(1.634)
Indemnización y desahucio	-	(41)
Otros gastos (Gastos proyectos y estudios, donaciones, multas, reajustes, amortización seguros)	(2.093)	(977)
Clases de Ingresos Financieros		
Total Ingresos Financieros	1	6
Otros ingresos financieros	1	6
Clases de Costos Financieros		
Total Costos Financieros	(3.169)	(3.192)
Intereses cuenta corriente con empresas relacionadas	(3.169)	(3.192)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación		
Total	12	11
Inversiones en asociadas	12	11

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

Costo de Venta	Enero a Julio	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$ Proforma
Madera	149.170	120.297
Costo faenas forestales	149.215	146.314
Depreciación activo fijo	1.224	1.633
Gastos de mantención	213	242
Costos indirectos	2.495	4.175
Total	302.317	272.661

Costos de Distribución	Enero - Julio	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$ Proforma
Gastos de Venta	84	77
Comisiones	84	77
Gastos de Embarque y Flete	13	30
Otros gastos de embarque y flete	13	30
Total	97	107

Gastos de Administración	Enero - Julio	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$ Proforma
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	5.033	4.830
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	6	3
Servicios computacionales	283	406
Arriendos oficinas, bodegas, maquinarias	810	447
Donaciones, aportes, becas	21	31
Honorarios	100	6
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	3.080	944
Otros Gastos de Administración	3.044	3.140
Total	12.418	9.817

NOTA 3. INVENTARIOS

Clase de Inventarios	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$ Proforma
Materias Primas	2	1
Suministros para la Producción	191	717
Productos en proceso	1	240
Bienes Terminados	36.187	30.788
Repuestos	0	14
Total Inventarios	36.381	31.760

Al 31 de julio de 2013, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 298.385 (MUS\$ 272.661 al 31 de julio de 2012).

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

Productos agrícolas

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

NOTA 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$ Proforma
Efectivo en Caja	17	-
Saldos en Bancos	107	-
Total	124	-

NOTA 5. POLITICAS CONTABLES, CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Cambios en Políticas Contables

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

Cambios en Estimaciones y en Tratamiento de Políticas Contables

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

NOTA 6. IMPUESTOS

La tasa impositiva aplicable a las empresas en que FVSA tiene participación es de un 20% en Chile.

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

El efecto en resultados al 31 de diciembre de 2012 de este cambio en la tasa impositiva es de MUS\$ 17.383, el cual se genera principalmente por las diferencias temporarias asociadas a los Activos biológicos.

Activos por Impuestos Diferidos

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

	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$ Proforma
Activos por Impuestos Diferidos		
Diferencia por Pasivos devengados	701	880
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	586	608
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	12.125	10.413
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	1.319	1.930
Diferencia por valorización provisión incobrables deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	57	61
Otros	3.574	2.052
Total Activos por Impuestos Diferidos	18.362	15.944

La subsidiaria de FVSA, a la fecha de los presentes estados financieros presenta pérdidas tributarias, cuyo total asciende a MUS\$ 60.623 (MUS\$ 52.064 al 31 de diciembre de 2012), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

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

Pasivos por Impuestos Diferidos

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

NOTA 6. IMPUESTOS

La tasa impositiva aplicable a las empresas en que FVSA tiene participación es de un 20% en Chile.

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

El efecto en resultados al 31 de diciembre de 2012 de este cambio en la tasa impositiva es de MUS\$ 17.383, el cual se genera principalmente por las diferencias temporarias asociadas a los Activos biológicos.

Activos por Impuestos Diferidos

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

	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$ Proforma
Activos por Impuestos Diferidos		
Diferencia por Pasivos devengados	701	880
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	586	608
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	12.125	10.413
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	1.319	1.930
Diferencia por valorización provisión incobrables deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	57	61
Otros	3.574	2.052
Total Activos por Impuestos Diferidos	18.362	15.944

La subsidiaria de FVSA, a la fecha de los presentes estados financieros presenta pérdidas tributarias, cuyo total asciende a MUS\$ 60.623 (MUS\$ 52.064 al 31 de diciembre de 2012), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

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

Pasivos por Impuestos Diferidos

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

Gasto por Impuesto a las Ganancias

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

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	Enero - Julio	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$ Proforma
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	7	201
Otro Gasto por Impuesto Corriente	(2)	(8)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	5	193
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(4.988)	3.274
Gasto Diferido (ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	-	(225)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	1.712	2.752
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	(3.276)	5.801
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(3.271)	5.994

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

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

	Enero - Julio	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$ Proforma
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(3.102)	5.350
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	1.254	860
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(1.428)	(184)
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas (sobre los saldos de inicio)	-	(225)
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	7	201
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(2)	(8)
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(169)	644
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(3.271)	5.994

	31-07-2013	31-12-2012
Pasivos por Impuestos Diferidos	MUS\$	MUS\$ Proforma
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	2.949	2.741
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	118.853	112.383
Diferencias por valorización de Inventarios	2.052	1.936
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	11.801	12.889
Otros (Plusvalía, inversiones coligadas, seguro desempleo)	290	302
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	135.945	130.251

De los activos y pasivos por impuestos diferidos mencionados en los cuadros anteriores, aproximadamente MUS\$ 276 y MUS\$ 13.941 respectivamente, serán utilizados en un período de 12 meses.

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

Activos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 31-12-2012	Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Saldo Final 31-07-2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Diferencia por Pasivos devengados	880	(179)	701
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	608	(22)	586
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	10.413	1.712	12.125
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	1.930	(611)	1.319
Diferencia por valorización provisión incobrables deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	61	(4)	57
Otros	2.052	1.522	3.574
Total Activos por Impuestos Diferidos	15.944	2.418	18.362

Pasivos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 31-12-2012	Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Saldo Final 31-07-2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	2.741	208	2.949
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	112.383	6.470	118.853
Diferencias por valorización de Inventarios	1.936	116	2.052
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	12.889	(1.088)	11.801
Otros (Plusvalía, inversiones coligadas, seguro desempleo)	302	(12)	290
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	130.251	5.694	135.945

Diferencias Temporales

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

Concepto Diferencia	31-07-2013		31-12-2012	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$ Proforma	Diferencia Imponible MUS\$ Proforma
Activos por impuestos diferidos	6.237		5.531	
Pérdida tributaria	12.125		10.413	
Pasivos por impuestos diferidos		135.945		130.251
Total	18.362	135.945	15.944	130.251

Detalle de Importe en Resultados	Enero - Julio	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$ Proforma
Activos por impuestos diferidos	707	(819)
Pérdida tributaria	1.712	2.752
Pasivos por impuestos diferidos	(5.695)	3.868
Total	(3.276)	5.801

NOTA 7. PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS

	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, Plantas y Equipos		Proforma
Neto		
Obras en Curso	7.841	8.905
Terrenos	151.940	133.967
Edificios	20.679	16.791
Planta y Equipo	42.857	39.538
Equipamiento de Tecnologías de la Información	2	2
Instalaciones Fijas y Accesorios	505	538
Vehículos de Motor	19	13
Otros	1.010	822
Total	224.853	200.576
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Obras en Curso	7.841	8.905
Terrenos	151.940	133.967
Edificios	39.732	34.859
Planta y Equipo	50.302	46.739
Equipamiento de Tecnologías de la Información	148	148
Instalaciones Fijas y Accesorios	2.162	2.154
Vehículos de Motor	523	528
Otros	1.010	822
Total	253.658	228.122
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(19.053)	(18.068)
Planta y Equipo	(7.445)	(7.201)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(146)	(146)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(1.657)	(1.616)
Vehículos de Motor	(504)	(515)
Otros	0	0
Total	(28.805)	(27.546)

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

	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
		Proforma
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	20.085	37.950
	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
		Proforma
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción	4.526	3.359



Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

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

Movimiento de Activo Fijo	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2013	8.905	133.967	16.791	39.538	2	538	13	822	200.576
Cambios									
Adiciones	4.526	18.071	2.732	3.563	-	8	11	203	29.114
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	-	(14)	(14)
Retiros	(3.449)	(98)	-	-	-	-	(1)	-	(3.548)
Gasto por depreciación	-	-	(985)	(244)	(1)	(41)	(4)	-	(1.275)
Traspos de obras en curso cerradas	(2.141)	-	2.141	-	-	-	-	-	-
Total cambios	(1.064)	17.973	3.888	3.319	(1)	(33)	6	189	24.277
Saldo Final 31-07-2013	7.841	151.940	20.679	42.857	1	505	19	1.011	224.853

Movimiento de Activo Fijo Proforma	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2012	5.840	114.030	19.725	57.037	3	472	219	822	198.148
Cambios									
Adiciones	5.897	20.084	56	15	-	-	14	-	26.066
Retiros	-	(147)	(4.082)	(16.414)	-	-	(192)	-	(20.835)
Gasto por depreciación	-	-	(1.610)	(1.100)	(1)	(64)	(28)	-	(2.803)
Traspos de obras en curso cerradas	(2.832)	-	2.702	-	-	130	-	-	-
Total cambios	3.065	19.937	(2.934)	(17.499)	(1)	66	(206)	0	2.428
Saldo Final 31-12-2012	8.905	133.967	16.791	39.538	2	538	13	822	200.576

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

Depreciación del Período	31-07-2013 MUS\$	31-07-2012 MUS\$ Proforma
Costos de explotación	1.224	1.633

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

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

NOTA 8. ARRENDAMIENTOS

Arrendatario

	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$ Proforma
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero	40.934	37.887
Planta y Equipo	40.934	37.887

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

	31-07-2013		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	14.301	-	14.301
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	26.633	-	26.633
Más de cinco años	-	-	-
Total	40.934	-	40.934

Proforma	31-12-2012		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	14.287	-	14.287
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	23.600	-	23.600
Más de cinco años	-	-	-
Total	37.887	-	37.887

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

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

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

NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS

	Enero a Julio	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$ Proforma
Venta de Bienes	296.290	257.823
Prestación de Servicios	525	2.531
Total	296.815	260.354

NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Clases de Beneficios y Gastos por Empleados

	Enero - Julio	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$ Proforma
Gastos de Personal	5.449	6.707
Sueldos y Salarios	4.998	6.702
Gasto por Indemnización años de Servicio	451	5

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

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

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

	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$ Proforma
Corriente	242	250
No Corriente	2.778	2.878
Total	3.020	3.128
Conciliación Valor Presente Indemnización		
	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$ Proforma
Saldo de Inicio	3.128	2.595
Costos de los servicios corrientes	123	204
Costo por intereses	100	83
(Ganancias) pérdidas actuariales	13	245
Beneficios pagados (provisionados)	(143)	(216)
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	(201)	217
Saldo final	3.020	3.128

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

Moneda nacional y extranjera

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

	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$ Proforma
Total de Activos Corrientes	200.981	202.902
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	124	-
Pesos Chilenos	124	-
Otros Activos No Financieros Corrientes	56.260	55.448
Dólares estadounidenses	19.430	23.456
Pesos Chilenos	36.830	31.992
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	7.463	5.009
Dólares estadounidenses	10	16
Pesos Chilenos	7.391	4.928
U.F.	62	65
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	17.083	28.784
Dólares estadounidenses	17.083	28.784
Inventarios	36.381	31.760
Dólares estadounidenses	36.381	31.760
Activos Biológicos Corrientes	82.970	81.704
Dólares estadounidenses	82.970	81.704
Activos por impuestos corrientes	700	197
Pesos Chilenos	700	197
	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$ Proforma
Total Activos No corrientes	1.339.519	1.248.356
Otros Activos No Financieros No Corrientes	41.705	41.705
Dólares estadounidenses	41.705	41.705
Cuentas por cobrar no corrientes	1.923	2.201
Dólares estadounidenses	12	9
Pesos Chilenos	345	329
U.F.	1.566	1.863
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	148	118
Dólares estadounidenses	148	118
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	1.130	1.136
Dólares estadounidenses	1.130	1.136
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	224.853	200.374
Dólares estadounidenses	224.853	200.374
Activos Biológicos, No Corriente	1.051.398	986.878
Dólares estadounidenses	1.051.398	986.878
Activos por Impuestos Diferidos	18.362	15.944
Dólares estadounidenses	18.362	15.944

Moneda nacional y extranjera, continuación

	31-07-2013			31-12-2012		
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	Total MUS\$	Hasta 90 días MUS\$ Proforma	De 91 días a 1 año MUS\$ Proforma	Total MUS\$ Proforma
Total Pasivos Corrientes	347.348	408.466	755.814	51.742	635.667	687.409
Otros Pasivos Financieros Corrientes	4.343	9.958	14.301	2.694	11.593	14.287
Pesos Chilenos	21	62	83	6	16	22
U.F.	4.322	9.896	14.218	2.688	11.577	14.265
Arrendamiento Financiero	4.343	9.958	14.301	2.694	11.593	14.287
Pesos Chilenos	21	62	83	6	16	22
U.F.	4.322	9.896	14.218	2.688	11.577	14.265
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	27.437	9.119	36.556	34.025	6.578	40.603
Dólares estadounidenses	103	-	103	833	117	950
Pesos Chilenos	27.334	6.897	34.231	33.192	4.101	37.293
U.F.	-	2.222	2.222	-	2.360	2.360
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	315.113	387.154	702.267	14.465	614.670	629.135
Dólares estadounidenses	314.837	387.154	701.991	13.931	614.670	628.601
Pesos Chilenos	276	-	276	534	-	534
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	-	242	242	-	250	250
Pesos Chilenos	-	242	242	-	250	250
Otros pasivos no financieros corrientes	455	1.993	2.448	558	2.576	3.134
Pesos Chilenos	455	287	742	558	598	1.156
U.F.	-	1.706	1.706	-	1.978	1.978

	31-07-2013			31-12-2012		
	De 13 Meses a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$	De 13 Meses a 5 años MUS\$ Proforma	Más de 5 años MUS\$ Proforma	Total MUS\$ Proforma
Total Pasivos No Corrientes	40.033	125.577	165.610	23.600	133.402	157.002
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	26.633	-	26.633	23.600	-	23.600
Pesos Chilenos	293	-	293	64	-	64
U.F.	26.340	-	26.340	23.536	-	23.536
Arrendamiento Financiero	26.633	-	26.633	23.600	-	23.600
Pesos Chilenos	293	-	293	64	-	64
U.F.	26.340	-	26.340	23.536	-	23.536
Pasivos por Impuestos Diferidos	13.146	122.799	135.945	-	130.251	130.251
Dólares estadounidenses	13.146	122.799	135.945	-	130.251	130.251
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	-	2.778	2.778	-	2.878	2.878
Pesos Chilenos	-	2.778	2.778	-	2.878	2.878
Otros Pasivos no financieros no corrientes	254	-	254	-	273	273
Pesos Chilenos	254	-	254	-	273	273

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero - Julio	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$ Proforma
Diferencias de cambio reconocidas en resultados excepto para instrumentos financieros medidos a valor razonable a través de resultados	(1.974)	(1.557)
Reserva de Conversión	(9)	10

NOTA 12. PARTES RELACIONADAS

Información a Revelar sobre Partes Relacionadas

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

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

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

Nombre de Controladora Principal del Grupo

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

Nombre de Entidad Controladora Intermedia que Produce Estados Financieros Disponibles Públicamente

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Remuneraciones Recibidas por el personal Clave de la Gerencia por Categoría

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

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

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

Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	% de Participación 31-07-2013			% de Participación 31/12/2012 Proforma		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
				85805200-9	Forestal Celco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	-

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

	Enero - Julio	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$ Proforma
Remuneraciones y Gratificaciones	672	717
Beneficios por Terminación	9	37
Total	681	755

Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$ Proforma
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-K	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	-	9
Forestal Arauco S.A.	96.573.310-8	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	160	934
Bosques Arauco S.A.	82.152.700-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	-	1.149
Asemeaderos Arauco S.A.	96.565.750-9	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	10.701	21.564
Paneles Arauco S.A.	96.768.760-K	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	5.885	5.128
Forestal Valdivia S.A.	96.567.940-5	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	337	-
TOTAL						17.083	28.784

Detalle de Partes Relacionadas por Pagar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$ Proforma
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	699.733	614.670
Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	79.990.550-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	235	511
Forestal Cholguan S.A.	93.838.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	-	2.258	-
Abastible S.A.	91.806.000-6	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	15	9
Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	99.520.000-7	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	26	1
Forestal Rio Grande	76.721.630-0	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	11.129
Controladora de Piagas Forestales S.A.	96.657.900-5	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	13
Forestal Valdivia S.A.	96.567.940-5	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	-	936
Forestal Cholguan S.A.	93.838.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	-	1.866
TOTAL						702.267	629.135

Transacciones entre partes relacionadas

Compras							31-07-2013	31-12-2012
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	MUS\$	MUS\$ Proforma	
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	71	64	
Aserraderos Arauco S.A.	96.565.750-9	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	Madera	18.417	27.589	
Bosques Arauco S.A.	82.152.700-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	Madera	11.607	1.767	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	Madera	4.361	2.024	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	Otras Compras	4.361	6.116	
Controladora de Plagas Forestales S.A.	96.657.900-5	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	62	118	
Forestal Choiquán S.A.	93.838.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	Madera	16.171	24.229	
Forestal Valdivia S.A.	96.567.940-5	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	Otras Compras	47.146	2.565	
Forestal Arauco S.A.	96.573.310-8	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	Otras Compras	-	198	
Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	79.990.550-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	1.896	2.947	
Paneles Arauco S.A.	96.768.760-K	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	Otras Compras	6	89	
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	454	495	
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rolizos	231	300	
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rolizos y Otros	245	604	
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	1.314	1.324	

Ventas							31-07-2013	31-12-2012
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	MUS\$	MUS\$ Proforma	
Aserraderos Arauco S.A.	96.565.750-9	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	Madera	75.912	124.483	
Bosques Arauco S.A.	82.152.700-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	Madera	5.208	10.079	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	Madera	164.007	245.619	
Forestal Arauco S.A.	96.573.310-8	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	Otras ventas	2.068	6.435	
Forestal Choiquán S.A.	93.838.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	Otras ventas	1.131	3.001	
Forestal Valdivia S.A.	96.567.940-5	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	Madera	1.219	-	
Forestal Valdivia S.A.	96.567.940-5	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	Otras ventas	518	-	
Paneles Arauco S.A.	96.768.760-K	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	Madera	32.824	50.332	
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-K	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Dólares estadounidenses	Otras ventas	10	37	
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Madera	17	58	
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Madera	2	284	

NOTA 13. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

A la fecha de los presentes estados financieros, no hay inversiones en subsidiarias que informar.

Fusión de sociedades forestales

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

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

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

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

El detalle de las subsidiarias que se incluyen en la consolidación de FVSA se exponen en Nota 12.

NOTA 14. INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

Información Financiera Resumida de Asociadas.

31-07-2013	
	Controladora de Plagas Forestales S.A. MUS\$
Activos Corrientes de Asociadas	251
Activos No Corrientes de Asociadas	651
Total de Asociadas	902
	Controladora de Plagas Forestales S.A. MUS\$
Pasivos Corrientes de Asociadas	128
Pasivos No Corrientes de Asociadas	0
Patrimonio	774
Total de Asociadas	902
Suma de Ingresos de Asociadas	508
Suma de Gastos de Asociadas	(571)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	(63)

31-12-2012	
	Controladora de Plagas Forestales S.A. MUS\$
Activos Corrientes de Asociadas	359
Activos No Corrientes de Asociadas	703
Total de Asociadas	1.062
	Controladora de Plagas Forestales S.A. MUS\$
Pasivos Corrientes de Asociadas	293
Pasivos No Corrientes de Asociadas	152
Patrimonio	617
Total de Asociadas	1.062
31-07-2012	
Suma de Ingresos de Asociadas	562
Suma de Gastos de Asociadas	(506)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	56

Movimientos en Inversiones en Asociadas.

	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$ Proforma
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	118	108
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos		
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	12	(1)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(10)	11
Otro Incremento (Decremento)	28	-
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	30	10
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	148	118

NOTA 15. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

Juicios u otras acciones legales

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

Forestal Celco S.A.

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

Con fecha 30 de abril de 2009, Forestal Celco S.A. interpuso excepciones dilatorias, que apuntaban a algunos defectos en la demanda. El actor subsanó los defectos, y la Sociedad contestó la demanda. Con fecha 8 de Marzo de 2011 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia rechazando la demanda. Con fecha 21 de Marzo de 2011, la parte demandante interpuso recurso de casación en la forma y de apelación en contra del fallo de primera instancia. La Corte de Apelaciones de Chillán rechazó ambos recursos. Contra este último fallo, el demandante interpuso recurso de casación en la forma y en el fondo. La causa fue remitida a la Excma. Corte Suprema. La Sociedad se hizo parte el 11 de octubre de 2012, llevando el rol 7610-2012. Actualmente la causa se encuentra en Tabla.

2. Con fecha 26 de enero de 2011, Forestal Celco S.A fue notificada de una demanda civil interpuesta por el señor Hans Fritz Muller Knoop en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada y de Forestal Celco S.A., demanda que persigue que ambas empresas solidariamente indemnicen supuestos perjuicios materiales experimentados con ocasión de la propagación de un incendio ocurrido con fecha 12 de enero de 2007 en el predio denominado "El Tablón" de propiedad de Forestal Celco S.A. Causa Rol 4.860-2010 del 2º Juzgado Civil de Chillán.

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

3. Con fecha 26 de septiembre del año 2005, Forestal Celco S.A., en autos rol 48.679-2006 del Juzgado de Letras de Constitución, demandó a Forestal Constitución Ltda. y a Vitelia Morán Sepúlveda y a otras 7 personas naturales, a fin que reconociera el dominio exclusivo del predio Lierecillo (1.126 hectáreas), formado por varias inscripciones de dominio, y se condenara a pagar a todos los demandados en forma solidaria \$20.000.000 a título de indemnización de perjuicios por haber cosechado un retazo al interior del predio. Con fecha 23 abril de 2006, don Adolfo Numi Velasco en representación de todas las personas naturales demandadas, contestó la demanda

pidiendo su rechazo, alegando ser sus representados los únicos dueños del predio denominado "El Macaco", e interponiendo además demanda reconvencional reivindicatoria a fin que Forestal Celco S.A. sea condenada a restituir el predio "El Macaco" de 162,7 hectáreas más una indemnización por supuesto daño emergente, por lucro cesante y por daño moral. Con fecha 29 de junio de 2009 se dicta fallo de primera instancia acogiendo la demanda de Forestal Celco S.A. sólo en la parte declarativa de dominio, rechazando todas las otras demandas, incluyendo la reconvencional interpuesta. Actualmente la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones de Talca, rol ingreso Corte Número 267-2012, para vista y fallo de recurso de apelación interpuesto por la parte demandada, que también es demandante reconvencional. Desde 15 de enero de 2013 la causa está en relación.

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

NOTA 16. ACTIVOS INTANGIBLES

	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$ Proforma
Activos Intangibles Neto		
Total Activos Intangibles	1.130	1.136
Programas Informáticos	48	54
Derechos de Agua	1.082	1.082
Activos Intangibles Identificables Bruto	1.692	1.692
Programas Informáticos	610	610
Derechos de Agua	1.082	1.082
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor		
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(562)	(556)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables	(562)	(556)
Programas Informáticos	(562)	(556)

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

Movimiento Intangibles	31-07-2013		TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	
Saldo Inicial	54	1.082	1.136
Cambios			
Amortización	(6)	-	(6)
Cambios, Total	(6)	0	(6)
Saldo Final	48	1.082	1.130
Movimiento Intangibles Proforma	31-12-2012		TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	
Saldo Inicial	12	972	984
Cambios			
Adiciones	49	-	49
Amortización	(7)	-	(7)
Otros Incrementos (Disminuciones)	-	110	110
Cambios, Total	42	110	152
Saldo Final	54	1.082	1.136
		Vida mínima	Vida máxima
Programas Informáticos	Años	3	16

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

NOTA 17. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los Activos biológicos de FVSA son plantaciones forestales cuyas principales especies corresponden a pino radiata y taeda y una menor extensión a eucalipto. El total de patrimonio forestal se encuentra distribuido en Chile, alcanzando a 470 mil hectáreas de hectáreas, de las cuales 324 mil hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 60 mil hectáreas a bosques nativos, 60 mil hectáreas a otros usos y hay 27 mil hectáreas por plantar.

Al 31 julio de 2013, el volumen producido de rollizos fue de 3,9 millones de m³ (3,7 millones de m³ al 31 de julio de 2012).

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

- FVSA 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 julio de 2013 son de MUS\$ 40.907 (MUS\$ -14.592 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 julio de 2013 es de MUS\$ 23.465 (MUS\$ 16.532 al 31 de julio de 2012).
- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas de FVSA.
- La tasa de descuento utilizada es 8% en Chile.
- 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 FVSA.

- La edad promedio de cosecha de los bosques en Chile por especie es la siguiente:

Especie	años
Pino	24
Eucalipto	12

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

		MUS\$
Tasa de descuento (puntos)	0,5	(40.213)
	-0,5	42.820
Márgenes (%)	10	121.911
	-10	(121.911)

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

Las plantaciones forestales clasificadas como activo corriente, 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.

Activos Biológicos entregados en Garantía

No existen plantaciones forestales entregadas en garantía.

Activos Biológicos con Titularidad Restringida

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

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

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

	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$ Proforma
Corriente	82.970	81.704
No Corriente	1.051.398	986.878
Total	1.134.368	1.068.582

Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	31-07-2013
	MUS\$
Saldo Inicio	1.068.582
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante Adquisición	76.745
Disminuciones a través de Ventas	(561)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(51.189)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	40.907
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(70)
Otros Incrementos (Decrementos)	(46)
Total Cambios	65.786
Saldo Final	1.134.368
Movimiento Proforma	31-12-2012
	MUS\$
Saldo Inicio	1.112.759
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante Adquisición	41.207
Disminuciones a través de Ventas	(119)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(73.953)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	(7.076)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(2.364)
Otros Incrementos (Decrementos)	(1.872)
Total Cambios	(44.177)
Saldo Final	1.068.582

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

NOTA 18. MEDIO AMBIENTE

Gestión en Medio Ambiente

Para FVSA, 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 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 FVSA, cuentan con sistemas de gestión ambiental certificados que refuerzan el compromiso con el desempeño ambiental y aseguran la trazabilidad de las materias primas.

FVSA 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 FVSA.

Detalle de Información de Desembolsos Relacionados con el Medio Ambiente

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

31-07-2013		Desembolsos Efectuados 2013				Desembolsos Comprometidos	
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Forestal Ceeko S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	338	Gasto	Gasto de Administración	302	2013
		TOTAL	338			302	

31-12-2012		Desembolsos Efectuados 2012				Desembolsos Comprometidos	
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Forestal Ceeko S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	687	Gasto	Gasto de Administración	484	2013
		TOTAL	687			484	

NOTA 19. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Planta y Equipo	160	160
Total	160	160

NOTA 20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

CLASIFICACIÓN

Los instrumentos financieros de FVSA al 31 julio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, se presentan en la siguiente tabla.

	31-07-2013		31-12-2012	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$ Proforma	No Corriente MUS\$ Proforma
Efectivo en Caja	17	-	-	-
Saldos en Bancos	107	-	89	-
Total Efectivo y Efectivo equivalente	124		89	
Deudores Comerciales	1.848	982	810	1.112
Otras Cuentas por Cobrar	5.654	941	4.499	1.089
(Menos) Estimaciones Deudores Incobrables	(39)	-	(300)	-
Total Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	7.463	1.923	5.009	2.201
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	17.083	-	28.784	-
Total Activos Financieros	24.670	1.923	33.882	2.201
Obligaciones por arrendamiento financiero	14.301	26.633	14.287	23.600
Total Otros pasivos financieros	14.301	26.633	14.287	23.600
Acreeedores Comerciales	25.561	-	30.512	-
Otras Cuentas por Pagar	10.995	-	10.091	-
Total Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	36.556	-	40.603	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	702.267	-	629.135	-
Total Pasivos Financieros	753.124	26.633	684.025	23.600

Préstamos y Cuentas por Cobrar

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

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

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.

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 FVSA 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 FVSA 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.

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 FVSA 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.

Pasivos financieros al valor razonable

A la fecha de cierre FVSA contaba con forward de moneda como pasivo financiero al valor razonable con cambio en resultados.

Gestión de Capital

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

FVSA administra como capital el patrimonio.

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la compañía. 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.

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

<i>En miles de dólares</i>	31/07/2013 MUS\$	31/12/2012 MUS\$ Proforma
Patrimonio	609.918	597.811
Arrendamiento Financiero	40.934	37.887
Capital	650.852	635.698

Gestión del Riesgo

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

Riesgo de crédito

La exposición de FVSA 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. La principal medida para minimizar la exposición a este tipo de riesgo es por medio de garantías. Del total de deudores comerciales, cerca de un 80.77% hoy está cubierto por medio de garantías, por ejemplo, boletas bancarias. Otra forma de minimizar la exposición del 19.28 % restante es a través de revisión de estados financieros de los clientes, de modo tal de verificar si se justifica o no una garantía como condición para la venta a crédito dependiendo del resultado de este análisis.

Riesgo de liquidez

La exposición al riesgo de liquidez por parte de FVSA se encuentra presente en sus obligaciones con bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar.

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



31/07/2013			Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$	Corriente MUS\$				No Corriente MUS\$
85.805.200-9	Forestal Cekeo S.A.	LF	Banco Santander	397	778	2.260	3.333	220	-	-	3.385	3.553	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Cekeo S.A.	LF	Banco Scotiabank	196	391	1.760	4.692	3.535	-	-	2.347	8.227	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Cekeo S.A.	LF	Banco Estado	0	18	81	217	172	-	-	108	389	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Cekeo S.A.	LF	Banco de Chile	1.033	1.550	5.794	12.197	1.974	-	-	8.377	14.171	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Cekeo S.A.	Pesos Ch.	Banco Santander	2	3	15	40	8	-	-	20	48	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Cekeo S.A.	Pesos Ch.	Banco Chile	5	11	48	128	117	-	-	64	241	Mensual	-	-
Total Arrendamiento Financiero				1.642	2.703	9.958	20.607	6.026	0	0	14.303	26.633			

31/12/2012 Proforma			Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$	Corriente MUS\$ Proforma				No Corriente MUS\$ Proforma
85.805.200-9	Forestal Cekeo S.A.	LF	Banco Santander	195	392	4.270	4.216	1.186	-	-	4.858	5.402	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Cekeo S.A.	LF	Banco de Chile	700	1.400	7.307	13.336	4.798	-	-	9.407	18.134	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Cekeo S.A.	Pesos Ch.	Banco Santander	2	4	16	41	21	-	-	22	64	Mensual	-	-
Total Arrendamiento Financiero				898	1.796	11.593	17.593	6.005	0	0	14.287	23.600			

Como parte de la Política de FVSA, 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.

Riesgo de tipo de cambio

FVSA, se encuentra expuesto principalmente a las variaciones de tipo de cambio del Peso Chileno frente al Dólar. Una variación de +/- 10% del tipo de cambio afectaría en la utilidad del ejercicio en MUS\$ 3.618.

Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes estados financieros, FVSA no mantiene garantías directas ni indirectas que informar.

NOTA 21. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$ Proforma
Activos No Financieros Corrientes		
Caminos por amortizar corrientes	17.231	22.346
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	2.299	1.538
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	36.730	31.361
Otros activos no financieros, corrientes	-	203
Total	56.260	55.448
	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$ Proforma
Activos No Financieros No Corrientes		
Caminos por amortizar no corrientes	41.671	41.671
Otros activos no financieros, no corrientes	34	34
Total	41.705	41.705
	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$ Proforma
Pasivos No Financieros Corrientes		
Otros impuestos por pagar	185	558
Otros pasivos no financieros, corrientes	2.263	2.576
Total	2.448	3.134
	31-07-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$ Proforma
Pasivos No Financieros No Corrientes		
Otros pasivos no financieros, no corrientes	254	273
Total	254	273

NOTA 22. 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 (incluye resultados y flujos de efectivo entre el 1 y el 31 de julio de 2013 de Forestal Viñales S.A. y entre el 1 de enero y el 31 de julio de 2013 de Forestal Celco S.A.) fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 3 del 13 de septiembre de 2013.

Con posterioridad al 31 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.



ARAUCO[®]
Sembremos Futuro.



***ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS***

AL 31 DE JULIO DE 2013

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

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

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

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados intermedios

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

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

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

Opinión

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

Otros asuntos

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

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



Septiembre 10, 2013
Santiago, Chile



Daniel Fernández P.
10.048.063-8

INDICE

Estado de Situación Financiera Clasificado.....	1
Estado de Resultados por Función	3
Estado de Resultados Integral.....	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	5
Estado de Flujos de Efectivo-Método Directo.....	6
NOTA 1 - Presentación de estados financieros	7
NOTA 2 - Otra información a revelar.....	28
NOTA 3 - Inventarios	32
NOTA 4 - Efectivo y equivalentes al efectivo.....	33
NOTA 5 - Políticas contables y cambios en las estimaciones contables.....	33
NOTA 6 - Impuestos.....	34
NOTA 7 - Propiedades, plantas y equipos.....	38
NOTA 8 - Arrendamientos.....	42
NOTA 9 - Ingresos ordinarios	43
NOTA 10 - Beneficios a los empleados	43
NOTA 11 - Moneda nacional y extranjera y Efecto de las variaciones en las tasas de cambio	44
NOTA 12 - Costos por préstamos.....	48
NOTA 13 - Partes relacionadas.....	48
NOTA 14 - Estados financieros consolidados	52
NOTA 15 - Inversiones en asociadas	56
NOTA 16 - Participación en negocios conjuntos	60
NOTA 17 - Deterioro del valor de los activos.....	63
NOTA 18 - Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes.....	65
NOTA 19 - Activos intangibles	74
NOTA 20 - Activos biológicos	75
NOTA 21 - Medio ambiente.....	78
NOTA 22 - Activos mantenidos para la venta.....	80



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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	541.615	395.716
Otros Activos Financieros Corrientes	23	980	1.012
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	212.682	207.889
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	755.993	825.869
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	141.698	130.423
Inventarios Corrientes	3	851.970	815.782
Activos Biológicos Corrientes	20	269.253	252.744
Activos por Impuestos Corrientes		55.337	56.951
Total de Activos Corrientes distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		2.829.528	2.686.386
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	22	13.091	13.610
Activos Corrientes Totales		2.842.619	2.699.996
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	49.912	61.350
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	122.804	125.254
Cuentas por Cobrar No Corrientes	23	5.197	11.877
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15-16	991.456	1.048.463
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	99.816	103.158
Plusvalía	17	78.535	84.106
Propiedades, Planta y Equipo	7	5.762.160	5.789.483
Activos Biológicos No Corrientes	20	3.443.704	3.473.442
Activos por Impuestos Diferidos	6	103.850	160.711
Total de Activos No Corrientes		10.657.434	10.857.844
Total de Activos		13.500.053	13.557.840

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO (continuación)

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

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

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION

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

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	Nota	Enero-Julio	
		2013 MUS\$	2012 MUS\$
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (Pérdida)		270.978	117.170
Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos			
Diferencias de Cambio por Conversión			
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	11	(143.403)	(107.814)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		(143.403)	(107.814)
Coberturas del Flujo de Efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos	23	34.310	(14.391)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		34.310	(14.391)
Participación en el Otro Resultado Integral de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación		2.223	(1.411)
Otros Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos		(106.870)	(123.616)
Impuesto a las Ganancias Relacionado con Componentes de Otro Resultado Integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	6-23	(6.862)	3.314
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		(6.862)	3.314
Otro resultado integral		(113.732)	(120.302)
Resultado integral total		157.246	(3.132)
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		144.863	(3.266)
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		12.383	134
Resultado Integral Total		157.246	(3.132)

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



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Generancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
31-07-2013									
Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2013	353.176	(169.377)	(45.110)	(2.092)	(216.579)	6.754.725	6.891.322	74.437	6.965.759
Saldo Inicial Reexpresado	353.176	(169.377)	(45.110)	(2.092)	(216.579)	6.754.725	6.891.322	74.437	6.965.759
Cambios en Patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (Pérdida)						254.193	254.193	16.785	270.978
Otro Resultado Integral		(139.001)	27.448	2.223	(109.330)		(109.330)	(4.402)	(113.732)
Resultado Integral		(139.001)	27.448	2.223	(109.330)	254.193	144.863	12.383	157.246
Dividendos						(92.518)	(92.518)		(92.518)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios					0	0	0	(19.997)	(19.997)
Incremento(Disminución) por Cambios en la Participación de Subsidiarias que No Impliquen Pérdida de Control		0						(2.221)	(2.221)
Total de Cambios en Patrimonio		(139.001)	27.448	2.223	(109.330)	161.675	52.345	(9.835)	42.510
Saldo Final Periodo Actual 31-Julio-2013	353.176	(308.378)	(17.662)	131	(325.909)	6.916.400	6.943.667	64.602	7.008.269
31-07-2012									
Saldo Inicial Periodo Anterior 01-ene-2012	353.176	(67.539)	(25.914)	(3.368)	(96.821)	6.683.252	6.939.607	90.543	7.030.150
Saldo Inicial Reexpresado	353.176	(67.539)	(25.914)	(3.368)	(96.821)	6.683.252	6.939.607	90.543	7.030.150
Cambios en Patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (Pérdida)						113.481	113.481	3.689	117.170
Otro Resultado Integral		(104.259)	(11.077)	(1.411)	(116.747)		(116.747)	(3.555)	(120.302)
Resultado Integral		(104.259)	(11.077)	(1.411)	(116.747)	113.481	(3.266)	134	(3.132)
Dividendos						(40.553)	(40.553)		(40.553)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios						0	0	(10.359)	(10.359)
Total de Cambios en Patrimonio		(104.259)	(11.077)	(1.411)	(116.747)	72.928	(43.819)	(10.225)	(54.044)
Saldo Final Periodo Anterior 31-Julio-2012	353.176	(171.798)	(36.991)	(4.779)	(213.568)	6.756.180	6.895.788	80.318	6.976.106

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO-METODO DIRECTO

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

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