



ARAUCO[®]
Sembremos Futuro.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

- 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 DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 5 de marzo de 2012

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

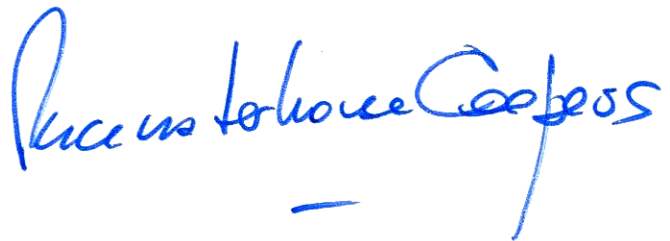
Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Celulosa Arauco y Constitución S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con 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 están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Renzo Corona Spedaliere
RUT: 6.373.028-9



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	24
NOTA 3 - Inventarios	28
NOTA 4 - Estados de flujo de efectivo	29
NOTA 5 - Políticas contables, cambios en las estimaciones contables.....	30
NOTA 6 - Impuestos	30
NOTA 7 - Propiedades, plantas y equipos.....	34
NOTA 8 - Arrendamientos.....	38
NOTA 9 - Ingresos ordinarios	39
NOTA 10 - Beneficios a los empleados.....	39
NOTA 11 - Moneda nacional y extranjera y Efecto de las variaciones en las tasas de cambio.....	40
NOTA 12 - Costos por préstamos.....	44
NOTA 13 - Partes relacionadas	44
NOTA 14 - Estados Financieros Consolidados	48
NOTA 15 - Inversiones en asociadas	53
NOTA 16 - Participación en negocios conjuntos.....	56
NOTA 17 - Deterioro del valor de los activos	58
NOTA 18 - Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes.....	61
NOTA 19 - Activos intangibles.....	68
NOTA 20 - Activos biológicos	69
NOTA 21 - Medio ambiente.....	72
NOTA 22 - Activos mantenidos para la venta	75
NOTA 23 - Instrumentos financieros	76
NOTA 24 - Segmentos de operación	100
NOTA 25 - Otros activos y pasivos no financieros.....	105
NOTA 26 - Utilidad líquida distribuible y Ganancias por acción	106
NOTA 27 - Hechos ocurridos después de la fecha de balance	108

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	315.901	1.043.834
Otros Activos Financieros Corrientes	23	0	2.909
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	207.196	177.140
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	740.416	774.289
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	70.179	18.074
Inventarios	3	795.104	727.535
Activos Biológicos Corrientes	20	281.418	344.096
Activos por Impuestos Corrientes		37.153	50.131
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		2.447.367	3.138.008
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta	22	15.293	14.108
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta o como Mantenedidos para Distribuir a los Propietarios		15.293	14.108
Activos Corrientes Totales		2.462.660	3.152.116
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	1.162	53.407
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	99.901	52.352
Derechos por Cobrar No Corrientes	23	7.332	11.965
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15-16	886.706	498.204
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	17.609	11.127
Plusvalía		59.124	66.231
Propiedades, Planta y Equipo	7	5.324.172	5.088.745
Activos Biológicos No Corrientes	20	3.463.166	3.446.862
Activos por Impuestos Diferidos	6	135.890	125.323
Total de Activos No Corrientes		9.995.062	9.354.216
Total de Activos		12.457.722	12.506.332

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO (continuación)

	Nota	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	248.992	554.673
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	23	397.073	362.182
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	9.785	9.209
Otras Provisiones, Corrientes	18	8.607	5.842
Pasivos por Impuestos Corrientes		144.989	62.887
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	10	3.307	3.312
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	219.192	210.956
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta		1.031.945	1.209.061
Pasivos Corrientes Totales		1.031.945	1.209.061
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23	2.969.015	2.909.429
Otras Provisiones, No Corrientes	18	9.688	7.609
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.256.233	1.369.489
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	10	36.102	35.964
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	25	124.589	134.205
Total de Pasivos No Corrientes		4.395.627	4.456.696
Total Pasivos		5.427.572	5.665.757
Patrimonio			
Capital Emitido		353.176	353.176
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		6.683.252	6.320.264
Otras Reservas		(96.821)	58.754
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		6.939.607	6.732.194
Participaciones No Controladoras		90.543	108.381
Patrimonio Total		7.030.150	6.840.575
Total de Patrimonio y Pasivos		12.457.722	12.506.332

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION

	Nota	Enero-Diciembre	
		2011	2010
		MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	4.374.495	3.767.384
Costo de Ventas		(2.908.463)	(2.298.191)
Ganancia Bruta		1.466.032	1.469.193
Otros Ingresos por Función	2	475.014	378.480
Costos de Distribución	2	(451.620)	(360.188)
Gasto de Administración	2	(415.521)	(323.916)
Otros Gastos por Función	2	(90.313)	(49.063)
Otras Ganancias (Pérdidas)			
Ingresos Financieros		24.589	15.761
Costos Financieros	2	(196.356)	(207.519)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	15	(11.897)	(7.693)
Diferencias de cambio		(26.643)	(16.288)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		773.285	898.767
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(152.499)	(198.018)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		620.786	700.749
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas		0	0
Ganancia (Pérdida)		620.786	700.749
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		612.553	694.750
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		8.233	5.999
Ganancia (Pérdida)		620.786	700.749
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas		0,0054135	0,0061399
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas		0	0
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica		0,0054135	0,0061399
Ganancias por Acción Diluidas			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas		0,0054135	0,0061399
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas		0	0
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción		0,0054135	0,0061399

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	Nota	Enero-Diciembre	
		2011 MUS\$	2010 MUS\$
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (Pérdida)		620.786	700.749
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	(145.775)	47.070
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		(145.775)	47.070
Coberturas del Flujo de Efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos	23	(12.767)	(11.155)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		(12.767)	(11.155)
Participación en el Otro Resultado Integral de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación		(3.502)	1.247
Otros Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos		(162.044)	37.162
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	932	1.896
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		932	1.896
Otro resultado integral		(161.112)	39.058
Resultado integral total		459.674	739.807
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		456.978	731.886
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		2.696	7.921
Resultado Integral Total		459.674	739.807

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Caja MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
31-12-2011									
Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2011	353.176	72.699	(14.079)	134	58.754	6.320.264	6.732.194	108.381	6.840.575
Saldo Inicial Reexpresado	353.176	72.699	(14.079)	134	58.754	6.320.264	6.732.194	108.381	6.840.575
Cambios en Patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (Pérdida)						612.553	612.553	8.233	620.786
Otro Resultado Integral		(140.238)	(11.835)	(3.502)	(155.575)	(155.575)	(5.537)	(161.112)	
Resultado Integral		(140.238)	(11.835)	(3.502)	(155.575)	612.553	456.978	2.696	459.674
Dividendos						(249.565)	(249.565)		(249.565)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios							0	(20.534)	(20.534)
Total de Cambios en Patrimonio	0	(140.238)	(11.835)	(3.502)	(155.575)	362.988	207.413	(17.838)	189.575
Saldo Final Periodo Actual 31-diciembre-2011	353.176	(67.539)	(25.914)	(3.368)	(96.821)	6.683.252	6.939.607	90.543	7.030.150
31-12-2010									
Saldo Inicial Periodo Anterior 01-ene-2010	353.176	27.551	(4.820)	(1.113)	21.618	5.893.799	6.268.593	113.840	6.382.433
Saldo Inicial Reexpresado	353.176	27.551	(4.820)	(1.113)	21.618	5.893.799	6.268.593	113.840	6.382.433
Cambios en Patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (Pérdida)					0	694.750	694.750	5.999	700.749
Otro Resultado Integral		45.148	(9.259)	1.247	37.136	37.136	37.136	1.922	39.058
Resultado Integral		45.148	(9.259)	1.247	37.136	694.750	731.886	7.921	739.807
Dividendos					0	(268.285)	(268.285)		(268.285)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios					0		0	(13.380)	(13.380)
Total de Cambios en Patrimonio	0	45.148	(9.259)	1.247	37.136	426.465	463.601	(5.459)	458.142
Saldo Final Periodo Anterior 31-diciembre-2010	353.176	72.699	(14.079)	134	58.754	6.320.264	6.732.194	108.381	6.840.575

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO-METODO DIRECTO

	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 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	4.606.542	3.984.173
Cobros Procedentes de Primas y Prestaciones, Anualidades y Otros Beneficios de Pólizas Suscritas	270.663	292.240
Otros Cobros por Actividades de Operación	276.650	172.278
Clases de Pagos		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(3.532.728)	(2.877.218)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(329.158)	(263.151)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(5.151)	(2.338)
Dividendos Recibidos	1.720	6.353
Intereses Pagados	(180.046)	(190.351)
Intereses Recibidos	14.009	6.528
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(138.621)	10.964
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(1.643)	(2.203)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	982.237	1.137.275
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Utilizados para Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios	(6.972)	(6.977)
Flujos de Efectivo Utilizados en la Compra de Participaciones No Controladoras	(242.360)	(8.000)
Otros Pagos para Adquirir Participaciones en Negocios Conjuntos	(177.397)	(39.559)
Préstamos a entidades relacionadas	(199.666)	0
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	14.023	8.669
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(591.328)	(516.001)
Compras de Activos Intangibles	(7.619)	(1.594)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	5.074	1.471
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(139.360)	(116.191)
Cobros a entidades relacionadas	134.166	10.559
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	2.582	(1.791)
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(1.208.857)	(669.414)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	612.403
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	713.624	212.865
Total Importes Procedentes de Préstamos	713.624	825.268
Pagos de Préstamos	(901.310)	(634.146)
Dividendos Pagados	(291.512)	(158.781)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(1.986)	1.511
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(481.184)	33.852
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(707.804)	501.713
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(20.129)	7.922
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(727.933)	509.635
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	1.043.834	534.199
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	315.901	1.043.834

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Información sobre la Entidad

Con fecha 14 de junio de 1982, Celulosa Arauco y Constitución S.A., RUT 93.458.000-1, Sociedad Anónima cerrada, se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, correspondiéndole el N° 042 de dicho registro, encontrándose por tanto sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

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

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

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

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

Los controladores finales de 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., esta última empresa controladora de nuestra matriz Empresas Copec S.A.

Los Estados Financieros Consolidados de Arauco, fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros presentados por Arauco al 31 de diciembre de 2011 son:

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

Periodo Cubierto por los Estados Financieros

Ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros

La autorización para la emisión y publicación de los presentes Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 463 del 5 de marzo de 2012.

Moneda Funcional

Arauco ha definido que su moneda funcional es el Dólar Estadounidense, dado que casi la totalidad de las operaciones de venta de sus productos son exportaciones, en tanto que los costos están relacionados o indexados en gran medida al dólar.

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

Para los segmentos de aserraderos y paneles, si bien sus mercados corresponden a un mix de ventas nacionales y exportaciones, los precios de los productos son definidos en dólares, 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.

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

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

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

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

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

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

Cumplimiento y Adopción de NIIF

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

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

Declaración de Cumplimiento con NIIF

Los presentes Estados Financieros Consolidados 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.

Resumen de las principales Políticas Contables

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 fueron preparados de acuerdo a las políticas contables diseñadas en función a las NIIF vigentes y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos Estados Financieros Consolidados.

a) Bases de preparación de los Estados Financieros

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

Para efectos de presentación, se han efectuado algunas reclasificaciones menores a los estados financieros del ejercicio anterior.

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 Dirección 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.

Arauco estima poco probable la existencia de riesgos futuros de incertidumbre de los que pueda resultar algún ajuste significativo de los valores libros de activos y pasivos dentro del cierre del presente ejercicio. En el caso del valor razonable de los activos biológicos no se prevén riesgos de que el valor de los bosques cambiará de forma significativa, esto considerando que los criterios utilizados consideran su realización en el largo plazo y por lo tanto las estimaciones utilizadas también son de largo plazo.

- Propiedades, planta y equipo

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

Los importes de las propiedades, planta y equipo se revisan cuando los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el importe en libros de un activo puede verse afectada. El importe recuperable de un activo se estima como el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor de uso, con un cargo por deterioro a ser reconocido siempre que el importe supere el valor recuperable. El valor de uso se calcula utilizando un modelo de flujo de caja descontado que es más sensible a la tasa de descuento, así como los flujos de efectivo futuros esperados. En Nota 7 se presenta análisis de sensibilidad asociada a la estimación de vidas útiles.

- Valor justo de instrumentos financieros

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

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

- Activos biológicos

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

Estos flujos de caja descontados son estimados en función del crecimiento, la cosecha, el precio de venta y los costos. Por lo tanto, es importante la calidad de las estimaciones de los futuros niveles de precios y tendencias de las ventas y los costos, así como realizar periódicamente estudios de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponible para la cosecha y sus actuales tasas de crecimiento. Las principales consideraciones utilizadas para el cálculo de la valorización de las plantaciones forestales y un análisis de sensibilidad, se presentan en Nota 20.

- Juicios y contingencias

Arauco y sus subsidiarias mantienen causas judiciales en proceso, cuyos efectos futuros requieren ser estimados por la gerencia de la Sociedad, en colaboración con los asesores legales de la misma. La Sociedad aplica juicio al interpretar los informes de sus asesores legales, quienes realizan esta estimación en cada cierre contable y/o ante cada modificación sustancial de las causas o de los orígenes de las mismas. Para el detalle de los juicios ver Nota 18.

c) Consolidación

Los Estados Financieros Consolidados incluyen todas las sociedades sobre las cuales Arauco tiene el poder de decisión sobre las políticas financieras y operacionales

acompañado normalmente de una participación accionaria de más de la mitad de los derechos de voto. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al grupo y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Las transacciones y los resultados no realizados de las subsidiarias han sido eliminados de los Estados Financieros Consolidados y el interés no controlante es reconocido en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera.

Los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, incluyen los saldos de las subsidiarias que se presentan en Nota 13, y los saldos de la sociedad Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A., entidades que califican como Sociedades de Cometido Especial.

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

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

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

d) Segmentos

Arauco ha definido sus segmentos de operación de acuerdo a sus áreas de negocio, definidas en función de los productos y servicios que vende a sus clientes. Lo anterior es consistente con la gestión, asignación de recursos y evaluación de los rendimientos efectuada por los responsables de tomar las decisiones de operación relevantes de la compañía. Los responsables de tomar estas decisiones son el Gerente General y los Gerentes Corporativos de cada unidad de negocio (segmento).

La empresa ha establecido una segmentación de sus operaciones según las siguientes unidades de negocio:

- Área Celulosa
- Área Paneles
- Área Madera Aserrada
- Área Forestal

La información financiera detallada por segmentos se presenta en la Nota 24.

e) Moneda funcional

(i) Moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de Arauco se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los Estados Financieros Consolidados se presentan en dólares

estadounidenses, que es la moneda funcional de la empresa Matriz y de presentación del Grupo.

(ii) Conversión de moneda distinta a la moneda funcional de Arauco – Subsidiarias y Asociadas

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

iii) Transacciones en moneda extranjera

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

f) Efectivo y efectivo equivalente

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.

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

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

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

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

Fondos mutuos: Dada su naturaleza 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 justo 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.

(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, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. 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 la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

La estimación del valor justo de obligaciones con bancos se determina mediante técnicas propias de valuación usando flujo 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 justo y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

(v) Instrumentos de Cobertura

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

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

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

h) Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

i) Activos mantenidos para la venta

Los activos no corrientes destinados para la venta son medidos al menor valor entre el valor contable y el valor razonable, menos el costo de venta. Los activos son clasificados en este rubro cuando el valor contable puede ser recuperado a través de una transacción de venta, que sea altamente probable de realizar, y que tenga disponibilidad inmediata en la condición en que se encuentre. La Administración debe estar comprometida con un

plan para vender el activo y debe haberse iniciado en forma activa un programa para encontrar un comprador y completar el plan. Asimismo, debe esperarse que la venta quede calificada para reconocimiento completo dentro de un año siguiente a la fecha de su clasificación, excepto por la existencia de hechos o circunstancias (fuera del control de la entidad) que hagan alargar el periodo de la venta más allá de un año.

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

j) Combinaciones de negocios

Arauco utiliza el método de compra 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 incurridos o asumidos a la fecha de intercambio, además de los costos directamente atribuibles a la 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 del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Arauco en los activos netos identificables adquiridos se registra como plusvalía. Si el costo de adquisición es inferior al valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en resultados.

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

Los costos de las transacciones son tratados como gastos en el momento en que se incurren.

Para las combinaciones de negocios realizadas por etapas medimos 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.

k) Inversiones en asociadas y en negocios conjuntos

Asociadas son todas las entidades sobre las que Arauco ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas y en negocios conjuntos se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo, y su valor libros se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del periodo y en los resultados integrales producto de los ajustes de conversión surgidos de la traducción de los estados financieros a otras monedas. 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.

En el caso de que alguna de estas inversiones presente patrimonio negativo, 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.

I) Activos intangibles

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

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

(i) Programas informáticos

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

(ii) Derechos

En este ítem se presentan Derechos de agua, servidumbres de paso y otros derechos adquiridos que se registran a costo histórico y tienen una vida útil indefinida por no existir un límite predecible 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.

m) Plusvalía

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

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

n) Propiedades, plantas y equipos

Las Propiedades, plantas y equipos están expuestas 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 la Sociedad 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.

La depreciación es calculada por componentes usando el método lineal, considerando cualquier ajuste por deterioro.

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

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

ñ) Arrendamientos

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

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

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

o) Activos biológicos

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

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

considerando el potencial de crecimiento de los bosques. Esta valorización se realiza sobre la base de cada rodal identificado y para cada tipo de especie forestal.

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

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

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

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

p) Impuestos diferidos

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

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

q) Provisiones

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

r) Reconocimiento de ingresos ordinarios

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

(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de Bienes

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

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

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

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

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

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

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

s) Dividendo mínimo

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

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

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

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

t) Deterioro

Activos no financieros

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

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

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

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

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

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

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

Activos financieros

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

La provisión de incobrables de los deudores comerciales se determina cuando existe evidencia objetiva que Arauco no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial

de quiebra o cesación de pagos, y castigos cuando Arauco ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable.

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

u) Beneficios a los empleados

La Sociedad 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.

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

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

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

v) Vacaciones del personal

Arauco reconoce el gasto por vacaciones del personal sobre base devengada y se registra a su valor nominal.

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

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB:

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

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	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 Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 "Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 "Estados financieros consolidados". Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	1º de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente". Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	1º de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	1º de enero de 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.	1º de enero de 2013

CINIIF 20	<p>Stripping Costs en la fase de producción de minas a cielo abierto</p> <p>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
-----------	---	---------------------

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 12	<p>Impuesto a las ganancias</p> <p>Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad para inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedad de inversión", la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquirente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.</p>	1º de enero de 2012
NIC 28	<p>Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</p> <p>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>	1º de enero de 2013
NIIF 7	<p>Revelaciones de Instrumentos financieros</p> <p>Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros.</p>	1º de julio de 2011
NIC 1	<p>Presentación de estados financieros</p> <p>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>	1º de julio de 2012
NIIF 1	<p>Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera</p> <p>Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii) Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.</p>	1º de julio de 2011

Arauco estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la 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\$ 353.176.

El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie

	31-12-2011	31-12-2010
Descripción de Clase de Capital en Acciones Ordinarias	El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie	
Número de Acciones Autorizadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.152.446	
Valor Nominal de las Acciones por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	MUS\$ 0,0031211 por acción	
Importe del Capital en Acciones por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	MUS\$ 353.176	

	31-12-2011	31-12-2010
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.152.446	

b) Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

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

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

Los MUS\$ 249.565 (MUS\$ 268.285 al 31 de diciembre de 2010) presentados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada (ver Nota 26).

En el Estado de Flujo de Efectivo, se presentan en la línea Dividendos pagados un monto de MUS\$ 291.512 (MUS\$ 158.781 al 31 de diciembre de 2010), de los cuales MUS\$ 270.767 (MUS\$ 142.273 al 31 de diciembre de 2010) corresponden a los dividendos pagados por la Matriz Celulosa Arauco y Constitución S.A. El monto adicional corresponde a la porción de la participación minoritaria de subsidiarias y a las Sociedades de Cometido especial.

A continuación se presentan los dividendos pagados durante los ejercicios 2011 y 2010 y su correspondiente monto por acción:

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	Dividendo Provisorio
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	13-12-2011
Importe de Dividendo	MUS\$ 87.997 (1)
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.152.446
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,77768

(1) Este dividendo provisorio más MUS\$ 161.568 reconocido en provisión de dividendo mínimo según lo informado en Nota 26, conforman los MUS\$ 249.565 rebajados del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	Dividendo Definitivo
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	10-05-2011
Importe de Dividendo	MUS\$ 182.770 (2)
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.152.446
Dividendo por Acción	US\$ 1,61525

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	Dividendo Provisorio
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	15-12-2010
Importe de Dividendo	MUS\$ 85.515 (2)
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.152.446
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,7557

(2) El monto total es de MUS\$ 268.285 que corresponde al dividendo provisionado y rebajado en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2010.

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	Dividendo Definitivo
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	10-05-2010
Importe de Dividendo	MUS\$ 56.758
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.152.446
Dividendo por Acción	US\$ 0,50161

c) Descripción de los componentes de Reservas

OTRAS RESERVAS

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

Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión

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

Reservas de Coberturas de Flujo de Caja

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

Otras Reservas varias

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

d) Otros del Estado de Resultados

A continuación se presentan los saldos de Otros Ingresos por función, Otros Gastos por función, Costos Financieros y Participación en las Ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Clases de Otros Ingresos por Función		
Total Otros Ingresos por Función	475.014	378.480
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos Biológicos (ver Nota 20)	229.889	221.501
Ingresos por fomento exportación	5.545	6.171
Ingresos netos por terremoto (*)	193.986	107.658
Arriendos percibidos	4.124	2.707
Utilidad por venta de activos	9.046	8.670
Otros resultados varios de operación (venta materiales y desechos, servidumbre de paso, indemnización de seguro)	32.424	31.773
Clases de Otros Gastos por función		
Total Otros Gastos por Función	(90.313)	(49.063)
Depreciaciones	(1.176)	(1.356)
Provisión contingencias	(4.973)	(2.351)
Provisiones deterioro activos fijos y otros	(7.631)	(2.769)
Gastos plantas cerradas	(6.148)	(2.898)
Gastos operacionales plantas detenidas por mejoras o modernizaciones	(8.214)	(276)
Gastos proyectos	(16.867)	-
Pérdida por venta / Siniestro de activos	(2.447)	(5.170)
Siniestros forestales	(16.503)	(8.223)
Otros impuestos	(5.209)	(4.730)
Gastos de investigación y desarrollo	(3.446)	(3.119)
Indemnización y desahucio	(1.238)	(973)
Otros gastos (Gastos proyectos y estudios, donaciones, multas, reajustes, amortización seguros)	(16.461)	(17.198)
Clases de Costos Financieros		
Total Costos Financieros	(196.356)	(207.519)
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(8.919)	(11.883)
Gasto por intereses, bonos	(164.790)	(165.335)
Gasto, otros instrumentos financieros	(6.564)	(14.527)
Otros costos financieros	(16.083)	(15.774)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación		
Total	(11.897)	(7.693)
Inversiones en asociadas	(1.012)	1.906
Inversiones en negocios conjuntos	(10.885)	(9.599)

(*) Corresponde al ingreso por indemnización de seguro neto de los gastos por castigos por deterioro y gastos operacionales de plantas detenidas.

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

Costo de Venta	Enero-Diciembre	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Madera	707.655	613.536
Costo faenas forestales	588.779	470.283
Depreciación activo fijo	216.967	187.208
Gastos de mantención	139.984	94.751
Productos químicos	334.549	240.850
Servicios de aserrío	170.861	141.116
Otras materias primas	223.749	159.378
Costos indirectos	93.504	56.182
Energía y combustibles	159.912	116.260
Costo energía eléctrica	60.705	44.166
Costos portuarios	27.499	21.745
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	184.299	152.716
Total	2.908.463	2.298.191

Costos de Distribución	Enero - Diciembre	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Gastos de Venta	39.321	32.805
Comisiones	14.752	11.818
Seguros	4.406	2.709
Deudores Incobrables	7.024	1.579
Otros gastos de venta	13.139	16.699
Gastos de Embarque y Flete	412.299	327.383
Servicios portuarios	2.301	4.698
Fletes	391.813	305.719
Otros gastos de embarque y flete	18.185	16.966
Total Costos de Distribución	451.620	360.188

Gastos de Administración	Enero - Diciembre	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	156.961	142.683
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	7.699	9.089
Seguros	20.108	9.227
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	10.614	12.495
Servicios computacionales	15.737	14.191
Arriendos oficinas, bodegas, maquinarias	14.383	8.004
Auditorías externas	4.729	3.325
Donaciones, aportes, becas	13.603	11.876
Honorarios	63.923	54.299
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	18.096	15.536
Otros gastos de administración (viajes dentro y fuera del país, servicios de aseo, vigilancia, servicios básicos)	89.668	43.191
Total	415.521	323.916

Gastos por	Nota	Enero-Diciembre	
		2011	2010
		MUS\$	MUS\$
Depreciación	7	228.839	232.023
Beneficios a los empleados	10	341.260	295.399
Amortización intangibles	19	1.898	1.632

NOTA 3. INVENTARIOS

Clase de Inventarios	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Materias primas	90.587	86.617
Suministros para la producción	74.658	65.154
Productos en proceso	58.594	62.612
Bienes terminados	446.289	426.447
Repuestos	123.071	86.532
Otros inventarios	1.905	173
Total Inventarios	795.104	727.535

Al 31 de diciembre de 2011, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 2.894.250 (MUS\$ 2.249.689 al 31 de diciembre de 2010).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 31 de diciembre de 2011, se ha reconocido una rebaja de los inventarios, asociada a provisión de obsolescencia de MUS\$ 2.957 (MUS\$ 324 al 31 de diciembre de 2010) y asociada a castigos de inventarios dañados de MUS\$ 315 (MUS\$ 23.438 al 31 de diciembre de 2010, valor correspondiente principalmente a los efectos del terremoto y maremoto).

En relación a la provisión de obsolescencia, ésta se calcula en base a información histórica y antigüedad de los inventarios.

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 Materias primas.

NOTA 4. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

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

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

Arauco invierte en fondos mutuos locales para rentabilizar excedentes de caja en pesos, o en fondos mutuos internacionales para otras divisas (como dólares o euros). Estos instrumentos se encuentran aceptados en la Política de Colocaciones de Arauco.

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

	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en Caja	527	263
Saldos en Bancos	31.097	69.692
Depósitos a Corto Plazo	128.526	705.694
Fondos Mutuos	155.751	267.811
Otro Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	374
Total	315.901	1.043.834
Conciliación de Efectivo y Equivalentes al efectivo		
Descubierto (o Sobregiro) Bancario Utilizado para la Gestión del Efectivo	-	-
Otras Partidas de Conciliación, Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Partidas de Conciliación del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Total	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	315.901	1.043.834
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	315.901	1.043.834

En cuadros adjuntos se presentan los valores del costo de las inversiones efectuadas en Greenagro S.A. y Dynea Brasil S.A. con fechas 20 de diciembre de 2011 y 15 de marzo de 2010 (ver Nota 14), respectivamente, y el valor neto de los activos y pasivos de la entidad adquirida, descontando el monto del efectivo y efectivo equivalente adquirido, con la finalidad de distinguir esos flujos de efectivo de aquellos que surgen de las otras actividades de operación, de inversión o de financiamiento.

2011	
Compra de Inversiones	MUS\$
Adquisición: Greenagro S.A.	
Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10.768
Suma de Efectivo y Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	(537)
Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas para Adquirir Entidades, Neto	10.231
Suma de Activos y Pasivos Diferentes de Efectivo o Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	10.231

2010	
Compra de Inversiones	MUS\$
Adquisición: Dynea Brasil S.A.	
Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	15.000
Suma de Efectivo y Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	(8.023)
Suma de Activos y Pasivos Diferentes de Efectivo o Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	
Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas para Adquirir Entidades, Neto	6.977
	MUS\$
Suma de Activos y Pasivos Diferentes de Efectivo o Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	22.613

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 diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos Estados Financieros Consolidados.

Cambios en Estimaciones y en Tratamiento de Políticas Contables

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 no presentan cambios en estimaciones y en políticas contables respecto a igual ejercicio del año anterior.

NOTA 6. IMPUESTOS

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

Con fecha 30 de julio de 2010, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.455, de financiamiento para la reconstrucción nacional. Una de las principales modificaciones contempla el alza transitoria del Impuesto de Primera Categoría para los ingresos percibidos y/o devengados el año comercial 2011 y 2012, con tasas de 20% y 18,5%, respectivamente.

El efecto del cambio en las tasas de impuesto originó un ajuste a las cuentas de activos y pasivos por impuestos diferidos, según el perfil proyectado de reversione 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.

Activos por Impuestos Diferidos

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

	31-12-2011	31-12-2010
Activos por Impuestos Diferidos	MUS\$	MUS\$
Diferencia por Provisiones de Pasivo	7.878	4.658
Diferencia por Pasivos devengados	4.766	4.601
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	6.625	6.616
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	1.721	2.339
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	789	1.370
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	71.870	56.724
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	5.244	8.805
Diferencias por valorización de Inventarios	3.543	9.034
Diferencias por Provisiones de Ingresos	4.064	2.765
Diferencia por valorización Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	4.458	3.940
Otros	24.932	24.471
Total Activos por Impuestos Diferidos	135.890	125.323

Algunas subsidiarias de Arauco, a la fecha de los presentes estados financieros presentan pérdidas tributarias, cuyo total asciende a MUS\$ 343.311 (MUS\$ 260.701 al 31 de diciembre de 2010), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

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

Pasivos por Impuestos Diferidos

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

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

	31-12-2011	31-12-2010
Pasivos por Impuestos Diferidos	MUS\$	MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	747.450	686.408
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	3.723	13.751
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	426.250	511.401
Diferencias por valorización de Inventarios	14.509	12.450
Diferencias por Ingresos anticipados	-	76.539
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	41.487	35.130
Otros (inversiones asociadas, seguro desempleo)	22.814	33.810
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.256.233	1.369.489

El efecto del ejercicio del Impuesto diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de un abono por MUS\$ 932 al 31 de diciembre de 2011 (abono de MUS\$ 1.896 al 31 de diciembre de 2010), el que se presenta neto en Reservas de coberturas en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

De los activos y pasivos por impuestos diferidos mencionados en los cuadros anteriores, aproximadamente MUS\$ 17.635 y MUS\$ 74.689 respectivamente, serán utilizados en un período de 12 meses.

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

Diferencias Temporales

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

Concepto Diferencia	31-12-2011		31-12-2010	
	Diferencia Deducible	Diferencia Imponible	Diferencia Deducible	Diferencia Imponible
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	64.020		68.599	
Pérdida tributaria	71.870		56.724	
Pasivos por impuestos diferidos		1.256.233		1.369.489
Total	135.890	1.256.233	125.323	1.369.489
Detalle de Importe en Resultados	2011	2010		
	MUS\$	MUS\$		
Activos por impuestos diferidos	(3.455)	7.028		
Pérdida tributaria	29.389	1.846		
Pasivos por impuestos diferidos	60.050	(100.189)		
Total	85.984	(91.315)		

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	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(242.918)	(112.840)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	1.635	8.402
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	2.316	(581)
Otro Gasto por Impuesto Corriente	484	(1.684)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	(238.483)	(106.703)
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	45.617	(68.814)
Gasto Diferido (ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	10.632	(23.904)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	29.735	1.403
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	85.984	(91.315)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(152.499)	(198.018)

El Gasto por Impuesto a las Ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Impuesto Corrientes Extranjero	(38.103)	(52.567)
Impuesto Corrientes Nacional	(200.380)	(54.136)
Total Impuesto Corriente	(238.483)	(106.703)
Impuesto Diferido Extranjero	27.085	17.718
Impuesto Diferido Nacional	58.899	(109.033)
Total Impuesto Diferido	85.984	(91.315)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(152.499)	(198.018)

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:

	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(154.665)	(152.790)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(7.599)	(24.714)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	11.172	18.493
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(19.976)	(22.486)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	41	-
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	10.632	(23.904)
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	2.316	(581)
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	5.580	7.964
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	2.166	(45.228)
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(152.499)	(198.018)

NOTA 7. PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS

	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, Plantas y Equipos		
Neto		
Obras en Curso	663.971	562.309
Terrenos	805.804	821.288
Edificios	1.459.759	1.417.684
Planta y Equipo	2.290.423	2.188.323
Equipamiento de Tecnologías de la Información	23.740	16.963
Instalaciones Fijas y Accesorios	6.010	3.657
Vehículos de Motor	10.152	10.057
Otros	64.313	68.464
Total	5.324.172	5.088.745
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Obras en Curso	663.971	562.309
Terrenos	805.804	821.288
Edificios	2.616.914	2.523.397
Planta y Equipo	4.321.846	4.180.142
Equipamiento de Tecnologías de la Información	55.772	43.614
Instalaciones Fijas y Accesorios	23.942	17.339
Vehículos de Motor	34.447	32.328
Otros	87.983	110.076
Total	8.610.679	8.290.493
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(1.157.155)	(1.105.713)
Planta y Equipo	(2.031.423)	(1.991.819)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(32.032)	(26.651)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(17.932)	(13.682)
Vehículos de Motor	(24.295)	(22.271)
Otros	(23.670)	(41.612)
Total	(3.286.507)	(3.201.748)

Descripción de Propiedades, Planta y Equipo entregados en Garantía

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

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

	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Importe de Propiedades, Planta y Equipo Entregados en Garantía	56.279	56.272

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

	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	114.212	268.391
	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción	537.398	361.598

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

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 01-01-2011	562.309	821.288	1.417.684	2.188.323	16.963	3.657	10.057	68.464	5.088.745
Cambios									
Adiciones	537.398	5.549	5.281	16.747	276	750	1.288	4.184	571.473
Adquisiciones de Negocios	-	7.293	499	86	-	-	51	1	7.930
Desapropiaciones	(1.213)	(1.113)	(203)	(632)	-	-	(39)	(768)	(3.968)
Retiros	(10.587)	(871)	(85)	(2.789)	(3)	(2)	(7)	(5.352)	(19.696)
Gasto por depreciación	-	-	(74.478)	(171.646)	(2.781)	(1.463)	(2.615)	(1.458)	(254.441)
Movimiento neto activos terremoto	(61.209)	-	7.232	76.432	63	(2)	(242)	7.497	29.771
Provisión de deterioro	-	-	(34)	(4.064)	-	-	-	(2.803)	(6.901)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(15.227)	(28.022)	(10.686)	(31.448)	(88)	(174)	(53)	(2.045)	(87.743)
Reclasificación Activos mantenidos para la venta	-	(8)	137	(1.127)	-	-	-	-	(998)
Trasposos de obras en curso cerradas	(347.500)	1.688	114.412	220.541	9.310	3.244	1.712	(3.407)	-
Total cambios	101.662	(15.484)	42.075	102.100	6.777	2.353	95	(4.151)	235.427
Saldo Final 31-12-2011	663.971	805.804	1.459.759	2.290.423	23.740	6.010	10.152	64.313	5.324.172

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 01-01-2010	433.269	743.950	1.353.461	2.328.457	18.178	5.207	9.791	77.440	4.969.753
Cambios									
Adiciones	361.598	81.610	18.463	14.086	186	234	2.265	4.758	483.200
Adquisiciones Mediante Combinación de Negocios	216	660	4.244	21.420	-	-	14	1.137	27.691
Desapropiaciones	(142)	(14.107)	(3.499)	(3.132)	(3)	(1)	(215)	(4.375)	(25.474)
Retiros	(1.024)	(6)	(1.020)	(4.315)	(11)	(39)	(2)	(408)	(6.825)
Gasto por depreciación	-	-	(68.237)	(160.894)	(1.966)	(810)	(1.892)	(1.708)	(235.507)
Pérdida por deterioro reconocida en el Estado de Resultados	-	-	(24.198)	(110.408)	(63)	-	(102)	(9.341)	(144.112)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	1.394	9.350	3.902	19.986	2	(1.395)	64	824	34.127
Reclasificación Activos mantenidos para la venta	-	(5.003)	(5.877)	(3.228)	-	-	-	-	(14.108)
Trasposos de obras en curso cerradas	(233.002)	4.834	140.445	86.351	640	461	134	137	-
Total cambios	129.040	77.338	64.223	(140.134)	(1.215)	(1.550)	266	(8.976)	118.992
Saldo Final 31-12-2010	562.309	821.288	1.417.684	2.188.323	16.963	3.657	10.057	68.464	5.088.745

La depreciación cargada a resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se presenta en el siguiente cuadro:

	Enero-Diciembre	
	2011	2010
Depreciación del Ejercicio	MUS\$	MUS\$
Costos de explotación	216.967	187.208
Gastos de administración	8.716	10.863
Otros Gastos varios de operación (*)	3.156	33.952
Total	228.839	232.023

(*) El saldo del ejercicio 2010 corresponde principalmente a la depreciación referida al costo de las plantas detenidas producto del terremoto.

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

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

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

NOTA 8. ARRENDAMIENTOS

Arrendatario

	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero	58	440
Maquinarias y Equipos	58	440

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

	31-12-2011		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	47	1	46
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	-	-	-
Más de cinco años	-	-	-
Total	47	1	46
	31-12-2010		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	354	10	344
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	50	1	49
Más de cinco años	-	-	-
Total	404	11	393

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

Arrendador

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

	31-12-2011		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	3.510	249	3.261
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	2.766	186	2.580
Más de cinco años	-	-	-
Total	6.276	435	5.841
	31-12-2010		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	4.767	450	4.317
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	5.957	358	5.599
Más de cinco años	-	-	-
Total	10.724	808	9.916

Las Cuentas por cobrar por leasing se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corriente y no corriente dependiendo de los vencimientos expuestos anteriormente.

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

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

NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS

	Enero-Diciembre	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Venta de Bienes	4.267.914	3.671.251
Prestación de Servicios	106.581	96.133
Total	4.374.495	3.767.384

NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Clases de Beneficios y Gastos por Empleados

	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Gastos de Personal	341.260	295.399
Sueldos y Salarios	329.158	280.158
Gasto por Indemnización años de Servicio	12.102	15.241

Las principales hipótesis actuariales utilizadas por Arauco en el cálculo de la provisión de indemnización por años de servicio al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 diciembre de 2011 y 2010:

	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Corriente	3.307	3.312
No Corriente	36.102	35.964
Total	39.409	39.276
Conciliación Valor Presente Indemnización		
	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo de Inicio	39.276	27.667
Costos de los servicios corrientes	1.668	1.851
Costo por intereses	2.553	1.798
(Ganancias) pérdidas actuariales	6.274	11.256
Beneficios pagados (provisionados)	(6.837)	(5.537)
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	(3.525)	2.241
Saldo final	39.409	39.276

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

Moneda nacional y extranjera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los activos y pasivos por tipo de moneda son los siguientes:

	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Total de Activos Corrientes	2.462.660	3.152.116
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	315.901	1.043.834
Dólares	196.546	513.303
Euros	58.328	73.573
Reales	35.238	41.598
Pesos Argentinos	4.960	-
Otras monedas	7.212	6.902
\$ no reajustables	13.617	408.458
Otros Activos Financieros Corrientes	-	2.909
Dólares	-	2.909
Otros Activos No Financieros Corrientes	207.196	177.140
Dólares	138.815	119.184
Euros	14	-
Reales	23.319	9.104
Pesos Argentinos	10.553	11.426
Otras monedas	12.500	15.023
\$ no reajustables	21.995	22.403
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	740.416	774.289
Dólares	500.790	528.657
Euros	25.800	31.651
Reales	70.564	26.748
Pesos Argentinos	26.827	14.027
Otras monedas	30.480	52.300
\$ no reajustables	82.754	115.338
U.F.	3.201	5.568
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	70.179	18.074
Dólares	69.356	12.657
Reales	822	854
\$ no reajustables	1	4.563
Inventarios	795.104	727.535
Dólares	677.337	614.509
Reales	99.304	87.869
\$ no reajustables	18.463	25.157
Activos Biológicos Corrientes	281.418	344.096
Dólares	238.812	254.524
Reales	42.606	89.572
Activos por impuestos corrientes	37.153	50.131
Dólares	10.763	13.449
Reales	6.745	9.156
Pesos Argentinos	7	-
Otras monedas	11.199	10.113
\$ no reajustables	1.811	7.668
U.F.	6.628	9.745
Activos No corrientes disponibles Para la Venta	15.293	14.108
Dólares	15.293	14.108

Moneda nacional y extranjera, continuación

	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Total Activos No corrientes	9.995.062	9.354.216
Otros Activos Financieros No Corriente	1.162	53.407
Dólares	-	53.407
Pesos Argentinos	1.162	-
Otros Activos No Financieros No Corrientes	99.901	52.352
Dólares	78.046	43.873
Reales	19.971	6.701
Pesos Argentinos	525	301
Otras monedas	383	434
\$ no reajustables	976	1.043
Derechos por cobrar no corrientes	7.332	11.965
Dólares	641	4.389
Otras monedas	-	205
\$ no reajustables	2.538	4.589
U.F.	4.153	2.782
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	886.706	498.204
Dólares	634.440	428.033
Euros	-	1.336
Reales	252.266	68.835
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	17.609	11.127
Dólares	12.729	10.699
Reales	4.751	269
Otras monedas	26	28
\$ no reajustables	103	131
Plusvalía	59.124	66.231
Dólares	2.857	2.857
Pasivos No Corrientes	-	-
Reales	56.267	63.374
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	5.324.172	5.088.745
Dólares	4.599.582	4.354.417
Euros	37	-
Reales	715.486	728.492
\$ no reajustables	9.067	5.836
Activos Biológicos, No Corriente	3.463.166	3.446.862
Dólares	3.060.006	3.038.042
Reales	403.160	408.820
Activos por Impuestos Diferidos	135.890	125.323
Dólares	77.179	72.512
Reales	46.478	40.370
Pesos Argentinos	11.688	9.789
Otras monedas	150	1.898
\$ no reajustables	395	754

Moneda nacional y extranjera, continuación

	31-12-2011			31-12-2010		
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	Total	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	Total
Total Pasivos Corrientes	924.097	107.848	1.031.945	722.165	486.896	1.209.061
Otros Pasivos Financieros Corrientes	157.944	91.048	248.992	109.051	445.622	554.673
Dólares	143.129	74.523	217.652	95.871	440.318	536.189
Reales	11.849	20	11.869	9.980	2.501	12.481
U.F.	2.966	16.505	19.471	3.200	2.803	6.003
Prestamos Bancarios	120.847	64.971	185.818	50.602	52.214	102.816
Dólares	108.998	64.951	173.949	40.622	49.713	90.335
Reales	11.849	20	11.869	9.980	2.501	12.481
Arrendamiento Financiero	18	28	46	94	250	344
U.F.	18	28	46	94	250	344
Otros Prestamos	37.079	26.049	63.128	58.355	393.158	451.513
Dólares	34.131	9.572	43.703	55.249	390.605	445.854
U.F.	2.948	16.477	19.425	3.106	2.553	5.659
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	389.902	7.171	397.073	342.805	19.377	362.182
Dólares	73.583	412	73.995	71.273	2.335	73.608
Euros	43.392	-	43.392	5.648	-	5.648
Reales	9.117	-	9.117	39.308	-	39.308
Pesos Argentinos	32.235	-	32.235	39.085	-	39.085
Otras monedas	2.119	-	2.119	1.530	3.020	4.550
\$ no reajustables	229.245	3.648	232.893	185.896	11.876	197.772
U.F.	211	3.111	3.322	65	2.146	2.211
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9.785	-	9.785	9.209	-	9.209
Dólares	9.751	-	9.751	-	-	-
\$ no reajustables	34	-	34	9.209	-	9.209
Otras Provisiones, Corrientes	8.607	-	8.607	-	5.842	5.842
Dólares	8.565	-	8.565	-	-	-
Pesos Argentinos	42	-	42	-	5.842	5.842
Pasivos por impuestos Corrientes	143.008	1.981	144.989	62.223	664	62.887
Dólares	139.838	1.571	141.409	20.139	-	20.139
Euros	78	-	78	-	-	-
Reales	14	-	14	2.572	-	2.572
Pesos Argentinos	2.219	-	2.219	36.827	-	36.827
Otras monedas	30	284	314	706	664	1.370
\$ no reajustables	829	126	955	1.979	-	1.979
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	2.976	331	3.307	2.643	669	3.312
Dólares	-	-	-	-	206	206
Otras monedas	-	-	-	-	34	34
\$ no reajustables	2.976	123	3.099	2.643	429	3.072
U.F.	-	208	208	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	211.875	7.317	219.192	196.234	14.722	210.956
Dólares	160.505	5.652	166.157	176.395	2.407	178.802
Reales	28.094	-	28.094	16.267	-	16.267
Pesos Argentinos	5.230	-	5.230	26	-	26
Otras monedas	11.626	-	11.626	520	10.708	11.228
\$ no reajustables	6.419	865	7.284	3.025	893	3.918
U.F.	1	800	801	1	714	715

	31-12-2011			31-12-2010		
	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total
	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	
Total Pasivos No Corrientes	2.097.788	2.297.839	4.395.627	2.232.876	2.223.820	4.456.696
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	1.187.737	1.781.278	2.969.015	1.092.922	1.816.507	2.909.429
Dólares	1.067.739	1.278.879	2.346.618	950.795	1.277.116	2.227.911
Reales	6.462	690	7.152	6.188	3.578	9.766
U.F.	113.536	501.709	615.245	135.939	535.813	671.752
Prestamos Bancarios	406.754	769	407.523	290.815	3.925	294.740
Dólares	400.292	79	400.371	284.627	347	284.974
Reales	6.462	690	7.152	6.188	3.578	9.766
Arrendamiento Financiero	-	-	-	49	-	49
U.F.	-	-	-	49	-	49
Otros Prestamos	780.983	1.780.509	2.561.492	802.058	1.812.582	2.614.640
Dólares	667.447	1.278.800	1.946.247	666.168	1.276.769	1.942.937
U.F.	113.536	501.709	615.245	135.890	535.813	671.703
Otras Provisiones, No Corrientes	7.799	1.889	9.688	5.736	1.873	7.609
Dólares	2.959	27	2.986	2.254	11	2.265
Euros	-	-	-	3.100	-	3.100
Reales	4.840	-	4.840	382	-	382
Pesos Argentinos	-	1.862	1.862	-	1.862	1.862
Pasivos por Impuestos Diferidos	753.603	502.630	1.256.233	969.668	399.821	1.369.489
Dólares	553.131	276.008	829.139	734.860	168.436	903.296
Reales	200.339	-	200.339	234.808	-	234.808
Pesos Argentinos	-	226.222	226.222	-	231.385	231.385
Otras monedas	-	156	156	-	-	-
\$ no reajustables	133	244	377	-	-	-
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	27.939	8.163	36.102	30.476	5.488	35.964
Dólares	-	-	-	2.214	-	2.214
Otras monedas	-	-	-	-	395	395
\$ no reajustables	27.939	5.777	33.716	28.262	5.093	33.355
U.F.	-	2.386	2.386	-	-	-
Otros Pasivos no financieros no corrientes	120.710	3.879	124.589	134.074	131	134.205
Dólares	123	-	123	283	105	388
Reales	120.586	-	120.586	133.790	-	133.790
Pesos Argentinos	-	3.607	3.607	-	-	-
\$ no reajustables	-	252	252	-	-	-
U.F.	1	20	21	1	26	27

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

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

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero-Diciembre	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	(18.197)	(7.995)
Reserva de Conversión	(140.238)	45.148

NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS

Arauco capitaliza intereses sobre los proyectos de inversión vigentes. Para el registro de esta capitalización se calcula la tasa promedio de los préstamos destinados a financiar dichos proyectos de inversión.

	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo		
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	5,69%	5,94%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	4.685	8.613

NOTA 13. PARTES RELACIONADAS

Información a Revelar sobre Partes Relacionadas

Se consideran empresas 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 empresas relacionadas al cierre de cada **ejercicio** corresponden a operaciones comerciales y de financiamiento pactadas en pesos chilenos, en dólares estadounidenses y en euros, cuyos plazos de cobro y/o pago se exponen en cuadros adjuntos y en general no tienen cláusulas de intereses, exceptuando las operaciones de financiamiento.

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 empresas 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

Empresas Copec S.A.

Remuneraciones Recibidas por el personal Clave de la Gerencia por Categoría

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

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

Las transacciones realizadas con entidades 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 31-12-2011			% de Participación 31-12-2010		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
				-	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A.	México	Dólar estadounidense	0,0020	99,9970
-	Alto Paraná S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9766	99,9766	-	99,9766	99,9766
-	Arauco Australia Pty Ltd.	Australia	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
96547510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Chile	Dólar estadounidense	98,0000	1,9985	99,9985	98,0000	1,9985	99,9985
-	Arauco Colombia S.A.	Colombia	Dólar estadounidense	1,5000	98,4980	99,9980	1,5000	98,4980	99,9980
-	Arauco Denmark Aps	Dinamarca	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
96765270-9	Arauco Distribución S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	99,9992	99,9992	-	99,9992	99,9992
-	Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales	1,7629	98,2361	99,9990	2,4990	97,5000	99,9990
-	Arauco Ecuador S.A.	Ecuador	Dólar estadounidense	0,1000	99,8990	99,9990	0,1000	99,8990	99,9990
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales	-	79,9992	79,9992	-	79,9992	79,9992
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales	13,3524	86,6466	99,9990	23,1991	76,8000	99,9991
-	Arauco Forest Products B.V.	Holanda	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Holanda Cooperatief U.A.	Holanda	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Perú S.A.	Perú	Dólar estadounidense	0,0013	99,9977	99,9990	0,0013	99,9977	99,9990
-	Arauco Pisos Laminados S.A.	Brasil	Reales	-	99,9990	99,9990	-	-	-
-	Arauco Wood Products, Inc.	USA	Dólar estadounidense	0,3953	99,6037	99,9990	0,3953	99,6037	99,9990
-	Araucocom S.A. de C.V.	México	Dólar estadounidense	0,0005	99,9985	99,9990	0,0005	99,9985	99,9990
96565750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9992	99,9992	99,0000	0,9992	99,9992
82152700-7	Bosques Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
-	Catan Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9925	99,9925	-	99,9934	99,9934
96657900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	59,6326	59,6326	-	59,6326	59,6326
-	Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales	-	99,9754	99,9754	-	99,9766	99,9766
96573310-8	Forestal Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9248	-	99,9248	99,9248	-	99,9248
85805200-9	Forestal Celco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
93838000-7	Forestal Cholguán S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	97,4281	97,4281	-	97,4281	97,4281
78049140-K	Forestal Los Lagos S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	79,9405	79,9405	-	79,9405	79,9405
-	Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9766	99,9766	9,1600	90,8372	99,9972
-	Forestal Talavera S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9945	99,9945	-	99,9945	99,9945
96567940-5	Forestal Valdivia S.A.	Chile	Dólar estadounidense	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
-	Greenagro S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9766	99,9766	-	-	-
-	Industrias Forestales S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	9,9770	90,0221	99,9991	9,9770	90,0221	99,9991
96563550-5	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	98,6058	1,3932	99,9990	98,6058	1,3932	99,9990
-	Inversiones Celco S.L.	España	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
79990550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Pesos chilenos	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
-	Leasing Forestal S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9771	99,9771	-	99,9771	99,9771
-	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9923	99,9923	-	99,9934	99,9934
96510970-6	Paneles Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9992	99,9992	99,0000	0,9992	99,9992
-	Savitár S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9930	99,9930	-	99,9930	99,9930
96637330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	45,0000	54,9995	99,9995	45,0000	54,9995	99,9995

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

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

	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	49.961	44.386
Dietas del directorio	1.642	1.456
Beneficios por Terminación	3.997	2.296
Total	55.600	48.138

Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2011	31-12-2010
						MUS\$	MUS\$
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	21
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	255	536
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-k	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	10	-
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.639	3.665
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.457	4.032
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	30 días	822	1.112
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Otras partes relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	340
Colbun S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	8.368
Eufores S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares	Junio de 2012	46.889	-
Forestal Cono Sur S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares	Junio de 2012	19.106	-
TOTAL						70.179	18.074

Detalle de Partes Relacionadas por Pagar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2011	31-12-2010
						MUS\$	MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	7.487	5.989
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	356	233
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	96.871.870-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	4	32
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	28	27
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	90	-
Sigma S.A.	86.370.800-1	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	4	3
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	115	131
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	29	27
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	4	4
Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	162	655
Portuaria del Sur S.A.	96.959.030-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.349	-
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	157	237
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-k	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	1.826
Sodimac S.A.	96.792.430-k	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	45
TOTAL						9.785	9.209

Transacciones entre partes relacionadas

Compras							
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible	4.849	2.897
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Gerenciamiento	296	272
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	111.778	71.424
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Movilización y estiba	6.882	4.100
Codelco Chile	61.704.000-K	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Insumos	-	1.367
Dynea Brasil S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Productos Químicos	-	9.695
Dynea Brasil S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Papel Melamínico	-	5.466
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	69.819	39.338
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Accionista minoritario Subsidiaria	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	737	1.087
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director común	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	1.692	1.344
Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Servicios Portuarios	7.454	7.049
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Ss. Telefónicas	435	252
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	34	248
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras	1.013	705
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	516	893
Ventas							
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Euros	Préstamo e Intereses	51.782	-
Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares	Préstamo e Intereses	61.161	-
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	9.285	2.418
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Otras ventas	-	9.179
Dynea Brasil S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Combustible	-	259
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	34.818	26.277
Sodimac S.A.	96.792.430-k	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Madera	7.607	35.873
Stora Enso Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Madera	8.897	8.839
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	Astillas y Maderas	28.543	26.985
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Madera	742	2.061
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Otras ventas	2.081	4.567
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Celulosa	23.259	16.225
Eufores S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares	Préstamo e Intereses	79.620	-
Forestal Cono Sur S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares	Préstamo e Intereses	24.444	-
Zona Franca Punta Pereira S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares	Préstamo e Intereses	27.629	-
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	1.430	-

NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Inversiones en Subsidiarias

A continuación se presentan las nuevas inversiones o aportes a las subsidiarias, las que no tuvieron efecto en resultados, a excepción de la adquisición del 50% de Dynea S.A. en 2010.

El 20 de diciembre de 2011 Alto Paraná S.A. ha adquirido el 100% del paquete accionario de la sociedad Greenagro S.A. por un monto equivalente de MUS\$ 10.746 (de los cuales al cierre se han pagado MUS\$ 6.972), convirtiéndose en sociedad controlante de la misma. Esta sociedad complementará las actividades productivas vinculadas a las operaciones de la planta industrial de la subsidiaria Alto Paraná S.A. ubicada en la localidad de Zárate, Provincia de Buenos Aires. El precio pagado es representativo del valor de mercado de los activos adquiridos, los cuales principalmente corresponden al terreno y a plantaciones. Arauco realizó una estimación provisoria del valor de mercado de los activos netos adquiridos, asignando el mayor valor de MMUS\$ 7,1 al valor de los terrenos, de acuerdo a lo requerido por IFRS 3. Arauco cuenta con 12 meses a partir de la fecha de adquisición para realizar su evaluación definitiva.

Con fecha 20 de octubre de 2011 se constituyó en Brasil la sociedad Arauco Pisos Laminados S.A. efectuándose por parte de la subsidiaria Arauco do Brasil S.A. un aporte de MR\$ 10.000 (MUS\$ 5.359 al 31 de diciembre de 2011) equivalentes al 100% de participación. Esta empresa se dedicará a la manufactura, procesamiento, industrialización y comercio de pisos de madera laminada.

Con fecha 13 de junio de 2011, Inversiones Arauco Internacional Ltda. y Celulosa Arauco y Constitución S.A. vendieron sus participaciones (82,42% y 9,16%, respectivamente) en la subsidiaria Nuestra Señora del Carmen S.A. a la subsidiaria Alto Paraná S.A. en MUS\$ 5.400, quedando esta última con una participación del 100% sobre la inversión.

Con fecha 27 de diciembre de 2010, Inversiones Arauco Internacional Ltda. y Celulosa Arauco y Constitución S.A., efectuaron un aporte por MEUR 99 (MUS\$ 128 al 31 de diciembre de 2011) y MEUR 1 (MUS\$ 1 al 31 de diciembre de 2011) respectivamente, a la nueva subsidiaria denominada Arauco Holanda Cooperatief U.A., la que posteriormente con fecha 7 de enero de 2011 compró el 100% de las acciones de la sociedad Arauco Forest Products B.V. a la subsidiaria Arauco Denmark Aps en MEUR 731.

Con fecha 28 de junio y 14 de julio de 2010 la subsidiaria Alto Paraná S.A. realizó dos aportes adicionales de capital en la sociedad brasilera Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda. El primero por un monto de MR\$ 17.150 (MUS\$ 9.190 al 31 de diciembre de 2011), y el segundo por un monto de MR\$ 880 (MUS\$ 472 al 31 de diciembre de 2011). Las mencionadas inversiones se efectuaron dentro del marco de la política de expansión del negocio forestal a través de la adquisición de activos forestales en Brasil. Dicha operación de expansión será realizada por la sociedad relacionada Catan Empreendimentos e Participações S.A., sobre la cual Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda. y Arauco Forest Brasil S.A. poseen una participación de un 25,24% y un 74,76%, respectivamente.

El 15 de marzo de 2010 se efectuó aporte de capital por MUS\$ 15.000 (MUS\$ 6.977 neto del efectivo y efectivo equivalente adquirido) para adquirir un 50% de la asociada Dynea Brasil S.A. a través de la subsidiaria Placas do Paraná S.A. (actual Arauco do Brasil S.A.) pasando a tener un 100% de participación. Esta operación generó una Minusvalía comprada de MUS\$ 1.113 que se presenta en el Estado de Resultados en la línea Otras Ganancias (Pérdidas).

Dynea Brasil S.A. fue fusionada por la subsidiaria mencionada en abril de 2010.

Con fecha 4 de enero de 2010 se aprobó la reorganización societaria mediante la fusión por absorción por parte de la subsidiaria Alto Paraná S.A., de Faplac S.A. y Flooring S.A. con efectos a partir del 1º de enero de 2010.

A continuación se exponen los valores razonables en la fecha de adquisición de los activos y pasivos adquiridos, los cuales han sido informados totalizados en Nota 4:

GREENAGRO S.A.	20-12-2011
	MUS\$
Efectivo	537
Deudores por venta	32
Inventarios	826
Propiedades, plantas y equipos	7.970
Activos biológicos	1.838
Otros activos	7
Total activos	11.210
Acreedores comerciales	37
Impuestos diferidos	386
Otros pasivos	19
Total pasivos	442

DYNEA BRASIL S.A.	15-03-2010
	MUS\$
Efectivo	8.023
Deudores por venta	3.621
Inventarios	4.535
Propiedades, plantas y equipos	29.212
Impuestos diferidos	140
Otros activos	933
Total activos	46.464
Acreedores comerciales	6.707
Impuestos diferidos	8.267
Otros pasivos	854
Total pasivos	15.828



La Minusvalía comprada para la inversión en Dynea Brasil S.A., se genera de la siguiente forma:

2010	Dynea MUS\$
Valor pagado (+)	15.000
50 % adquirido años antes (+)	14.523
Valor justo de los activos y pasivos adquiridos (-)	30.636
Minusvalía comprada	(1.113)

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

A continuación, se presenta información financiera resumida de las principales subsidiarias del grupo:

Subsidiaria significativa	Aserraderos Arauco S.A.	
País de incorporación	Chile	
Moneda funcional	Dólar estadounidense	
Porcentaje de participación	99,9992	
	31-12-2011	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Subsidiaria	389.044	57.953
No Corrientes de Subsidiaria	297.896	18.526
Total de Subsidiaria	686.940	76.479
	31-12-2010	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Subsidiaria	397.995	71.576
No Corrientes de Subsidiaria	245.817	19.535
Total de Subsidiaria	643.812	91.111
	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de Subsidiaria	582.159	525.587
Gastos de Subsidiaria	(523.387)	(456.390)
Ganancia(Pérdida)neta de Subsidiaria	58.772	69.197
Subsidiaria significativa	Paneles Arauco S.A.	
País de incorporación	Chile	
Moneda funcional	Dólar estadounidense	
Porcentaje de participación	99,9992	
	31-12-2011	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Subsidiaria	403.232	50.167
No Corrientes de Subsidiaria	404.455	79.828
Total de Subsidiaria	807.687	129.995
	31-12-2010	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Subsidiaria	451.136	51.677
No Corrientes de Subsidiaria	314.987	86.999
Total de Subsidiaria	766.123	138.676
	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de Subsidiaria	618.285	568.796
Gastos de Subsidiaria	(566.914)	(488.477)
Ganancia(Pérdida)neta de Subsidiaria	51.371	80.319

Subsidiaria significativa	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	
País de incorporación	Chile	
Moneda funcional	Dólar estadounidense	
Porcentaje de participación	99,9986	
	31-12-2011	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Subsidiaria	29.446	2.485
No Corrientes de Subsidiaria	2.309.012	2.866
Total de Subsidiaria	2.338.458	5.351
	31-12-2010	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Subsidiaria	43.804	1.931
No Corrientes de Subsidiaria	1.954.721	2.220
Total de Subsidiaria	1.998.525	4.151
	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de Subsidiaria	26.389	100.441
Gastos de Subsidiaria	(2.561)	(22.559)
Ganancia(Pérdida)neta de Subsidiaria	23.828	77.882
	31-12-2011	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Subsidiaria	15.497	320.345
No Corrientes de Subsidiaria	2.963.254	364
Total de Subsidiaria	2.978.751	320.709
	31-12-2010	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Subsidiaria	9.311	313.024
No Corrientes de Subsidiaria	2.917.877	337
Total de Subsidiaria	2.927.188	313.361
	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de Subsidiaria	69.234	54.420
Gastos de Subsidiaria	(22.694)	(30.194)
Ganancia(Pérdida)neta de Subsidiaria	46.540	24.226

NOTA 15. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Con fecha 21 de diciembre de 2011 se efectuó aporte por aumento de capital por el equivalente a MUS\$ 3.302 a la sociedad Puerto de Lirquén S.A. Dicho aporte implica que al cierre del ejercicio 2011, Arauco tiene una participación de un 20,20 % sobre el patrimonio de dicha sociedad.

Con fecha 14 de diciembre de 2011, se efectuó aporte de capital por MUS\$ 5.004 a la asociada Inversiones Puerto Coronel S.A. Este aporte de capital no modificó el porcentaje de participación en esta asociada.

Con fecha 17 de noviembre de 2011, la subsidiaria Arauco Forest Brasil S.A. efectuó aporte a la sociedad brasileña Centaurus Holding S.A. por el equivalente a MUS\$ 232.916 que corresponde al 43,05 % de participación. Esta inversión se efectuó en conjunto con Klabin S.A., una de las principales empresas del rubro forestal industrial en Brasil.

En el mismo mes, Centaurus Holding S.A. compró el 100 % de los derechos sociales de la compañía brasileña Florestal Vale do Corisco Ltda., empresa que tiene un patrimonio de 107.000 hectáreas en el Estado de Paraná. Esta transacción fortalece la posición de Arauco en el sector forestal en Brasil, para el desarrollo de sus operaciones industriales y para asegurar el abastecimiento de madera de futuros proyectos. Esta transacción no tuvo impacto en los resultados de Arauco.

Con fecha 29 de marzo de 2011 se creó la sociedad Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A., efectuando la subsidiaria Arauco Forest Brasil S.A. un aporte por MR\$ 1.225, equivalentes a 1.225.000 acciones y al 48,9912 % de participación. El objeto social de esta sociedad es la gestión de activos forestales y comercialización de madera.

Con fechas 2 de febrero, 12 de marzo, 10 de mayo y 9 de julio de 2010, se efectuaron aportes por MUS\$ 2.000 cada uno a la asociada Inversiones Puerto Coronel S.A. Estos aportes de capital no modificaron el porcentaje de participación en esta asociada.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, se presenta la siguiente información referida a las Inversiones en Asociadas:

Nombre de Asociada	Puerto de Lirquén S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Explotar muelles y bodegas, tanto propios como de terceros, realizar operaciones de carga y descarga de toda clase de mercaderías y ejecutar operaciones de almacenamiento, transporte y movilización de productos.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20,20216%	20,13809%
	31-12-2011	31-12-2010
Inversión en Asociada	MUS\$ 46.238	MUS\$ 44.077

Nombre de Asociada	Inversiones Puerto Coronel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, adquisición de Sociedades y toda clase de valores mobiliarios o instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y el desarrollo y/o participación en toda clase de negocios y Sociedades relacionadas con las actividades industriales, portuarias, forestales y comercial.	
Porcentaje de Participación en Asociada	50%	
	31-12-2011	31-12-2010
Inversión en Asociada	MUS\$ 36.273	MUS\$ 31.453

Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Prestación de servicios de asesoría a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en materias relacionadas con la gestión de negocios.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-12-2011	31-12-2010
Inversión en Asociada	MUS\$ 1.153	MUS\$ 1.349

Nombre de Asociada	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Industrialización y comercialización de papel y celulosa, de materias primas y productos anexos.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-12-2011	31-12-2010
Inversión en Asociada	MUS\$ 36.280	MUS\$ 38.694

Nombre de Asociada	Genómica Forestal S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar la genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas con el fin de fortalecer los programas de genética de las empresas y con ello mejorar la posición competitiva de las industrias forestales chilenas en las especies prioritarias.	
Porcentaje de Participación en Asociada	25%	
	31-12-2011	31-12-2010
Inversión en Asociada	MUS\$ 70	MUS\$ 62

Nombre de Asociada	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos. La ejecución de este proyecto sustentable en el futuro está financiado por el Comité Innova Chile.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-12-2011	31-12-2010
Inversión en Asociada	MUS\$ 311	-

Nombre de Asociada	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Gestión de activos forestales y comercio de madera y otros.	
Porcentaje de Participación en Asociada	48,9999%	
	31-12-2011	31-12-2010
Inversión en Asociada	(MUS\$ 2.986)	-

Nombre de Asociada	Centaurus Holding S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Gestión de activos forestales.	
Porcentaje de Participación en Asociada	43,05%	
	31-12-2011	31-12-2010
Inversión en Asociada	MUS\$ 218.972	-

Información Financiera Resumida de Asociadas

	31-12-2011	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	144.156	50.840
No Corrientes de Asociadas	1.022.986	154.919
Patrimonio		961.383
Total de Asociadas (*)	1.167.142	1.167.142
	31-12-2010	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	108.108	38.565
No Corrientes de Asociadas	390.685	10.523
Patrimonio		449.705
Total de Asociadas (*)	498.793	498.793
	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	305.866	261.860
Gastos Ordinarios de Asociadas	(295.945)	(255.704)
Ganancia(Pérdida)neta de Asociadas (*)	9.921	6.156

(*) Incluye las Inversiones en Asociadas que no califican como Negocios Conjuntos.

Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	498.204	476.101
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos		
Adiciones, Inversiones en Asociadas	236.443	23.000
Adiciones, Inversiones en Negocios Conjuntos	177.397	39.559
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida	-	1.113
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	(1.012)	1.906
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	(10.885)	(9.599)
Dividendos Recibidos, Inversiones en Asociadas	(1.718)	(5.737)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Inversiones en Asociadas	(12.972)	1.045
Otro Incremento (Decremento), Inversiones en Asociadas	1.249	(29.184)
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	388.502	22.103
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Final	886.706	498.204
	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Inversiones en Asociadas	339.297	115.635
Inversiones en Negocios Conjuntos	547.409	382.569
Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Final	886.706	498.204

NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN NEGOCIOS CONJUNTOS

Inversiones efectuadas

Entre agosto y diciembre de 2011, la subsidiaria Arauco Holanda Cooperatief U.A. efectuó aportes al negocio conjunto Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. (Uruguay) por un total de MUS\$ 138.904, quedando con un porcentaje de participación de un 38,09%. Producto de estos aportes, Inversiones Arauco Internacional Ltda., quien en el 2011 efectuó aportes por MUS\$ 21.993, disminuyó su participación a un 11,91%, manteniéndose en el grupo Arauco el 50% del control como negocio conjunto. Esta operación no tiene efectos en los estados financieros consolidados de Arauco.

Inversiones en Uruguay

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

Todos estos activos se adicionaron a los terrenos y plantaciones que Arauco y Stora Enso ya controlan a través de una sociedad conjunta en Uruguay. Todo lo anterior, permite a dicha sociedad conjunta, conformar actualmente un patrimonio forestal en Uruguay de aproximadamente 265 mil hectáreas de terrenos, de las cuales 149 mil están plantadas.

Durante el ejercicio 2010, Arauco efectuó aportes a las empresas en Uruguay por un total de MUS\$ 39.559. En el ejercicio 2011, Arauco ha efectuado aportes a estas

sociedades por un total de MUS\$ 177.397, con el fin de llevar a cabo en conjunto con Stora Enso, el proyecto denominado "Montes del Plata", para construir una planta de producción de celulosa de última generación, con una capacidad garantizada de 1,3 millones de toneladas anuales, un puerto y una unidad generadora de energía en base a recursos renovables, la cual estará ubicada en la localidad de Punta Pereira, departamento de Colonia, Uruguay.

Las inversiones en Uruguay mencionadas anteriormente, califican como negocios conjuntos por la existencia de contratos en que tanto Arauco como Stora Enso someten dichas inversiones a control conjunto.

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

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

Forestal Cono Sur S.A.(consolidado)	31-12-2011		31-12-2010	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	26.137	45.384	13.735	4.792
No Corrientes	288.733	13.289	274.224	13.060
Patrimonio	-	256.197	-	270.107
Total Negocio Conjunto	314.870	314.870	287.959	287.959
Inversión	128.098		135.054	
	31-12-2011		31-12-2010	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	2.584		3.372	
Gastos	(16.494)		(9.337)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Negocio Conjunto	(13.910)		(5.965)	
Eufores S.A.(consolidado)	31-12-2011		31-12-2010	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	44.531	165.823	26.252	31.120
No Corrientes	552.130	28.178	415.532	23.358
Patrimonio	-	402.660	-	387.306
Total Negocio Conjunto	596.661	596.661	441.784	441.784
Inversión	201.258		193.653	
	31-12-2011		31-12-2010	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	32.929		43.298	
Gastos	(48.552)		(51.318)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Negocio Conjunto	(15.623)		(8.020)	
Eka Chile S.A.	31-12-2011		31-12-2010	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	25.312	5.235	19.546	6.582
No Corrientes	30.446	3.521	31.524	3.768
Patrimonio	-	47.002	-	40.720
Total Negocio Conjunto	55.758	55.758	51.070	51.070
Inversión	23.501		20.360	
	31-12-2011		31-12-2010	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	75.219		42.467	
Gastos	(68.937)		(45.454)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Negocio Conjunto	6.282		(2.987)	

NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Al cierre del presente ejercicio, se contaba con la siguiente información:

Efectos por Crisis económica

A consecuencia de la disminución de la demanda de productos de madera aserrada, debido principalmente a la crisis económica y la continua recesión en el mercado inmobiliario en los Estados Unidos durante los ejercicios 2009 y 2008, a inicios del año 2010 Arauco tenía detenidos los aserraderos La Araucana, Escuadrón, Lomas Coloradas, Coronel, Coelemu, Horcones II y la planta de remanufactura Lomas Coloradas, todos localizados en Chile.

Durante el mes de Mayo de 2010 la Planta Horcones II comenzó a operar nuevamente y en Junio de 2010 la planta Coronel fue vendida. Por la permanente inversión en equipos y tecnologías y el uso más intensivo de nuestras instalaciones, una parte importante de la capacidad de producción de las plantas detenidas ha sido suplida, determinando que el cierre de los aserraderos La Araucana, Escuadrón, Aserradero Lomas Coloradas, Coelemu y la planta de remanufacturas Lomas Coloradas sea considerado permanente. Al cierre de los presentes estados financieros, los activos asociados a estas plantas localizadas en Chile se encuentran clasificados en Activos mantenidos para la venta según lo informado en Nota 22.

Debido a la compleja situación de mercado desde principios del año 2009 que venía atravesando la operación del aserradero Bosseti localizado en Argentina, la compañía decidió cerrarlo en el mes de diciembre de 2010 y adaptar su estructura funcional a la realidad del negocio, reconvirtiendo la operación, utilizando sus bienes inmuebles como un centro logístico. Al cierre del ejercicio 2010, se registró una provisión de deterioro por un total de MUS\$ 2.000, correspondientes a maquinarias e instalaciones las que al cierre del ejercicio 2011 tienen un valor, luego de descontada la provisión, de MUS\$ 1.500. A la fecha se está trabajando en la clasificación y ordenamiento de estos bienes para contar con la aprobación de la Administración para su posterior venta.

El valor recuperable de las instalaciones cerradas permanentemente fue determinado sobre la base de las estimaciones de venta y valor residual, efectuando la correspondiente provisión en el caso de que este fuera menor al valor libro. Las estimaciones fueron realizadas por tasadores externos e internos.

Efectos del terremoto

Producto del terremoto que afectó principalmente la zona centro sur de nuestro país el 27 de febrero de 2010, zona en la que desarrollamos nuestras actividades industriales, todos nuestros complejos industriales iniciaron sus planes de contingencia que establecen la detención de sus operaciones. Al mismo tiempo se inició el proceso de evaluación del estado de cada una de las instalaciones y de los daños que éstas presentaban.

El aserradero Mutrún, de Constitución, fue arrasado por las aguas. Dicha instalación representaba el 6% de la capacidad de producción de madera aserrada de Arauco en Chile.

Nuestras instalaciones industriales, 34 en Chile, fueron retomando sus actividades en el menor plazo posible. A la fecha están todas operando, incluyendo la Línea 2 de celulosa de Planta Arauco a partir de febrero de 2011.

La suspensión de nuestras operaciones en Chile dio lugar a una disminución de los volúmenes de venta, con el consecuente efecto adverso en el resultado de la Compañía.

Seguros

Los daños y perjuicios ocasionados por el terremoto se encontraban adecuadamente cubiertos por las siguientes Pólizas de Seguro:

- Todo riesgo de bienes físicos y pérdida de beneficios
- Todo riesgo de transporte y protección de existencias
- Incendio habitacional
- Todo riesgo de construcción

En el ejercicio 2010 se recibieron anticipos de indemnización por un total de MMUS\$ 285 y en el ejercicio 2011 se recibieron MMUS\$ 254, los que en conjunto totalizan MMUS\$ 539 (MMUS\$ 211 asociados a daño físico y MMUS\$ 328 asociados a pérdidas de paralización), que corresponden a la totalidad de la indemnización percibida por Arauco y liquidada por las compañías de seguro por el terremoto y maremoto ocurridos el 27 de febrero de 2010.

Los gastos relacionados a los daños producidos a causa del terremoto, se reconocieron al momento de ocurridos los eventos, mientras que las cuentas por cobrar con las compañías de seguros relacionados a estos gastos y a los efectos de las paralizaciones de las plantas como consecuencia de este evento, se reconocieron en la medida que se contaba con la documentación de respaldo suficiente y/o en el momento de la recepción de los flujos de efectivo.

Otros efectos

En el mes de diciembre de 2011 se cerraron las líneas de aglomerado de la Planta de Curitiba (Brasil), decisión que fue tomada debido al alto costo de mantención de ellas con las consecuentes pérdidas que esto generaba. Se registró provisión de deterioro de las maquinarias y equipos por un monto de MUS\$ 6.088.

Detalle de Unidades Generadoras de Efectivo con Activos Deteriorados

Al 31 de diciembre de 2011, existe provisión de deterioro por MUS\$ 2.000 por cierre de Aserradero Bosseti localizado en Argentina y por MUS\$ 6.088 por cierre de líneas en Planta de Curitiba, ambos indicados en párrafos anteriores.

Detalle de Deterioro de Valor de Activos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente se presentan las siguientes provisiones de deterioro de Propiedades, planta y equipo producto de obsolescencia técnica y por daños a raíz del terremoto y maremoto.

Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos		
Principales Clases de Activos Afectadas por Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Maquinarias y Equipos	
Principales Hechos y Circunstancias que condujeron al Reconocimiento de Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Obsolescencia Técnica	
	31-12-2011	31-12-2010
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 3.492	MUS\$ 2.769

Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos		
Principales Clases de Activos Afectadas por Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Edificios y Construcciones Maquinarias y Equipos Otros activos	
Principales Hechos y Circunstancias que condujeron al Reconocimiento de Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Activos afectados por el terremoto y maremoto	
	31-12-2011	31-12-2010
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 39.124	MUS\$ 144.207

A la fecha de los presentes estados financieros se ha revertido la mayor parte de la provisión de deterioro asociada al daño físico de propiedades, planta y equipo producto del terremoto y maremoto. El monto de la provisión vigente es referida a los bienes que están en proceso de reparación y/o reemplazo, lo que se concluyó mayoritariamente al cierre del presente ejercicio.

Plusvalía

La plusvalía es asignada a los grupos de unidades generadoras de efectivo identificados de acuerdo con los segmentos de operación en el que se originan. En el caso de la plusvalía generada por la inversión en Arauco do Brasil (ex-Tafisa), fue asignada a la planta de Pien del segmento de paneles. La cantidad recuperable de esta unidad generadora de efectivo fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para éste cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo basados en el plan operativo aprobado por la Administración cubriendo un período de 10 años, aplicándose una tasa de descuento de un 10%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Brasil. Al 31 de diciembre de 2011 esta plusvalía asciende a un total de MUS\$ 56.267 (MUS\$ 63.374 al 31 de diciembre de 2010). La variación de esta plusvalía se debe sólo al ajuste de conversión por moneda funcional real para Brasil, por lo tanto, no ha habido incremento en la provisión de deterioro.

NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

Juicios u otras acciones legales

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

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

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

Con fecha 14 de diciembre de 2007, la AFIP notificó a APSA que no se hacía lugar al descargo presentado, procediendo a determinar de oficio e intimar el ingreso, en el plazo de 15 días hábiles administrativos, de las diferencias calculadas en el Impuesto a las Ganancias por los períodos fiscales 2002, 2003 y 2004 en concepto de capital y otros en calidad de intereses resarcitorios y de multa por omisión.

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

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

Con fecha 15 de febrero de 2010 APSA apeló la sentencia ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, realizando las presentaciones necesarias a fin de obtener su revocación y el cese de sus efectos. A tal efecto APSA abonó la tasa de justicia por \$5.886.053 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 1.369 al 31 de diciembre de 2011).

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

El 13 de mayo de 2010 la Cámara Federal dictó sentencia resolviendo hacer lugar a la medida cautelar peticionada disponiendo la suspensión de la ejecución de la resolución de la AFIP hasta tanto recaiga sentencia definitiva en la causa. El 19 de mayo de 2010 APSA hizo efectiva la caución ofrecida acompañando la póliza de caución emitida por

Zurich Argentina Cía. De Seguros S.A. El 20 de mayo de 2010 la Cámara Federal intimó a APSA a precisar los rubros abarcados por la contratación del seguro de caución. El 28 de mayo de 2010 APSA dio cumplimiento y acompañó el Endoso N° 1 de la póliza de caución. El 02 de junio de 2010 la Cámara Federal tuvo por prestada la caución requerida a APSA y mandó notificar a la AFIP de la medida cautelar concedida. El 04 de junio de 2010 la AFIP fue notificada de la sentencia de fecha 13 de mayo. Dicha sentencia quedó firme con fecha 22 de junio de 2010.

A pesar de la sentencia del TFN, la opinión de los asesores externos de APSA no se ha modificado en cuanto a que APSA se comportó de acuerdo a derecho al deducir los intereses del endeudamiento cuestionado por el Fisco por lo que continúan sosteniendo que existen buenas posibilidades para que la sentencia del TFN sea revocada en la instancia jurisdiccional y la determinación de oficio de la AFIP dejada sin efecto. Por tal razón no se ha constituido provisión por ninguno de los períodos en que tales Obligaciones Negociables estuvieron vigentes.

(ii) Dentro del curso de esta causa y en lo referente al pago de la tasa de actuación ante el Tribunal Fiscal, el 18 de julio de 2008 el Vocal instructor de la causa intimó a la Sociedad al ingreso de \$ 10.447.705 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 2.430 al 31 de diciembre de 2011) en concepto de Tasa de Actuación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Contra resolución intimatoria, el 14 de agosto de 2008, APSA interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio con sustento en que el importe de la Tasa intimada resulta irrazonable. En el mismo escrito acreditó el pago de \$ 1.634.914 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 380 al 31 de diciembre de 2011), considerando que este importe es el que, con arreglo a derecho, le corresponde tributar en concepto de Tasa de Actuación. El 13 de abril de 2010 la Sala I de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió desestimar el recurso de apelación interpuesto por APSA. Contra este pronunciamiento el 26 de abril de 2010 APSA interpuso recurso ordinario de apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el que fue concedido por la Cámara el 3 de febrero de 2011. El 23 de junio de 2011 se presentó ante la Corte el memorial con los fundamentos del recurso ordinario. El 14 de julio de 2011 la AFIP contestó el traslado de dicho memorial. El 7 de octubre de 2011 se presentó un escrito impulsorio de la causa. El análisis de los fundamentos de la impugnación conduce, a opinión de los asesores letrados de APSA, a una visión optimista del caso.

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

La Sociedad contestó la demanda en la instancia correspondiente, sosteniendo con sólidos argumentos, que no es responsable de daño ambiental, y por tal motivo, es improcedente tanto el pago de la indemnización como el efectuar por su parte la reparación reclamada. Dicho juicio se encuentra en plena tramitación, habiendo concluido el periodo probatorio. En la actualidad ya se rindieron los informes periciales, que en su mayoría fueron contrarios a la posición de la Sociedad. Con fecha 5 de Septiembre de 2011 se presentaron las observaciones a los peritajes. Actualmente, se encuentra decretada la práctica de una inspección personal del Tribunal, a realizar en el mes de Marzo de 2012. Paralelamente, aún está pendiente un incidente respecto de los informes técnicos presentados por la Sociedad como apoyo a sus observaciones a los peritajes.

3. Respecto de Planta Nueva Aldea, con fecha 21 de Diciembre de 2007, la Sociedad fue notificada de nueve demandas similares. Ocho demandas están dirigidas contra la empresa Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., en calidad de empleadora, y contra la Sociedad, en calidad de responsable subsidiario y, además, en subsidio directamente contra la Sociedad. La otra demanda está dirigida contra don Leonel Enrique Espinoza Canales, en calidad de empleador, y contra la Sociedad, en calidad de responsable subsidiario y, además, en subsidio directamente contra la Sociedad.

Las demandas tienen por objeto que se le indemnicen a cada uno de los demandantes, que alcanzan a un total de setenta y dos personas, los supuestos perjuicios que habrían sufrido en virtud de un accidente en que habrían estado involucrados tres trabajadores de la empresa contratista Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. que desarrollaban trabajos en la construcción de la Planta de celulosa Nueva Aldea en Diciembre de 2005.

Notificada la Sociedad de las mencionadas demandas, opuso excepción de incompetencia absoluta y, en subsidio, contestó las demandas principales, solicitando que sean desestimadas por carecer de todo fundamento. Además, contestó las demandas subsidiarias interpuestas directamente contra la Sociedad, solicitando al tribunal que sean desestimadas por infundadas. Todas dichas demandas han sido acumuladas. El juicio en la actualidad se encuentra en plena tramitación, habiéndose a la fecha rendido la prueba testimonial de ambas partes. Con fecha 23 de Marzo de 2011, Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., sin reconocer ninguna responsabilidad en los hechos, puso término a todos los juicios mediante transacción extrajudicial celebrada con todos los demandantes, quienes se desistieron de todas las acciones y derechos contra la primera y también contra los otros demandados Leonel Espinosa Canales y Celulosa Arauco y Constitución S.A. Con fecha 24 de Marzo de 2011 se presentaron al Tribunal los respectivos desistimientos para su aprobación. Con fecha 27 de abril de 2011 el Tribunal aprobó los desistimientos ordenando el archivo de los antecedentes. De esta forma se puso término al juicio.

Por estos mismos hechos, con fecha 10 de noviembre de 2009 la Sociedad fue notificada de una demanda laboral, en procedimiento de aplicación general, interpuesta por 14 ex trabajadores de la empresa constructora Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., en contra de esta última, como demandada principal, y en contra de la Sociedad como demandada solidaria y en subsidio como supuesta responsable directa del accidente, a fin de que se les repare el daño moral sufrido con ocasión de la exposición que supuestamente habrían sufrido los actores a un isótopo radioactivo, en accidente ocurrido en Planta Nueva Aldea el 14 y 15 de diciembre de 2005. A esta causa también se le puso término mediante la transacción indicada anteriormente, encontrándose a la fecha aprobado el desistimiento y la causa archivada y terminada.

Por estos mismos hechos, con fecha 29 de Enero de 2008, la Sociedad fue notificada de una demanda de indemnización de perjuicios por accidente del trabajo presentada por don Fernando Vargas Llanos, la que está dirigida contra su ex empleadora Inspección Técnica y Control de Calidad Limitada (ITC), la empresa constructora Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. y la Sociedad. La demanda tiene por objeto que se le indemnicen al señor Vargas supuestos daños sufridos en virtud del evento ocurrido en Diciembre de 2005 ya indicado.

Notificada la Sociedad, opuso excepción de incompetencia absoluta y, en subsidio, contestó la demanda principal, solicitando que sea desestimada por carecer de todo fundamento. Con fecha 20 de julio de 2009, el Tribunal decretó el abandono del

procedimiento, por haber cesado el demandante en su actividad procesal por más de seis meses, resolución que fue impugnada por la parte demandante. La Corte de Apelaciones revocó lo resuelto, rechazando el abandono del procedimiento. Por lo anterior, se reanudó la tramitación de esta causa, fijándose audiencia de conciliación y prueba para el día 25 de enero de 2011. La audiencia en la fecha indicada no se celebró. El Tribunal quedó de fijar nuevo día y hora. Esta es la única causa que continúa vigente, respecto de estos hechos.

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

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

5. Respecto de la Planta Licancel, con fecha 22 de Junio de 2011 la Sociedad fue notificada mediante exhorto de demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual interpuesta por 12 pescadores artesanales del Río Mataquito ante Juzgado de Letras, Garantía y Familia de Licantén, en los autos rol 73-2011, con ocasión de la mortandad de peces ocurrida en el Río Mataquito con fecha 5 de Junio del año 2007. Los demandantes pretenden se les indemnicen por supuestos daños a consecuencia del evento antes indicado, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral, y por supuesta responsabilidad contractual. El día 30 de Enero de 2011, la parte demandante solicitó que se dictara auto de prueba. Con fecha 2 de Enero de 2012, el tribunal proveyó "autos". Causa pendiente de dictarse auto de prueba.

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

Con fecha 30 de abril de 2009, Forestal Celco S.A. interpuso excepciones dilatorias, que apuntaban algunos defectos en la demanda. El actor subsanó los defectos, y la Sociedad contestó la demanda. Con fecha 8 de Marzo de 2011 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. Actualmente la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones de Chillán para vista y fallo de ambos recursos.

7. Con fecha 1 de Diciembre de 2007, Forestal Celco S.A., filial de Celulosa Arauco y Constitución S.A., fue notificada de una demanda civil interpuesta por doña Marcela Larraín Novoa en representación de Nimia del Carmen Alvarez Delgado en contra de doña Patricia del Carmen Muñoz Zamorano y Forestal Celco S.A., demanda que persigue la reivindicación de una cuota ascendente al 88% de los derechos en el predio denominado "Loma Angosta" de una superficie total de 281,89 hectáreas. Este predio fue adquirido por Forestal Celco S.A. por compra a doña Patricia del Carmen Muñoz Zamorano en el año 1994, quien había adquirido el dominio por adjudicación en partición, siendo ésta anulada en definitiva por sentencia dictada de primer grado con fecha 22 de Octubre del año 1998 y confirmada por fallo Corte Suprema dictado con fecha 18 de Julio del 2006. A la fecha, no ha sido aún notificada doña Patricia del Carmen Muñoz Zamorano.

Con fecha 18 de Mayo de 2008 la empresa opuso excepción dilatoria de ineptitud del libelo, la cual fue acogida por el Tribunal. A la fecha, la demandante no ha subsanado los defectos contenidos en su demanda, encontrándose la causa archivada.

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

Con fecha 10 de Marzo de 2011 Forestal Celco S.A. contestó la demanda. A partir del 28 de Diciembre de 2011 empezó el período de prueba, venciendo ordinariamente el 20 de Enero de 2012.

9. Con fecha 23 de Septiembre de 2008, 28 trabajadores demandaron a su empleador Gama Services (quien prestaba servicios para Bosques Arauco S.A., filial de Celulosa Arauco y Constitución S.A.), y a Bosques Arauco S.A. por una alegada responsabilidad solidaria, solicitando que se declare injustificada la terminación de sus contratos de trabajo, o la nulidad de los mismos, por no pago de las cotizaciones previsionales, demandando el pago íntegro de las cotizaciones previsionales y el pago de las indemnizaciones por años de servicio, desahucio, vacaciones, remuneraciones y horas extras. Dicha demanda fue interpuesta ante el 5º Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol 780-2008 y el monto demandado es indeterminado.

Con fecha 4 de Enero de 2011, Bosques Arauco S.A. fue notificada de la sentencia definitiva de primera instancia que condena a Gama Services al pago de todas las prestaciones demandadas, incluyendo remuneraciones y cotizaciones previsionales hasta que se convalide el despido o hasta que la sentencia quede ejecutoriada. Paralelamente, la sentencia condena solidariamente a la Sociedad a pagar diversas prestaciones –excluidas las cotizaciones previsionales– calculadas hasta la fecha del despido. Con fecha 10 de Enero de 2011 la Sociedad interpuso recurso de aclaración y también de apelación solicitando la revocación total de la sentencia. Dicho recurso de aclaración fue rechazado. Se ha dictado sentencia favorable a los demandantes. A la fecha el fallo está pendiente de liquidación.

10. Con fecha 17 de noviembre de 2003, Bosques Arauco S.A., filial de Celulosa Arauco y Constitución S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria interpuesta por doña Celmira María Curín Tromo, quien demandaba la reivindicación y restitución de un inmueble, los frutos civiles y la indemnización de perjuicios en Juicio Especial Indígena, alegando ser la única y exclusiva dueña de un inmueble con una cabida de 5,5 hectáreas, que estaría ocupado materialmente por Bosques Arauco S.A. desconociéndole su derecho de dominio. Con fecha 6 de Junio de 2008, se dictó fallo de primera instancia, el cual rechazó la demanda. Apelada esta sentencia, la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Temuco con fecha 6 de enero de 2009 revocó sentencia de primera instancia, procediendo a acoger en todas sus partes la demanda con costas, resolviendo que se debe restituir el inmueble junto con los frutos naturales y civiles e indemnizar de los perjuicios que por hecho o culpa de Bosques Arauco S.A. hubiere experimentado el inmueble, quedando reservada para la etapa de cumplimiento del fallo su determinación.

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

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

La demandante sostiene que los contratos celebrados con administradores de aserraderos vinculan a Aserraderos Arauco S.A.

En esta causa fue dictado el auto de prueba, pero no se ha notificado a esta fecha. No han existido movimientos desde hace más de un año y actualmente se encuentra en archivo.

12. Con fecha 12 de Diciembre de 2010 la Sociedad Forestal Cholguán S.A. fue notificada de una demanda demarcatoria y cerramiento en juicio sumario, iniciada por el Síndico de la quiebra de Banfactor Servicios Financieros Limitada, en autos rol 12.825-2010 del 30º Juzgado en lo Civil de Santiago, caratulados "Banfactor Servicios Financieros Limitada con Forestal Cholguán S.A.", la cual persigue que se proceda a demarcar y cerrar el deslinde donde supuestamente colindaría el predio de propiedad de Forestal Cholguán S.A. denominado Hacienda Canteras con un predio denominado "Fundo Roma". Un peritaje determinó que no hay ningún predio colindante de nombre "Fundo Roma", encontrándose todo el perímetro de Hacienda Canteras cerrado y demarcado hace muchos años. Actualmente el proceso se encuentra para fallo. En este mismo procedimiento, el Tribunal en el mes de Diciembre de 2010, decretó una medida precautoria de prohibición de celebrar actos y contratos sobre el vuelo forestal ubicado al interior del "Fundo Roma", cautelar que fue impugnada por la Sociedad. Con fecha 29 de Julio de 2011 Tribunal resolvió mantener la medida precautoria.

13. Con fecha 28 de noviembre de 2008 Alto Paraná S.A. fue notificada de la Resolución 212 emitida por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) el día 19 de noviembre de 2008. Mediante dicha resolución el BCRA dispuso instruir el Sumario

N° 3991 en el cual se cuestiona la liquidación oportuna de divisas correspondientes a cobro de exportaciones.

Alto Paraná S.A. presentó en tiempo y forma el correspondiente descargo ante el BCRA.

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

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

A continuación se presentan las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Clases de Provisiones	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Provisiones, Corriente	8.607	5.842
Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente	8.405	5.842
Otras Provisiones, Corriente	202	-
Provisiones, no Corriente	9.688	7.609
Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente	6.702	7.609
Otras Provisiones, No Corriente	2.986	-
Total Provisiones	18.295	13.451

Movimientos en Provisiones	31-12-2011		
	Reclamaciones Legales MUS\$	Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	13.451	-	13.451
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	4.183	218	4.401
Provisión Utilizada	(520)	-	(520)
Reversión de Provisión no Utilizada	(533)	-	(533)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(1.473)	-	(1.473)
Otro Incremento (Decremento)	(1)	2.970	2.969
Total cambios	1.656	3.188	4.844
Saldo Final	15.107	3.188	18.295

Movimientos en Provisiones	31-12-2010		
	Reclamaciones Legales MUS\$	Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	14.582	50	14.632
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	5.024	-	5.024
Provisión Utilizada	(6.849)	(50)	(6.899)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	665	-	665
Otro Incremento (Decremento)	29	-	29
Total cambios	(1.131)	(50)	(1.181)
Saldo Final	13.451	-	13.451

Las provisiones por reclamaciones legales corresponden a juicios laborales y tributarios cuyo plazo de pago es indeterminado.

NOTA 19. ACTIVOS INTANGIBLES

Arauco mantiene principalmente los siguientes activos intangibles:

Activos Intangibles Neto	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Total Activos Intangibles	17.609	11.127
Programas Informáticos	9.217	4.054
Derechos de agua	5.811	5.777
Otros Activos Intangibles Identificables	2.581	1.296
Activos Intangibles Identificables Bruto	38.547	26.694
Programas Informáticos	30.155	19.601
Derechos de agua	5.811	5.777
Otros Activos Intangibles Identificables	2.581	1.316
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor		
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(20.938)	(15.567)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables	(20.938)	(15.567)
Programas Informáticos	(20.938)	(15.547)
Otros Activos Intangibles Identificables	-	(20)

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

Movimiento Intangibles	31-12-2011			TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Otros MUS\$	
Saldo Inicial	4.054	5.777	1.296	11.127
Cambios				
Adiciones	6.289	22	1.308	7.619
Amortización	(1.897)	-	-	(1.897)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	771	12	(23)	760
Cambios, Total	5.163	34	1.285	6.482
Saldo Final	9.217	5.811	2.581	17.609

Movimiento Intangibles	31-12-2010			TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Otros MUS\$	
Saldo Inicial	4.381	5.730	1.043	11.154
Cambios				
Adiciones	1.282	47	265	1.594
Amortización	(1.615)	-	-	(1.615)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	6	-	(12)	(6)
Cambios, Total	(327)	47	253	(27)
Saldo Final	4.054	5.777	1.296	11.127

		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 20. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los Activos biológicos de Arauco son plantaciones forestales cuyas principales especies corresponden a pino radiata y taeda y una menor extensión a eucalipto. El total de plantaciones se encuentra distribuido en Chile, Argentina y Brasil, alcanzando a 1,6 millones de hectáreas, de las cuales 980 mil hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 405 mil hectáreas a bosques nativos, 153 mil hectáreas a otros usos y hay 59 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de diciembre de 2011, el volumen producido de rollizos fue de 18,4 millones de m³ (16,6 millones de m³ al 31 de diciembre de 2010).

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

- Arauco utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.
- El patrimonio forestal vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.
- No se consideran plantaciones futuras.
- La cosecha de las plantaciones forestales, tiene por objeto abastecer como materia prima para el resto de los productos que Arauco produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, Arauco se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.
- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros a precios de mercado. Además se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41. Estos cambios se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, los que al 31 de diciembre de 2011 son de MUS\$ 229.889 (MUS\$ 221.501 al 31 de diciembre de 2010). Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 31 de diciembre de 2011 es de MUS\$ 253.019 (MUS\$ 200.320 al 31 de diciembre de 2010).
- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas de Arauco.
- La tasa de descuento utilizada es: Chile 8%, Argentina 12 % y Brasil 10 %.
- Se considera que los precios de las maderas cosechadas sean constantes en términos reales basados en los precios de mercado.
- Las expectativas de costos que existen con respecto al periodo de vida de los bosques son constantes basado en costos estimados incluidos en las proyecciones realizadas por Arauco.

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

	Chile	Argentina	Brasil
Pino	24	15	15
Eucalipto	12	10	7

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

		MUS\$
Tasa de descuento (puntos)	0,5	(118.630)
	-0,5	127.101
Márgenes (%)	10	397.848
	-10	(397.848)

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 circulante, corresponden a aquellas que serán cosechadas en el plazo de 12 meses.

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

Uruguay

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

Al 31 de diciembre de 2011, esta inversión de Arauco en Uruguay representa un total de 133 mil hectáreas, de las cuales 74 mil se destinan a plantaciones, 7 mil hectáreas a bosques nativos, 46 mil hectáreas a otros usos y 6 mil hectáreas por plantar.

Activos Biológicos entregados en Garantía

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

Al 31 de diciembre de 2011, el valor justo de estos bosques asciende a MUS\$ 9.322 (MUS\$ 30.222 al 31 de diciembre de 2010).

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:

	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Corriente	281.418	344.096
No Corriente	3.463.166	3.446.862
Total	3.744.584	3.790.958

Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	31-12-2011
	MUS\$
Saldo Inicio	3.790.958
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante Adquisición	145.867
Disminuciones a través de Ventas	(1.287)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(346.423)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	229.889
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(56.403)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(18.017)
Total Cambios	(46.374)
Saldo Final	3.744.584

Movimiento	31-12-2010
	MUS\$
Saldo Inicio	3.757.528
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante Adquisición	112.320
Disminuciones a través de Ventas	(2.832)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(302.808)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	221.501
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	21.501
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(16.252)
Total Cambios	33.430
Saldo Final	3.790.958

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

NOTA 21. MEDIO AMBIENTE

Gestión en Medio Ambiente

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

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

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

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

Detalle de Información de Desembolsos Relacionados con el Medio Ambiente

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, Arauco ha efectuado los siguientes desembolsos por los principales proyectos medio ambientales:

31-12-2011		Desembolsos Efectuados 2011			Desembolsos Comprometidos Futuros		
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	4.721	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.244	2012
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	Terminado	54	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	-
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	1.744	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.506	2012
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	132	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	-
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.832	Activo	Propiedades plantas y Equipos	590	2012
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	aguas de las plantas industriales	Terminado	1.965	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	-
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	aguas de las plantas industriales	En Proceso	1.711	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.344	2012
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Construcción Emisarios	Terminado	330	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	-
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En Proceso	3.583	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.426	2012
Alto Parana S.A.	Construccion Emisario	En proceso	39	Activo	Propiedades plantas y Equipos	774	2012
Alto Parana S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	2	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.606	2012
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	247	Activo	Propiedades plantas y Equipos	546	2012
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.416	Gasto	Gasto de Administración	1.976	2012
Paneles Arauco S.A.	aguas de las plantas industriales	En proceso	474	Activo	Propiedades plantas y Equipos	257	2012
Paneles Arauco S.A.	aguas de las plantas industriales	En proceso	3.288	Activo	Costo de explotación	2.510	2012
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	390	Gasto	Gasto de Administración	400	2012
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	853	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	-
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	407	Gasto	Gasto de Administración	552	2012
Forestal Valdivia S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	244	Gasto	Gasto de Administración	126	2012
		TOTAL	23.432			26.857	

EMPRESA	31-12-2010 Nombre Proyecto	Desembolsos Efectuados 2010				Desembolsos Comprometidos Futuros	
		Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Construcción Emisarios	Terminado	3.915	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.752	Activo	Propiedades plantas y Equipos	158	2011
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	19.142	Gasto	Costo de explotación	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	1.096	Gasto	Costo de explotación	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	5.410	Activo	Propiedades plantas y Equipos	251	2011
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	370	Gasto	Costo de explotación	28	2011
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	Terminado	1.125	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	Terminado	394	Gasto	Costo de explotación	-	
Alto Paraná S.A.	Construcción Emisarios	En proceso	705	Activo	Propiedades plantas y Equipos	813	2011
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	726	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.486	2011
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	467	Gasto	Gasto de Administración	500	2011
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	1.696	Gasto	Costo de explotación	2.264	2011
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	3.329	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	898	Gasto	Gasto de Administración	2.080	2011
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	702	Activo	Propiedades plantas y Equipos	22	2011
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	853	Activo	Propiedades plantas y Equipos	853	2012
Forestal Celco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	586	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.820	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.285	2011
		Total	44.986			12.740	

NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

A consecuencia de la disminución de la demanda por productos de madera aserrada, debido principalmente a los motivos descritos en Nota 17, es que la Administración de Arauco decidió que el cierre de las plantas La Araucana, Escuadrón, Aserradero Lomas Coloradas, Coelemu y Remanufacturas Lomas Coloradas sea permanente y que los activos fijos asociados a esas instalaciones queden disponibles para su venta, por lo que se iniciaron los esfuerzos por vender los activos involucrados. Al cierre de los presentes estados financieros Arauco sigue comprometida con su plan de venta. El perfeccionamiento de la venta de estos bienes se ha retrasado más de lo previsto producto de la búsqueda en el mercado de la operación más conveniente.

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

	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	5.011	5.003
Edificios	5.739	5.877
Planta y Equipo	4.543	3.228
Total	15.293	14.108

Al 31 de diciembre de 2011 el efecto en resultados relacionado al deterioro de estos activos mantenidos para la venta es de MUS\$ 625 (MUS\$ 926 al 31 de diciembre de 2010).

NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

CLASIFICACIÓN

Los instrumentos financieros de Arauco al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se presentan en la siguiente tabla. Para aquellos instrumentos valorizados a costo amortizado se muestra de forma informativa una estimación de su valor justo.

Instrumentos Financieros en miles de dólares	Diciembre 2011		Diciembre 2010	
	Costo Amortizado	Valor Justo	Costo Amortizado	Valor Justo
Activos Corrientes y no Corrientes				
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)(1)		155.751		270.720
Swaps de tasa de interés		-		2.909
Forward		-		-
Fondos Mutuos (2)		155.751		267.811
Préstamos y Cuentas Por Cobrar Efectivo y equivalente al efectivo (costo amortizado)	907.898	907.898	1.562.277	1.562.277
Efectivo	160.150	160.150	776.023	776.023
Depósitos a plazo	31.624	31.624	69.955	69.955
Pactos de Retroventa	128.526	128.526	705.694	705.694
Pactos de Retroventa	-	-	374	374
Cuentas por cobrar (neto)	747.748	747.748	786.254	786.254
Deudores Comerciales y documentos por cobrar	639.761	639.761	609.730	609.730
Cuentas por cobrar por arrendamiento	5.841	5.841	9.916	9.916
Deudores Varios	102.146	102.146	166.608	166.608
Activos de Cobertura		1.162		
Swap de moneda extranjera		0		53.407
Aporte Garantía		1.162		
Total Pasivos Financieros	3.615.080	3.820.734	3.826.284	3.983.667
Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado (3)	3.610.374	3.816.028	3.811.751	3.969.134
Bonos emitidos en Dólares	1.985.244	2.186.270	2.374.258	2.527.933
Bonos emitidos en UF (4)	634.670	653.561	677.362	694.968
Préstamos con Bancos en Dólares	574.665	561.476	375.309	364.751
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	18.676	17.602	22.247	18.907
Arrendamiento Financiero	46	46	393	393
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	397.073	397.073	362.182	362.182
Pasivos Financieros con cambio en resultado		3.612		14.533
Pasivos de Cobertura		1.094		
Swap		185		
Forward		909		

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

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

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

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

A continuación se presentan las porciones de corto plazo de la deuda de largo plazo correspondiente a la deuda financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

<i>En miles de dólares</i>	Diciembre 2011 MUS\$	Diciembre 2010 MUS\$
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras largo plazo - porción corto plazo	85.124	63.344
Obligaciones con el público - porción corto plazo	58.607	436.980
Total	143.731	500.324

A continuación se presenta el nivel de endeudamiento de Arauco al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	Diciembre 2011 MUS\$	Diciembre 2010 MUS\$
+ Deuda Financiera Corriente	244.471	540.140
+ Deuda Financiera no Corriente	2.968.830	2.909.429
Total Deuda Financiera	3.213.301	3.449.569
- Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(315.901)	(1.043.834)
Deuda Financiera Neta	2.897.400	2.405.735
Participaciones No Controladoras	90.543	108.381
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	6.939.607	6.732.194
Patrimonio Total	7.030.150	6.840.575
Nivel de Endeudamiento	0,41	0,35

Las siguientes tablas exponen los Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes, y los Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

31/12/2011	Total		Total
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	
Subtotal UF	19.425	615.245	634.670
Subtotal Dólares	39.182	1.946.062	1.985.244
Total Obligaciones por Bonos	58.607	2.561.307	
Subtotal Dólares	173.949	400.371	574.320
Subtotal Otras monedas	11.869	7.152	19.021
Total Préstamos con Bancos	185.818	407.523	
Total Arrendamiento Financiero	46	-	46
Total Swaps y Forward	4.521	185	4.706
Total Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes	248.992	2.969.015	3.218.007
Total Acreedores y Cuentas por Pagar	397.073	-	397.073
Total Pasivos Financieros	646.065	2.969.015	3.615.080

31-12-2010	Total		
		No	Total
	Corriente	Corriente	
	MUS\$	MUS\$	
Subtotal UF	5.659	671.703	677.362
Subtotal Dólares	431.321	1.942.937	2.374.258
Total Obligaciones por Bonos	436.980	2.614.640	
Subtotal Dólares	90.335	284.974	375.309
Subtotal Otras Monedas	12.481	9.766	22.247
Total Préstamos con Bancos	102.816	294.740	
Total Arrendamiento Financiero	344	49	393
Total Swaps y Forward	14.533	-	14.533
Total Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes	554.673	2.909.429	3.464.102
Total Acreedores y Cuentas por Pagar	362.182	-	362.182
Total Pasivos Financieros	916.855	2.909.429	3.826.284

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

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

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

<i>En miles de dólares</i>	Diciembre 2011	Diciembre 2010	Variación período
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)	155.751	270.720	-42%
Swap de tasa de interés	-	2.909	-100%
Fondos Mutuos	155.751	267.811	-42%

Swaps: Los activos financieros que se clasifican en esta categoría no son efectuados con el fin de ser cobertura ya que no existe incertidumbre alguna sobre su pasivo subyacente ya que fueron hechos sobre un pasivo que está a tasa fija y adicionalmente se encuentra en dólares, que corresponde a la moneda funcional de Arauco, por lo que estos instrumentos están obedeciendo a una estrategia de gestión estructural del riesgo de liquidez implícito en las operaciones de Arauco. A la fecha de cierre Arauco no tenía este tipo de instrumentos registrados como activos.

Fondos Mutuos: Arauco invierte en fondos mutuos locales para rentabilizar excedentes de caja en pesos, o en fondos mutuos internacionales para otras divisas (como dólares o euros). Este instrumento se encuentra aceptado en la política de colocaciones de la compañía. A la fecha de los presentes estados financieros la compañía ha disminuido su posición en este tipo de instrumentos comparado con diciembre 2010 en un 42%.

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.

<i>En miles de dólares</i>	Diciembre 2011	Diciembre 2010
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	907.898	1.562.277
Efectivo y equivalente al efectivo	160.150	776.023
Efectivo	31.624	69.955
Depósitos a plazo	128.526	705.694
Pactos	-	374
Cuentas por cobrar (neto)	747.748	786.254
Deudores y documentos por cobrar	645.602	619.646
Deudores varios	102.146	166.608

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

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo (incluye el saldo de fondos mutuos que se exponen en esta nota según su valoración, como instrumentos a valor razonable con cambio en resultados) al 31 de diciembre de 2011 y 2010, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	315.901	1.043.834
Dólares	196.546	513.292
Euros	58.328	73.573
Otras monedas	47.410	48.511
\$ no reajustables	13.617	408.458

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

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

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

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

El desglose por monedas de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	740.416	774.289
Dólares	500.790	528.657
Euros	25.800	31.651
Otras monedas	127.871	93.075
\$ no reajustables	82.754	115.338
U.F.	3.201	5.568
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	7.332	11.965
Dólares	641	4.389
Otras monedas	101	205
\$ no reajustables	2.538	4.589
U.F.	4.052	2.782

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

<i>En miles de dólares</i>	Diciembre 2011	Diciembre 2010
Activos Financieros	1.063.649	1.832.997
Valor razonable con cambio en resultado	155.751	270.720
Préstamos y Cuentas por Cobrar	907.898	1.562.277

Pasivos Financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

<i>En miles de dólares</i>	Moneda	Diciembre	Diciembre	Diciembre	Diciembre
		2011	2010	2011	2010
		Costo amortizado		Valor Justo	
Total Pasivos Financieros		3.610.374	3.811.751	3.816.028	3.969.134
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares	1.985.244	2.374.258	2.186.270	2.527.933
Obligaciones por emisión de Bonos	UF	634.670	677.362	653.561	694.968
Préstamos con Bancos	Dólares	574.665	375.309	561.476	364.751
Préstamos con Bancos	Otras monedas	18.676	22.247	17.602	18.907
Arrendamiento Financiero	UF	46	393	46	393
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares	74.826	296.697	74.826	296.697
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	42.654	3.220	42.654	3.220
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	43.378	25.368	43.378	25.368
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	\$ no reajustables	232.893	35.319	232.893	35.319
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	UF	3.322	1.578	3.322	1.578

La presentación de estos pasivos a costo amortizado en el Estado de Situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

<i>En miles de dólares</i>	Diciembre 2011		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	244.471	2.968.830	3.213.301
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	397.073	-	397.073
Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado	641.544	2.968.830	3.610.374

<i>En miles de dólares</i>	Diciembre 2010		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	540.140	2.909.429	3.449.569
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	362.182	-	362.182
Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado	902.322	2.909.429	3.811.751

Pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultado

A la fecha de cierre Arauco contaba con swap de tasa como pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados. Por efecto del swap de tasa los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultado tuvieron una disminución neta de un 53%, generada principalmente por una disminución en el horizonte de tiempo en los flujos a descontar. La disminución de un 100% en forward comparado con diciembre 2010, se debe al vencimiento de éstos a la fecha de cierre. En conjunto ambos instrumentos generaron una disminución porcentual de un 75% a diciembre de 2011 en los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultado comparado con diciembre de 2010.

<i>En miles de dólares</i>	Valor Justo		Variación periodo
	Diciembre 2011	Diciembre 2010	
Pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados	3.612	14.533	-75%
Swap	3.612	7.642	-53%
Forward	-	6.891	-100%

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

Pasivos Financieros	Diciembre	Diciembre
<i>En miles de dólares</i>	2011	2010
Total Pasivos Financieros	3.615.080	3.826.284
Pasivos Financieros con Cambios en Resultados (negociación)	3.612	14.533
Pasivos de Cobertura	1.094	-
Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	3.610.374	3.811.751

Efectos en Otros Resultados Integrales

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

	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio	(14.079)	(4.820)
Variación Fair value	(54.500)	35.409
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	41.293	(47.714)
Mayor gasto financiero a Resultados	7.443	6.347
Liquidaciones Swap	(7.003)	(5.197)
Impuesto	932	1.896
Saldo Final	(25.914)	(14.079)

Efectos en Resultados

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

Activos	Instrumento Financiero	Ganancias (Pérdidas) Netas		Deterioro	
		31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$	31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$
A Valor Razonable con cambios en Resultados	Swap	4.038	3.054		
	Forward	888	(10.529)		
	Fondo mutuos	1.389	2.661		
	Total	6.315	(4.814)	-	-
Préstamos y Cuentas por cobrar	Depósitos a plazo	18.343	7.826		
	Pactos de retroventa	359	49		
	Deudores comerciales y Otras ctas por cobrar	-	-	(3.483)	(1.515)
	Total	18.702	7.875	(3.483)	(1.515)
Instrumentos de Cobertura	Swap Flujo de Efectivo	(7.003)	(5.197)		
	Total	(7.003)	(5.197)		
Pasivos					
A Costo Amortizado	Préstamos bancarios	(8.847)	(11.294)		
	Obligaciones por Emisión Bonos	(164.420)	(164.854)		
	Total	(173.267)	(176.148)	-	-

Jerarquía del Valor Razonable

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

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

<i>En miles de dólares</i>	Fair Value Diciembre 2011	Metodología Fair Value		
		Nivel I	Nivel II	Nivel III
Activos Financieros a valor Justo				
Swap (activo)	-	-	-	-
Forward	-	-	-	-
Fondos Mutuos	155.751	155.751	-	-
Pasivos Financieros a Valor Justo				
Swap (pasivo)	3.612	-	3.612	-
Forward (Pasivo)	-	-	-	-

Instrumentos de Cobertura

Los instrumentos de cobertura registrados al 31 de diciembre de 2011 corresponden a coberturas de flujos de efectivo. Específicamente, a la fecha de cierre del balance, Arauco registraba swaps de tipo de cambio con resultado a valor justo de MUS\$ 185, el que se presenta en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros pasivos financieros no corrientes y forward por MUS\$ 909 el que se presenta en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros pasivos financieros corrientes. Sus efectos del periodo se presentan en Patrimonio como Otros resultados Integrales, neto de la Diferencia tipo de cambio de las partidas cubiertas y del impuesto diferido.

Naturaleza del Riesgo

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

Antecedentes de Swaps designados como de cobertura

Swaps de cobertura Bono serie H

Objeto de cobertura

En marzo de 2009 Arauco colocó un bono por UF 2.000.000 en el mercado chileno (nemo: BARAU-H) con cupón de 2,25% anual y pago de intereses semestrales (marzo y septiembre). Este bono se amortiza al final del período (bullet), con opción de rescate a partir del 1 de Marzo de 2011. La fecha de vencimiento es el 1 de marzo de 2014.

Para eliminar el riesgo de tipo de cambio Arauco realizó dos contratos cross-currency swap detallados a continuación:

1.-Swap con Banco de Chile por UF 1.000.000

Mediante este contrato de swap Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de US\$ 35.700.986,39 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,99%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 4.551 al 31 de diciembre del 2011. La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014.

2.- Swap con JPMorgan por UF 1.000.000

Mediante este contrato de swap Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de US\$ 35.281.193,28 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,94%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 5.057 al 31 de diciembre de 2011. La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014.

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

Swaps de cobertura Bono serie F

Objeto de cobertura

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

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$38,38 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,86%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 2.606 al 31 de diciembre del 2011. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$37,98 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 2.933 al 31 de diciembre de 2011. Este contrato vence el 30 de abril de 2014.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$ 37,98 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,8%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 3.131 al 31 de diciembre de 2011. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$ 37,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 3.545 al 31 de diciembre de 2011. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$ 38,42 millones (equivalentes a

UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,62%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 2.827 al 31 de diciembre de 2011. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 6: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,96% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 43,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,29%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -1.641 al 31 de diciembre de 2011. Este contrato vence el 30 de octubre de 2021.

Contrato 7: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,21% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 43,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,23%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -1.412 al 31 de diciembre de 2011. Este contrato vence el 30 de octubre de 2021.

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

Swaps de cobertura Bono serie J

Objeto de cobertura

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

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,20%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -4.370 al 31 de diciembre del 2011. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,20%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -4.370 al 31 de diciembre del 2011. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del

5,25%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -4.548 al 31 de diciembre del 2011. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de US\$42,87 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,17%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -4.273 al 31 de diciembre del 2011. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,09%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -3.977 al 31 de diciembre del 2011. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Swaps de cobertura Bono serie E

Objeto de cobertura

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

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (Abril y Octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,21% anual, y paga intereses semestrales (Abril y Octubre) en base a un monto nocional de US\$43,28 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 3,36%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -245 al 31 de diciembre del 2011. Este contrato vence el 30 de Octubre de 2014.

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

Estrategia de cobertura

Dado que Arauco tiene un alto porcentaje de activos en dólares necesita minimizar el riesgo de tipo de cambio al tener obligaciones en pesos reajustables. El objetivo de esta posición en el swap es eliminar la incertidumbre del tipo de cambio, intercambiando los flujos provenientes de las obligaciones en pesos reajustables de los bonos descritos anteriormente, por flujos en dólares (moneda funcional de Arauco) a un tipo de cambio fijo y determinado a la fecha de ejecución del contrato.

Información a Revelar sobre Capital

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

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

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

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

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

Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital

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

Instrumento	Monto al 31-12-2011 MUS\$	Monto al 31-12-2010 MUS\$	Cobertura de intereses \geq 2,0x	Nivel de Endeudamiento ⁽¹⁾ \leq 1,2x	Nivel de Endeudamiento ⁽²⁾ \leq 0,75x
Bonos Locales	634.670	677.362	N/A	√	N/A
Crédito Forestal Río Grande S.A.	69.440	104.144	√ ⁽³⁾	N/A	√ ⁽³⁾
Crédito Bilateral	216.426	240.260	√	√	N/A
Otros Créditos	307.475	53.152	No se exigen resguardos		
Bonos en el extranjero	1.985.244	2.374.258	No se exigen resguardos		

N/A: No aplica para el instrumento

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 Arauco ha cumplido con todos los resguardos financieros.

A su vez, la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Instrumentos	Standard & Poor's	Fitch Ratings	Moody's	Feller Rate
Locales	-	AA	-	AA
Extranjeros	BBB	BBB+	Baa2	-

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la compañía cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes en base a las

condiciones económicas predominantes de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y en base a oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la compañía.

La estructura financiera de Arauco al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

<i>En miles de dólares</i>	31-12-2011	31-12-2010
Patrimonio	7.030.150	6.840.575
Préstamos Bancarios	593.341	397.556
Arrendamiento Financiero	46	393
Bonos	2.619.914	3.051.620
Capital	10.243.451	10.290.144

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

Gestión del Riesgo

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

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

Tipo de Riesgo: Riesgo de crédito

Descripción

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

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

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

Con respecto a las cuentas de deudores comerciales, por política, Arauco tiene contratado pólizas de seguros para las ventas a crédito (Open Account). Para cubrir las

ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Aserraderos Arauco S.A., Paneles Arauco S.A. y Forestal Arauco S.A., como también las ventas locales de Arauco Distribución S.A., Arauco México S.A. de C.V., Arauco Wood Inc, Arauco Colombia S.A., Arauco Perú S.A. y Alto Paraná S.A. (y filiales), Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Continental (rating AA- según Fitch Ratings del 13/01/2011). Para las ventas locales a crédito de la empresa Arauco do Brasil (Brasil), la compañía aseguradora de crédito es Euler Hermes. La cobertura de estas pólizas es de 90% sobre el monto de cada factura sin deducible.

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el Comité de Crédito, Arauco cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito Standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. El monto total que se tiene en garantías asciende a US\$86,91 millones a Diciembre de 2011. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la Política de Garantías de Arauco la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

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

Durante el año 2011, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS\$4.374.495 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 64,26% corresponden a ventas a crédito, 26,81% a ventas con cartas de crédito y 8,93% otros tipos de ventas.

Al 31 de Diciembre de 2011, las Cuentas por Cobrar comerciales de Arauco eran MUS\$639.761 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 61,82% correspondían a ventas a crédito, 32,14% a ventas con cartas de crédito y 6,03% otros tipo de ventas, distribuido en 2.016 clientes. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 2,27% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

La deuda open account cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 98,19%, por tanto la exposición de cartera de Arauco es de un 1,81%.

Análisis deuda asegurada Open Account		
	MUS	%
Total Cuentas por Cobrar Open Account	395.152	100,00%
Deuda Asegurada ^(*)	388.014	98,19%
Deuda Descubierta	7.138	1,81%

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

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

<i>En miles de dólares</i>	Diciembre 2011	Diciembre 2010
Cuentas por cobrar Corriente		
Deudores Comerciales	639.182	609.189
Deudores Arrendamientos Financieros	3.261	4.317
Deudores Varios	97.973	160.783
Subtotal Neto Corriente	740.416	774.289
Deudores Comerciales	658.925	622.773
Deudores Arrendamientos Financieros	3.356	4.317
Deudores Varios	102.951	168.532
Subtotal Bruto Corriente	765.232	795.622
Estimación Deudores comerciales	19.743	13.584
Estimación Arrendamientos financieros	95	-
Estimación Varios Incobrables	4.978	7.749
Subtotal Incobrables Corriente	24.816	21.333
Cuentas por cobrar No Corriente		
Deudores Comerciales	579	541
Deudores Arrendamientos financieros	2.580	5.599
Deudores Varios	4.173	5.825
Subtotal Neto No Corriente	7.332	11.965
Deudores Comerciales	579	541
Deudores Arrendamientos financieros	2.580	5.599
Deudores Varios	4.173	5.825
Subtotal Bruto No Corriente	7.332	11.965
Estimación Deudores comerciales	-	-
Estimación Arrendamientos financieros	-	-
Estimación Varios Incobrables	-	-
Subtotal Incobrables No Corriente	-	-

A continuación se presenta el movimiento de la provisión de deudores incobrables al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial 31.12.2010	21.333	19.818
Incremento	6.352	2.890
Aumento (disminución) por cambio moneda extranjera	38	-
Reverso de provisión	(2.907)	(1.375)
Saldo Final 31.12.2011	24.816	21.333

A continuación se presenta la clasificación de riesgo de los fondos mutuos vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
AAAm	155.246	261.416
AAfm	505	28
	155.751	261.444

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

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

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

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

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

Del total de cuentas por cobrar comerciales al 31 de Diciembre de 2011, un 87,67% está con la deuda al día, el 7,94% tiene entre 1 y 15 días de morosidad, el 1,59% tiene entre 16 y 30 días de mora, el 0,16% tienen entre 31 y 60 días, el 0,46% tienen entre 61 y 90 días y el 0,77% tiene entre 91 y 180 días vencida, siendo esta la distribución máxima de crédito para ARAUCO.

2011

Días	Al día	Cuentas por Cobrar por tramos						Total
		1-15	16-30	31-60	60-90	90-180	Más de 180	
MUS\$	560.879	50.827	10.169	994	2.921	4.943	9.028	639.761
%	87,67%	7,94%	1,59%	0,16%	0,46%	0,77%	1,41%	100%

2010

Días	Al día	Cuentas por Cobrar por tramos						Total
		1-15	16-30	31-60	60-90	90-180	Más de 180	
MUS\$	538.731	46.766	11.058	1.412	3.528	1.500	6.194	609.189
%	88,43%	7,68%	1,82%	0,22%	0,58%	0,25%	1,02 %	100%

Lo deteriorado producto de deudores incobrables en los últimos 5 años ha sido de MMUS\$14,87 lo que representa un 0,08% sobre el total de ventas durante el mismo período. Al 31 de diciembre de 2011, el equivalente a un 3,0% (2,2% al 31 de diciembre de 2010) del total de Deudores comerciales está reconocido como provisión de deudores incobrables.

Al 31 de diciembre de 2011 las cuentas por cobrar comerciales vencidas ascienden a MUS\$ 78.882 (MUS\$ 70.458 al 31 de diciembre de 2010), de las cuales MUS\$ 19.743 se encuentran deterioradas (MUS\$ 13.584 al 31 de diciembre de 2010).

Deterioro de Deudores por Venta como porcentaje de Ventas Totales						
	2011	2010	2009	2008	2007	Últimos 5 años
Deterioro de Deudores por Venta	0,15%	0,01%	0,03%	0,16%	0,03%	0,08%

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el año 2011, asciende a MUS\$254,47 lo que representa el 17,85% de los activos financieros deteriorados de estos casos.

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

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

En Diciembre del 2009, se realizó una actualización de la Política de Crédito Corporativa del Grupo Arauco.

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

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

Política de colocaciones:

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

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

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

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

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

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

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

Tipo de Riesgo: Riesgo de liquidez

Descripción

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011¹:

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País	Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de tres años	Más de tres años y no más de 5 años	Más de 5 años y no más de 7 años	Más de 7 años y no más de siete años	Corriente	No Corriente				
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$				
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	127	-	-	207	-	-	-	-	127	207	Mensual	TJLP + 1,2%	TJLP + 1,2%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	143	-	-	139	-	-	-	-	143	139	Mensual	TJLP + 1,2%	TJLP + 1,2%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - Estados Unidos	-	24.426	24.000	98.501	72.795	-	-	-	48.426	171.296	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	Libor 6 meses + 0,2%	Libor 6 meses + 0,2%
-	Industrias Forestales S.A.	Dólares	Banco BBVA - Argentina	-	-	10.016	-	-	-	-	-	10.016	0	Vencimiento	0,95%	0,95%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	53	-	-	-	157	-	-	-	53	157	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	173	-	-	-	484	-	-	-	173	484	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	4.419	-	-	-	-	-	-	-	4.419	-	Vencimiento	6,75%	6,75%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	70	-	-	733	1.218	2.765	714	-	70	5.430	Mensual	TJLP + 3,80%	TJLP + 3,80%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	189	-	-	94	-	-	-	-	189	94	Vencimiento	TJLP + 1,10%	TJLP + 1,10%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	3.124	-	-	-	-	-	-	-	3.124	-	Mensual	11,25%	11,25%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	-	25	20	-	242	-	-	-	-	242	Mensual	8,70%	8,70%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	6	-	-	26	82	282	80	-	6	470	Vencimiento	3,30%	3,30%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	67	-	-	-	174	-	-	-	67	174	Mensual	4,50%	4,50%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	37	-	-	-	119	-	-	-	37	119	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	280	-	-	-	966	-	-	-	280	966	Vencimiento	8,70%	8,70%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	281	-	-	-	771	-	-	-	281	771	Vencimiento	4,50%	4,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander-Brasil	2.789	-	-	-	-	-	-	-	2.789	-	Vencimiento	6,75%	6,75%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco Estado- Chile	50.086	-	-	-	-	-	-	-	50.086	-	Vencimiento	0,93%	0,93%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	20.025	-	-	212	204.272	-	-	-	20.025	-	Vencimiento	0,37%	0,37%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	212	Vencimiento	1,59%	1,59%
-	Industrias Forestales S.A.	Dólares	Banco Galicia- Argentina	-	5.013	-	-	-	-	-	-	-	5.013	Vencimiento	1,10%	1,10%
-	Industrias Forestales S.A.	Dólares	Citibank-Argentina	-	-	5.010	-	-	-	-	-	-	5.010	Vencimiento	1,00%	1,00%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desemvolvimiento Econom. - B	72	-	-	-	-	264	-	-	72	264	Mensual	0%	0%
76.721.630-0	Forestal Río Grande S.A.	Dólares	J.P.Morgan - Estados Unidos	9.442	-	25.713	34.478	-	-	-	-	35.155	34.478	Trimestrales	Libor 3 meses + 0,375%	Libor 3 meses + 0,375%
			Total Préstamos con Bancos	91.383	29.464	64.971	338.450	77.008	3.311	794		185.818	419.563			

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de tres años	Más de tres años y no más de 5 años	Más de 5 años y no más de 7 años	Más de 7 años y no más de siete años	Corriente	No Corriente				
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$				
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-E	-	-	14.370	29.664	-	-	-	-	14.370	29.664	(i) semestral; (k) vencimiento	4,02%	4,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	-	2.107	25.283	25.283	25.283	359.903	2.107	435.752	(i) semestral; (k) vencimiento	4,24%	4,25%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-H	-	640	-	88.171	-	-	-	640	88.171	(i) semestral; (k) vencimiento	2,40%	2,25%	
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	-	2.308	-	19.381	19.381	19.381	233.876	2.308	292.019	(i) semestral; (k) vencimiento	3,23%	3,22%	
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	-	1.004	34.425	34.425	34.425	275.789	1.004	344.639	(i) semestral; (k) vencimiento	6,39%	6,38%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.205	-	-	72.500	72.500	72.500	530.405	15.205	747.905	(i) semestral; (k) vencimiento	7,26%	7,25%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	-	2.734	-	18.750	18.750	133.987	-	2.734	171.487	(i) semestral; (k) vencimiento	7,50%	7,50%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 5a Emisión	7.303	-	-	314.631	-	-	-	7.303	314.631	(i) semestral; (k) vencimiento	5,14%	5,13%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 6a Emisión	-	-	4.047	41.625	378.412	-	-	4.047	420.037	(i) semestral; (k) vencimiento	5,64%	5,63%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	-	8.889	-	40.000	40.000	40.000	442.850	8.889	562.850	(i) semestral; (k) vencimiento	5,02%	5,00%	
			Total Obligaciones por Bonos	22.508	14.571	21.528	684.430	588.751	566.940	1.567.034		58.607	3.407.155			

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País	Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de tres años	Más de tres años y no más de 5 años	Más de 5 años y no más de 7 años	Más de 7 años y no más de siete años	Corriente	No Corriente				
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$				
82.152.700-0	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco Santander Chile - 97.036.000-k	6	12	28	-	-	-	-	-	46	-	Mensual	4,50%	4,50%
			Total Arrendamiento Financiero	6	12	28	0	0	0	0		46	0			

¹ Como parte de la Política de Arauco, se considera cumplir con todas las Cuentas por Pagar, sean estas de relacionadas (ver Nota 13) o Terceros, en un plazo no superior a 30 días.

Al 31 de diciembre de 2010:

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de tres años	Más de tres años y no más de 5 años	Más de 5 años y no más de 7 años	Más de siete años	Corriente	No Corriente				
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$				
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	144	-	-	-	369	-	-	-	144	369	Mensual	TJLP + 1,2%	TJLP + 1,2%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	161	-	-	345	-	-	-	-	161	345	Mensual	TJLP + 1,2%	TJLP + 1,2%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - Estados Unidos	-	260	24.000	98.361	97.102	24.156	-	-	24.260	219.619	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	Libor 6 meses + 0,2%	Libor 6 meses + 0,2%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	American Express	30.001	-	-	-	-	-	-	-	30.001	-	Vencimiento	0,00%	0,00%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	-	8.905	-	-	-	-	-	-	-	8.905	Vencimiento	6,75%	6,75%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	82	-	-	-	695	2.612	2.097	-	82	5.404	Mensual	TJLP + 3,80%	TJLP + 3,80%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	213	-	-	380	-	-	-	-	213	380	Vencimiento	11,25%	11,25%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	137	-	2.501	4.158	-	-	-	-	2.638	4.158	Mensual	TJLP + 3,80%	TJLP + 3,80%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	6	-	-	-	65	239	223	-	6	527	Vencimiento	11,25%	11,25%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	71	-	-	-	271	-	-	-	71	271	Mensual	143% do CDI	143% do CDI
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	186	-	-	-	647	-	-	-	186	647	Vencimiento	4,50%	4,50%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desarrollo Económ. - Brasil	81	-	-	-	-	-	358	-	81	358	Mensual	0%	0%
76.721.630-0	Forestal Rio Grande S.A.	Dólares	J.P.Morgan - Estados Unidos	9.860	-	25.713	69.094	-	-	-	-	35.573	69.094	Trimestrales	Libor 3 meses + 0,375%	Libor 3 meses + 0,375%
			Total Préstamos con Bancos	41.437	9.165	52.214	172.338	99.149	27.365	2.320		102.816	301.172			

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de tres años	Más de tres años y no más de 5 años	Más de 5 años y no más de 7 años	Más de siete años	Corriente	No Corriente				
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$				
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-E	-	-	303	32.731	15.459	-	-	-	303	48.190	(i) semestral; (k) vencimiento	4,02%	4,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	-	2.250	26.994	26.993	26.993	397.918	2.250	478.898	(i) semestral; (k) vencimiento	4,24%	4,25%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-H	-	684	-	4.103	91.904	-	-	684	96.007	(i) semestral; (k) vencimiento	2,40%	2,25%	
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	-	2.422	-	20.692	20.692	20.692	260.037	2.422	322.113	(i) semestral; (k) vencimiento	3,23%	3,22%	
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	1.004	-	-	34.425	34.425	292.482	-	1.004	361.332	(i) semestral; (k) vencimiento	6,39%	6,38%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.205	-	-	72.500	72.500	72.500	565.887	15.205	783.387	(i) semestral; (k) vencimiento	7,26%	7,25%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	-	2.734	-	18.750	18.750	142.808	-	2.734	180.308	(i) semestral; (k) vencimiento	7,50%	7,50%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 4a Emisión	-	8.914	386.558	-	-	-	-	395.472	-	-	(i) semestral; (k) vencimiento	7,77%	7,75%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 5a Emisión	7.303	-	-	329.510	-	-	-	7.303	329.510	(i) semestral; (k) vencimiento	5,14%	5,13%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 6a Emisión	-	4.047	-	41.625	398.627	-	-	4.047	440.252	(i) semestral; (k) vencimiento	5,64%	5,63%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	5.556	-	-	40.000	40.000	40.000	462.661	5.556	582.661	(i) semestral; (k) vencimiento	5,02%	5,00%	
			Total Obligaciones por Bonos	29.068	14.754	393.158	621.330	719.350	595.475	1.686.503		436.980	3.622.658			

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
				Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de tres años	Más de tres años y no más de 5 años	Más de 5 años y no más de 7 años	Más de siete años	Corriente	No Corriente				
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$				
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco Santander Chile - 97.036.000-k	27	54	250	49	-	-	-	-	331	49	Mensual	4,50%	4,50%
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco Santander Chile - 97.036.000-k	13	-	-	-	-	-	-	-	13	-	Mensual	4,50%	4,50%
			Total Arrendamiento Financiero	40	54	250	49	0	0	0		344	49			

Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes estados financieros, Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 15 como activos financieros entregados a terceros (beneficiarios), en calidad de garantía directa. Si la obligación contraída no fuere cumplida por Arauco, el beneficiario puede hacer efectiva esta garantía.

Como garantía indirecta al 31 de diciembre de 2011 existen activos comprometidos por MMUS\$ 999. A diferencia de las garantías directas éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero, ya sea una empresa relacionada o de una empresa no relacionada (caso de operaciones de retrocompra donde se avala la obligación de empresas de servicios forestales por MMUS\$ 52, que en el caso de incumplimiento, Arauco cancelaría la obligación obteniendo a cambio el activo fijo contractual).

Con fecha 29 de septiembre de 2011, Arauco suscribió Contrato de Garantía en virtud del cual otorgó una fianza no solidaria y limitada para garantizar el 50% de las obligaciones que las compañías uruguayas (negocios conjuntos) denominadas Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A., asumieron en virtud del IDB Facility Agreement por la suma de US\$454.000.000 y del Finnvera Guaranteed Facility Agreement por la suma de US\$900.000.000, ambos contratos de créditos suscritos con el Banco Internacional del Desarrollo. En cuadro adjunto de garantías indirectas se presenta el equivalente al 50% que suscribió Arauco.

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

Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	moneda origen	MUS\$	Acreeedor de la Garantía
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	92	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	466	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	181	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	512	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Boleta de garantía	-	Dólares	4.801	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Boleta de garantía	-	Dólares	2.747	Banco Santander S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	570	Banco Alfa S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	504	Banco Alfa S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	748	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	284	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	683	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	235	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	303	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	1.556	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	164	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	789	Banco do Brasil S.A.
		Total		14.635	
INDIRECTAS					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido		MUS\$	Acreeedor de la Garantía
Celulosa Arauco S.A	Caución no solidaria y acumulada		Dólares	677.000	Negocios conjuntos-Uruguay
Celulosa Arauco S.A	Garantía Plena	-	Dólares	270.000	Alto Paraná (tenedores bonos 144 A)
Bosques Arauco S.A	Retrocompra	-	UF	2.040	Leasing Banco Santander
Bosques Arauco S.A	Retrocompra	-	UF	1.421	Leasing Banco de Chile
Forestal Valdivia S.A	Retrocompra	-	UF	480	Leasing Banco Santander
Forestal Valdivia S.A	Retrocompra	-	UF	895	Leasing Banco de Chile
Forestal Celco S.A	Retrocompra	-	UF	13.086	Banco Santander Santiago
Forestal Celco S.A	Retrocompra	-	UF	34.037	Banco de Chile
		Total		998.959	

Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado – Tipo de Cambio

Descripción

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

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

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ 102,31), sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 1,06% (equivalente a MUS\$ 3.711,27) y un +/- 0,04% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ 3.043,08).

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

<i>Cifras expresadas en unidades de fomento</i>	31-12-2011	31-12-2010
Bonos emitidos en UF (Serie E) (*)	0	1.000.000
Bonos emitidos en UF (Serie F)	0	2.000.000

(*) En noviembre de 2008 Arauco colocó un bono serie E por un total de 1.000.000 UF, con un cupón de 4,00%, pagadero semestralmente.

Adicionalmente, se realiza una sensibilización que asume una variación de un +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el real brasileño, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el real brasileño significaría una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,11% (equivalente a MUS\$ 670) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0.01% (equivalente a MUS\$ 670).

Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado – Tasa de interés

Descripción

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

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

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

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

Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 31 de diciembre de 2011 un 13% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por lo que un cambio de +/- 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 0,32% (equivalente a MUS\$ 1.103,77) y el patrimonio en +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ 954,86).

<i>En miles de dólares</i>	Diciembre 2011	Total
Tasa Fija	2.794.688	87,0%
Bonos emitidos en Tasa Fija	2.619.914	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija(*)	174.728	
Arrendamiento financiero	46	
Tasa Variable	418.613	13,0%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	418.613	
Total Bonos y Préstamos con Banco	3.213.301	100,0%

<i>En miles de dólares</i>	Diciembre 2010	Total
Tasa Fija	3.197.239	92,7%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.051.620	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija(*)	145.226	
Arrendamiento financiero	393	
Tasa Variable	252.330	7,3%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	252.330	
Total Bonos y Préstamos con Banco	3.449.569	100,0%

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

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

Descripción

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 47,2% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan

contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en el EBITDA de un 17,10% (equivalente a MMUS\$ 103,92), la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 11,19% (equivalente a MMUS\$54,50) y el patrimonio en +/- 1,97 % (equivalente a MMUS\$143,98).

NOTA 24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

Área Celulosa

El área celulosa utiliza madera proveniente exclusivamente de plantaciones de pino y eucalipto, para la producción de distintos tipos de celulosa o pulpa de madera. La celulosa blanqueada se utiliza, principalmente, como materia prima para la fabricación de papeles de impresión y escritura, así como en la elaboración de papeles sanitarios y

de envolver de alta calidad. La celulosa sin blanquear, por su parte, se utiliza en la fabricación de material para embalaje, filtros, productos de fibrocemento, papeles dieléctricos y otros. En tanto, la celulosa Fluff, es usada en la elaboración de pañales y productos de higiene femeninos.

Las seis plantas que posee la empresa, cinco en Chile y una en Argentina, tienen una capacidad total de producción de aproximadamente 3,2 millones de toneladas al año. Este producto es comercializado en más de 40 países, principalmente en Asia y Europa.

Área Paneles

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

Área Madera Aserrada

El área madera aserrada elabora una amplia variedad de productos de madera y remanufacturados con distintos grados de terminación y apariencia, los que cubren una multiplicidad de usos para la industria del mueble, el embalaje, la construcción y la remodelación.

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

Adicionalmente, la empresa cuenta con 5 plantas de remanufactura, 4 en Chile y 1 en Argentina, las cuales reprocesan la madera aserrada, elaborando productos remanufacturados de alta calidad, tales como molduras finger joint y sólidas, así como piezas precortadas. Todos estos productos son comercializados en más de 28 países.

Área Forestal

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

Arauco mantiene un creciente patrimonio forestal que se encuentra distribuido en Chile, Argentina y Brasil, alcanzando a 1,6 millones de hectáreas, de las cuales 980 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 405 mil hectáreas a bosques nativos, 153 mil hectáreas a otros usos y 59 mil hectáreas por plantar. Las principales plantaciones que posee Arauco son de pino radiata y taeda y una menor extensión de eucalipto, especies con una rápida tasa de crecimiento y cortos ciclos de cosecha comparada con otras maderas comerciales de fibra larga.

Adicionalmente, Arauco tiene un patrimonio forestal de 133 mil hectáreas en Uruguay a través de un negocio conjunto (joint venture) con Stora Enso, el que se presenta en la línea Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (ver Notas 15 y 16).



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

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011	CELULOSA MUSS	MADERA ASERRADERA MUSS	FORESTAL MUSS	PANELES MUSS	OTROS MUSS	CORPORATIVO MUSS	SUBTOTAL MUSS	ELIMINACION MUSS	TOTAL MUSS
Ingresos de las actividades ordinarias	2.161.214	734.889	164.079	1.289.737	24.576		4.374.495		4.374.495
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	37.789	127	938.335	19.629	30.821		1.026.701	(1.026.701)	0
Ingresos financieros						24.589	24.589		24.589
Costos financieros						(196.356)	(196.356)		(196.356)
Costos financieros, neto						(171.767)	(171.767)		(171.767)
Depreciaciones y amortizaciones	138.151	19.667	11.255	54.999	3.973	2.692	230.737		230.737
Suma de las partidas significativas de ingresos	160.075	110	230.324	3.446			393.955		393.955
Suma de las partidas significativas de gastos	16.791	11.701	16.503	12.123	0		57.118		57.118
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	819.640	70.188	80.142	123.290	5.785	(478.259)	620.786		620.786
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas						(1.012)	(1.012)		(1.012)
Negocios conjuntos	740		(14.766)			3.141	(10.885)		(10.885)
Gastos por impuestos a las ganancias						(152.499)	(152.499)		(152.499)
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	251.607	78.270	171.913	232.613	1.786	956	737.145		737.145
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	162.256	0	256.167	0	0	8.306	426.729		426.729
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.909.154	671.398	96.523	688.730	720		3.366.525		3.366.525
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	252.060	63.491	67.556	601.007	23.856		1.007.970		1.007.970
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	2.161.214	734.889	164.079	1.289.737	24.576		4.374.495		4.374.495

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011	CELULOSA MUSS	MADERA ASERRADERA MUSS	FORESTAL MUSS	PANELES MUSS	OTROS MUSS	CORPORATIVO MUSS	SUBTOTAL MUSS	ELIMINACION MUSS	TOTAL MUSS
Activos de los segmentos	4.106.354	573.776	5.429.476	1.584.328	46.379	730.771	12.471.084	(13.362)	12.457.722
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas			218.972			120.325	339.297		339.297
Negocios conjuntos	194.551		329.357			23.501	547.409		547.409
Pasivos del segmento	156.973	54.004	134.171	263.375	14.119	4.804.930	5.427.572		5.427.572
Nacionalidad de activos no corrientes									
Chile	2.706.137	285.880	3.475.637	386.112	22	185.270	7.039.058	1.367	7.040.425
Extranjero	669.833	23.443	1.449.220	667.069	33.435	111.637	2.954.637		2.954.637
Total Activos No Corrientes	3.375.970	309.323	4.924.857	1.053.181	33.457	296.907	9.993.695	1.367	9.995.062

Ejercicio Terminado al 31 de Diciembre de 2010	CELULOSA MUSS	MADERA ASERRADERA MUSS	FORESTAL MUSS	PANELES MUSS	OTROS MUSS	CORPORATIVO MUSS	SUBTOTAL MUSS	ELIMINACION MUSS	TOTAL MUSS
Ingresos de las actividades ordinarias	1.866.517	620.816	156.217	1.102.360	21.474		3.767.384		3.767.384
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	29.340	44.753	663.524	16.592	23.741		777.950	(777.950)	0
Ingresos financieros						15.761	15.761		15.761
Costos financieros						(207.519)	(207.519)		(207.519)
Costos financieros, neto						(191.758)	(191.758)		(191.758)
Depreciaciones y amortizaciones	145.254	18.833	10.211	52.764	3.891	2.702	233.655		233.655
Suma de las partidas significativas de ingresos	116.666	2.672	221.501	5.838			346.677		346.677
Suma de las partidas significativas de gastos	3.829	7.058	11.392	2.979	296		25.554		25.554
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	891.802	64.774	94.639	172.920	3.037	(526.423)	700.749		700.749
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas						1.906	1.906		1.906
Negocios conjuntos	(1.117)		(6.988)			(1.494)	(9.599)		(9.599)
Gastos por impuestos a las ganancias						(198.018)	(198.018)		(198.018)
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo y Activos Biológicos	312.258	55.224	192.199	72.281	1.358	466	633.786		633.786
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	9.650		29.909	6.977,0		8.000	54.536		54.536
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.599.750	561.495	100.342	577.166	1.525		2.840.278		2.840.278
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	266.767	59.321	55.875	525.194	19.949		927.106		927.106
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	1.866.517	620.816	156.217	1.102.360	21.474		3.767.384		3.767.384

Ejercicio Terminado al 31 de Diciembre de 2010	CELULOSA MUSS	MADERA ASERRADERA MUSS	FORESTAL MUSS	PANELES MUSS	OTROS MUSS	CORPORATIVO MUSS	SUBTOTAL MUSS	ELIMINACION MUSS	TOTAL MUSS
Activos de los segmentos	3.840.362	546.386	5.237.801	1.438.486	50.120	1.412.275	12.525.430	(19.098)	12.506.332
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas						114.155	114.155		114.155
Negocios conjuntos	33.588		328.622			21.839	384.049		384.049
Pasivos del segmento	153.270	54.132	112.374	256.864	13.469	5.075.648	5.665.757		5.665.757
Nacionalidad de activos no corrientes									
Chile	2.594.804	234.382	3.425.316	295.677	1.978	225.815	6.777.972	2.486	6.780.458
Extranjero	531.107	31.550	1.242.324	644.501	35.367	88.909	2.573.758		2.573.758
Total Activos No Corrientes	3.125.911	265.932	4.667.640	940.178	37.345	314.724	9.351.730	2.486	9.354.216

NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Activos No Financieros Corrientes		
Caminos por amortizar corrientes	66.667	64.691
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros menores)	22.059	13.178
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	111.782	85.736
Otros activos no financieros, corrientes	6.688	13.535
Total	207.196	177.140
Activos No Financieros No Corrientes		
Caminos por amortizar no corrientes	76.678	41.303
Valores en garantía	3.208	4.619
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	12.573	-
Otros activos no financieros, no corrientes	7.442	6.430
Total	99.901	52.352
Pasivos No Financieros Corrientes		
Provisión dividendo mínimo (1)	161.707	182.828
ICMS impuesto por pagar	18.615	8.697
Otros impuestos por pagar	31.488	9.034
Otros pasivos no financieros, corrientes	7.382	10.397
Total	219.192	210.956
(1) Incluye provisión dividendo mínimo participación minoritaria de subsidiaria.		
Pasivos No Financieros No Corrientes		
ICMS impuesto por pagar	120.235	132.246
Otros pasivos no financieros, no corrientes	4.354	1.959
Total	124.589	134.205

NOTA 26. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

Utilidad líquida distribuible

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

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

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

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

A continuación se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la provisión a registrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distribuible de cada ejercicio:

	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2011	612.553
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(229.889)
Realizados	253.019
Impuestos diferidos	(11.770)
Total ajustes	11.360
Utilidad líquida distribuible al 31-12-2011	623.913

	Utilidad Líquida Distributable MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2010	694.750
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(221.502)
Realizados	200.320
Impuestos diferidos	(1.744)
Activos biológicos(neto)	(22.926)
Minusvalía comprada	(1.113)
Total ajustes	(24.039)
Utilidad líquida distributable al 31-12-2010	670.711

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

Al 31 de diciembre de 2011 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes por un monto de MUS\$ 219.192, se presenta un total de MUS\$ 161.568, que corresponde a la provisión de dividendo mínimo registrado por la sociedad matriz por el ejercicio 2011, descontado el dividendo provisorio por MUS\$ 87.997 que fue pagado el 13 de diciembre de 2011.

Ganancias por acción

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

Ganancias (Pérdidas) por Acción	Enero-Diciembre	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación		
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	612.553	694.750
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.152.446	113.152.446
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)	5,41	6,14

NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE

1) El 4 de enero de 2012, Celulosa Arauco y Constitución S.A. procedió a fijar el precio y condiciones de los bonos que se emitieron en los Estados Unidos de América el día 11 de enero de 2012, por la suma de US\$ 500.000.000. El plazo de los bonos es de 10 años. La tasa es de 4,75% anual. El capital será pagado a la fecha de vencimiento de los bonos, fijado para el día 11 de enero de 2022, en tanto que el interés será pagado en forma semestral.

Los fondos resultantes de la emisión, serán destinados al refinanciamiento de pasivos de la Compañía, y a otros fines corporativos.

2) El 2 de enero de 2012 se informó que a partir de diciembre de 2011 se produjeron varios focos de incendios en la Región del Bío Bío, y producto de las altas temperaturas y del fuerte viento, la actividad del fuego se tornó de grandes proporciones, afectando proporciones, afectando plantaciones de las filiales forestales de Arauco, y también, a partir de la madrugada del 2 de enero de 2012, el Complejo Forestal Industrial de Nueva Aldea Complejo Nueva Aldea), de la Comuna de Ranquil.

Hasta ese día, el fuego afectó aproximadamente cuatro mil hectáreas de plantaciones de Arauco.

El fuego que alcanzó hasta el Complejo Nueva Aldea afectó gravemente la planta de paneles, la que contaba con una capacidad de producción de 450 mil metros cúbicos al año.

El fuego no afectó a otras instalaciones del Complejo Nueva Aldea, el que se compone, además de la planta de paneles, de una planta de celulosa, una planta de trozado, un aserradero y centrales de generación de energía eléctrica en base a biomasa. Se tomaron todas las medidas preventivas posibles para que el fuego no alcanzara estas otras unidades industriales.

Arauco detuvo preventivamente todas las instalaciones industriales del Complejo Nueva Aldea, y veló por la seguridad y protección de sus trabajadores, sin que se produjera alguna desgracia personal.

Arauco se encuentra evaluando los daños relacionados con estos incendios, por lo que no estamos aún en condiciones de cuantificar el efecto que tendrán en sus resultados.

Finalmente, cabe mencionar que tanto las plantaciones como los activos industriales cuentan con seguros.

3) La autorización para la emisión y publicación de los presentes Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 463 del 5 de marzo de 2012.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2011 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.