



*ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013*



ARAUCO[®]
Sembremos Futuro.

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

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

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión

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

Otros asuntos, informe de otros auditores sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2011

Los estados financieros consolidados de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y afiliadas por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, antes de ser éstos re-expresados para dar efecto al cambio contable, según se indica en Nota 02, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos con fecha 5 de marzo de 2012.

Otros asuntos, re-expresión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011

También hemos auditado los ajustes para dar efecto al cambio contable descrito en Nota 02, que fueron aplicados para reexpresar el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011.



Marzo 07, 2014
Santiago, Chile



Daniel Fernandez P.
Rut: 10.048.063-8

INDICE

Estado de Situación Financiera Clasificado	1
Estado de Resultados por Función.....	3
Estado de Otros Resultados Integrales.....	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	5
Estado de Flujos de Efectivo-Método Directo	6
NOTA 1 - Presentación de estados financieros.....	7
NOTA 2 - Políticas contables y cambios en las estimaciones contables	33
NOTA 3 - Otra información a revelar.....	35
NOTA 4 - Inventarios	40
NOTA 5 - Efectivo y equivalentes al efectivo	41
NOTA 6 - Impuestos.....	42
NOTA 7 - Propiedades, plantas y equipos	46
NOTA 8 - Arrendamientos.....	50
NOTA 9 - Ingresos ordinarios	51
NOTA 10 - Beneficios a los empleados	51
NOTA 11 - Moneda nacional y extranjera y Efecto de las variaciones en las tasas de cambio.....	52
NOTA 12 - Costos por préstamos.....	56
NOTA 13 - Partes relacionadas.....	56
NOTA 14 - Estados financieros consolidados	61
NOTA 15 - Inversiones en asociadas	65
NOTA 16 - Participación en acuerdos conjuntos.....	69
NOTA 17 - Deterioro del valor de los activos.....	72
NOTA 18 - Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes	74
NOTA 19 - Activos intangibles	87
NOTA 20 - Activos biológicos	88

NOTA 21 – Medio ambiente.....	91
NOTA 22 – Activos mantenidos para la venta.....	93
NOTA 23 – Instrumentos financieros.....	94
NOTA 24 – Segmentos de operación.....	125
NOTA 25 – Otros activos y pasivos no financieros.....	131
NOTA 26 – Utilidad líquida distribuible y Ganancias por acción.....	132
NOTA 27 – Hechos ocurridos después de la fecha de balance.....	133

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota	31-12-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	01-01-2012 MUS\$
Activos				
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	667.212	488.498	336.367
Otros Activos Financieros Corrientes	23	3.089	6.105	1.388
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	188.964	221.214	219.416
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	711.678	835.932	747.319
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	8.243	8.851	4.184
Inventarios Corrientes	4	900.590	822.376	799.536
Activos Biológicos Corrientes	20	256.957	262.498	286.149
Activos por Impuestos Corrientes		61.174	56.959	37.153
Total de Activos Corrientes distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		2.797.907	2.702.433	2.431.512
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	22	10.414	83.084	15.293
Activos Corrientes Totales		2.808.321	2.785.517	2.446.805
Activos No Corrientes				
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	48.778	69.643	52.358
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	125.052	125.254	105.942
Cuentas por Cobrar No Corrientes	23	40.729	62.477	78.596
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15-16	349.412	382.427	362.798
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	99.651	105.234	18.164
Plusvalía	17	88.141	94.978	59.124
Propiedades, Planta y Equipo	7	7.137.467	6.816.742	5.952.497
Activos Biológicos, No Corrientes	20	3.635.246	3.610.572	3.591.985
Activos por Impuestos Diferidos	6	160.598	206.770	135.890
Total de Activos No Corrientes		11.685.074	11.474.097	10.357.354
Total de Activos		14.493.395	14.259.614	12.804.159

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO (continuación)

	Nota	31-12-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	01-01-2012 MUS\$
Patrimonio y Pasivos				
Pasivos				
Pasivos Corrientes				
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	893.605	844.182	259.305
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	23	630.980	572.646	459.198
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	14.406	9.168	9.785
Otras Provisiones a Corto Plazo	18	9.696	9.176	8.900
Pasivos por Impuestos Corrientes		4.472	12.264	144.989
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	10	3.814	3.945	3.307
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	125.043	95.347	224.160
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		1.682.016	1.546.728	1.109.644
Pasivos Corrientes Totales		1.682.016	1.546.728	1.109.644
Pasivos No Corrientes				
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23	4.156.992	4.133.895	3.232.041
Cuentas por Pagar No Corrientes		361	0	0
Otras Provisiones a largo plazo	18	24.167	13.285	9.688
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.462.295	1.455.052	1.261.945
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	10	42.170	43.491	36.102
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	25	80.854	101.404	124.589
Total de Pasivos No Corrientes		5.766.839	5.747.127	4.664.365
Total Pasivos		7.448.855	7.293.855	5.774.009
Patrimonio				
Capital Emitido		353.618	353.176	353.176
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		7.004.640	6.757.795	6.683.252
Otras Reservas		(365.960)	(219.649)	(96.821)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		6.992.298	6.891.322	6.939.607
Participaciones No Controladoras		52.242	74.437	90.543
Patrimonio Total		7.044.540	6.965.759	7.030.150
Total de Patrimonio y Pasivos		14.493.395	14.259.614	12.804.159

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

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION

	Nota	Enero-Diciembre	
		2013 MUS\$	2012 MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	5.145.500	4.298.663
Costo de Ventas	3	(3.557.210)	(3.163.432)
Ganancia Bruta		1.588.290	1.135.231
Otros Ingresos	3	385.055	408.251
Costos de Distribución	3	(523.587)	(452.760)
Gastos de Administración	3	(544.694)	(479.625)
Otros Gastos, por Función	3	(136.812)	(105.325)
Otras Ganancias (Pérdidas)		0	16.133
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		768.252	521.905
Ingresos Financieros	3	19.062	23.476
Costos Financieros	3	(232.843)	(236.741)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	15	6.260	18.933
Diferencias de cambio		(11.797)	(17.245)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		548.934	310.328
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(130.357)	(166.787)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		418.577	143.541
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas			
Ganancia (Pérdida)		418.577	143.541
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		385.657	138.883
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		32.920	4.658
Ganancia (Pérdida)		418.577	143.541
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas		0,0034081	0,0012274
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas		0	0
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica		0,0034081	0,0012274
Ganancias por Acción Diluidas			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas		0,0034081	0,0012274
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas		0	0
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción		0,0034081	0,0012274

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

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Enero-Diciembre	
		2013 MUS\$	2012 MUS\$
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (Pérdida)		418.577	143.541
Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos			
Otros Resultado Integral, antes de impuestos, ganancias(pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	10	(4.143)	(3.838)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		2.222	445
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(1.921)	(3.393)
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos			
Diferencias de Cambio por Conversión			
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	11	(174.985)	(105.250)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		(174.985)	(105.250)
Coberturas del Flujo de Efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos	23	29.359	(23.188)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		29.359	(23.188)
Total Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(145.626)	(128.438)
Impuesto a las Ganancias Relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificará a resultados del período			
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral		829	768
Impuesto a las Ganancias Relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificará a resultados del período			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	6-23	(4.850)	4.823
Otro resultado integral		(151.568)	(126.240)
Resultado integral total		267.009	17.301
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		239.346	16.055
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		27.663	1.246
Resultado Integral Total		267.009	17.301

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital emitido MUS\$	Reservas de Diferencias de Cambio en Conversiones MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo MUS\$	Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
31-12-2013										
Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2013	353.176	(169.377)	(46.016)	0	(1.186)	(216.579)	6.754.725	6.891.322	74.437	6.965.759
Incremento (Disminución) por Cambios en Políticas Contables				(3.070)		(3.070)	3.070	0		0
Saldo Inicial Reexpresado	353.176	(169.377)	(46.016)	(3.070)	(1.186)	(219.649)	6.757.795	6.891.322	74.437	6.965.759
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							385.657	385.657	32.920	418.577
Otro Resultado Integral		(169.728)	24.509	(3.314)	2.222	(146.311)		(146.311)	(5.257)	(151.568)
Resultado Integral	0	(169.728)	24.509	(3.314)	2.222	(146.311)	385.657	239.346	27.663	267.009
Emisión de Patrimonio	442					0		442	(442)	0
Dividendos						0	(138.812)	(138.812)	(29.760)	(168.572)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios						0		0	(17.392)	(17.392)
Incremento(Disminución) por Cambios en la Participación de Subsidiarias que No Impliquen Pérdida de Control						0		0		
Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio	442	(169.728)	24.509	(3.314)	2.222	(146.311)	246.845	100.976	(22.195)	78.781
Saldo Final Periodo Actual 31-diciembre-2013	353.618	(339.105)	(21.507)	(6.384)	1.036	(365.960)	7.004.640	6.992.298	52.242	7.044.540
31-12-2012										
Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2012	353.176	(67.539)	(27.651)	0	(1.631)	(96.821)	6.683.252	6.939.607	90.543	7.030.150
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							138.883	138.883	4.658	143.541
Otro Resultado Integral		(101.838)	(18.365)	(3.070)	445	(122.828)		(122.828)	(3.412)	(126.240)
Resultado Integral		(101.838)	(18.365)	(3.070)	445	(122.828)	138.883	16.055	1.246	17.301
Dividendos						0	(64.340)	(64.340)	(17.352)	(81.692)
Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio	0	(101.838)	(18.365)	(3.070)	445	(122.828)	74.543	(48.285)	(16.106)	(64.391)
Saldo Final Periodo Anterior 31-diciembre-2012	353.176	(169.377)	(46.016)	(3.070)	(1.186)	(219.649)	6.757.795	6.891.322	74.437	6.965.759

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO-METODO DIRECTO

	31-12-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$
Estado de Flujos de Efectivo		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros por Actividades de Operación		
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios	5.609.104	4.735.391
Cobros Procedentes de Primas y Prestaciones, Anualidades y Otros Beneficios de Pólizas Suscritas	29.840	132.983
Otros Cobros por Actividades de Operación	408.257	292.281
Clases de Pagos		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(4.117.942)	(3.869.977)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(573.538)	(434.205)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(196.775)	(33.001)
Intereses Pagados	(223.571)	(184.029)
Intereses Recibidos	18.451	8.916
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(55.272)	(203.178)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(834)	(2.787)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	897.720	442.394
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Utilizados para Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios	0	(253.808)
Flujos de Efectivo Utilizados en la Compra de Participaciones No Controladoras	0	(13.560)
Otros Cobros por la Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos	0	6.607
Otros Pagos para Adquirir Participaciones en Negocios Conjuntos	0	(3.713)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	116.639	12.329
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(645.388)	(959.037)
Importes Procedentes de Ventas de Activos Intangibles	0	3.250
Compras de Activos Intangibles	(5.889)	(8.623)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	28.992	3.305
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(213.244)	(139.954)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	5.000	0
Dividendos Recibidos	18.562	3.531
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	7.708	3.824
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(687.620)	(1.345.849)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes Procedentes de Préstamos	1.351.682	2.230.205
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	394.464	1.328.634
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	957.218	901.571
Reembolsos de Préstamos	(1.216.917)	(976.363)
Dividendos Pagados	(140.054)	(196.816)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(2.487)	(1.544)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(7.776)	1.055.482
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	202.324	152.027
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(23.610)	107
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	178.714	152.134
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	488.498	336.364
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	667.212	488.498

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. Adicionalmente, la Sociedad se encuentra registrada como non-accelerated filer en la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica.

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

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

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

Arauco está controlada por Empresas Copec S.A., que posee el 99,9780% de las acciones de Celulosa Arauco y Constitución S.A. Ambas sociedades están sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

Los Estados financieros consolidados 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 2013 son:

- Estado de Situación Financiera Clasificado por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y al 1 de enero de 2012
- Estado de Resultados por Función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012
- Estado de Resultados Integral por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012
- Estado de Flujo de Efectivo-Método Directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

Periodo Cubierto por los Estados Financieros

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros

Los presentes Estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 502 del 7 de marzo de 2014.

Siglas utilizadas en el presente informe:

IFRS - International Financial Reporting Standards

IASB - International Accounting Standards Board

NIC - Normas Internacionales de Contabilidad

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

CINIIF - Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

UF - Unidad de Fomento

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

Moneda Funcional y de Presentación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Todos los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y el Estado de Situación Financiera al 1 de enero de 2012, han sido ajustados para expresar la determinación definitiva a valores justos de la inversión realizada en Flakeboard (Nota 14) de acuerdo a NIIF3 y para expresar el reconocimiento de activos, pasivos y resultados de acuerdo a su participación, de las inversiones en Uruguay, esto debido a que califican como operaciones conjuntas de acuerdo a NIIF11 (Nota 16).

Cumplimiento y Adopción de NIIF

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

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

Resumen de las principales Políticas Contables

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

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

b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

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

- Propiedades, planta y equipo

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

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

- Valor razonable de instrumentos financieros

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

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

- Activos biológicos

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

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

- Plusvalía

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

- Beneficios a los empleados

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

- Juicios y contingencias

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

c) Consolidación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los Estados financieros consolidados correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 incluyen los saldos de las subsidiarias que se presentan en Nota 13.

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

d) Segmentos

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

General quien se apoya en los Gerentes Corporativos de cada unidad de negocio (segmento).

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

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

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

e) Moneda funcional

(i) Moneda funcional

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

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

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

iii) Transacciones en moneda extranjera

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

f) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

g) Instrumentos financieros

Activos financieros

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

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

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

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

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

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

Un activo financiero es mantenido para negociar si:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(ii) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

(iii) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

Pasivos financieros

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

(i) Pasivos financieros al FVTPL

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

Un pasivo financiero es mantenido para negociar si:

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

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

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

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

(ii) Otros pasivos financieros

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

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

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

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

h) Instrumentos financieros derivados

(i) Derivados financieros

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

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

(ii) Derivados implícitos

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

(iii) Contabilidad de coberturas

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

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

- Instrumentos de cobertura del valor justo

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

- Coberturas de flujos de caja

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

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

i) Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

j) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

k) Combinaciones de negocios

Arauco utiliza el método de adquisición para registrar una combinación de negocios. Este método requiere identificar el adquirente, determinar la fecha de adquisición, reconocer y medir los activos identificables adquiridos, pasivos asumidos y cualquier interés no controlador en el negocio adquirido y reconocer y medir la plusvalía o ganancia de una compra ventajosa. Los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos en una combinación de negocios se medirán por primera vez por sus valores razonables en la fecha de adquisición, con la excepción de:

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

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

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

generadoras de efectivo) del Grupo que se espera obtengan beneficios de las sinergias de la combinación.

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

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

Los cambios en la participación en la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control son transacciones de patrimonio. Cualquier diferencia entre el importe por el que se ajustan los intereses minoritarios y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio neto y se atribuye a los propietarios de la dominante. No se realiza ningún ajuste en el importe en libros de la plusvalía, ni se reconocen ganancias o pérdidas en la cuenta de resultados

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

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

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

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

l) Inversiones en asociadas y en acuerdos conjuntos

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

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

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

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

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

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

Las inversiones en asociadas y en negocios conjuntos se presentan en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

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

m) Activos intangibles

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

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

(i) Programas informáticos

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

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

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

(iii) Carteras de clientes y Relaciones comerciales con clientes

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

n) Plusvalía

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

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

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

ñ) Propiedades, plantas y equipos

Las Propiedades, plantas y equipos son medidos a su costo, menos su depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes. El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los activos.

Los costos posteriores tales como mejoras o reemplazo de componentes, se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del

activo fijo vayan a fluir a Arauco y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se castiga contablemente. El resto de las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurren.

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

La depreciación es calculada por componentes usando el método lineal.

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

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

o) Arrendamientos

Arauco aplica CINIIF 4 para evaluar si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento. Los arrendamientos cuando Arauco tiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. El resto de arrendamientos se clasifican como operativos.

Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

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

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

Arauco evalúa el fondo económico de los contratos que otorgan el derecho de uso de determinados activos, con el objeto de determinar la existencia de arrendamientos implícitos. En estos casos, la compañía separa al inicio del contrato, en función de sus valores razonables relativos, los pagos y contraprestaciones relativos al arrendamiento, de los correspondientes al resto de elementos incorporados al acuerdo.

p) Activos biológicos

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

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

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

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

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

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

q) Impuestos a las ganancias e Impuestos diferidos

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

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

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

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

r) Provisiones

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

s) Reconocimiento de ingresos ordinarios

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

(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de Bienes

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

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

(ii) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Prestación de Servicios

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

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

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

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

Los ingresos por segmentos mencionados en Nota 24, cumplen con las condiciones indicadas en párrafos anteriores.

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

t) Dividendo mínimo

El artículo Nº 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

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

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

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

u) Ganancias por acción

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

v) Deterioro

Activos no financieros

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

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

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

Una unidad generadora de efectivo a la cual se le ha asignado la plusvalía es sometida a evaluaciones de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe un indicio de que la unidad podría haber sufrido deterioro. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros, la pérdida por deterioro se asigna primero a reducir el importe en libro de cualquier plusvalía asignada a la unidad y luego proporcionalmente a los otros activos de la unidad, tomando como base el importe en libros de cada activo en la unidad. Cualquier pérdida por deterioro por la plusvalía se reconoce directamente en los resultados en el estado de resultados. Una pérdida por deterioro reconocida para la plusvalía no se reversa en periodos posteriores.

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

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

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

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

Activos financieros

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

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

agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable.

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

w) Beneficios a los empleados

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

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

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

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en Otros Resultados Integrales en el ejercicio en que se incurren.

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

x) Vacaciones del personal

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

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

y) Recientes pronunciamientos contables

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

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

NIIF 11	<p>Acuerdos conjuntos</p> <p>Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente". Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.</p>	1º de enero de 2013
NIIF 12	<p>Revelaciones de participaciones en otras entidades</p> <p>Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.</p>	1º de enero de 2013
NIIF 13	<p>Medición del valor razonable</p> <p>Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.</p>	1º de enero de 2013
CINIIF 20	<p>Stripping Costs en la fase de producción de minas a cielo abierto</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 presenten 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 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 enero de 2013
NIIF 7	<p>Instrumentos Financieros</p> <p>Revelaciones-Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros.</p>	1º de julio de 2012
Guías para la transición Enmiendas a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12	<p>Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades.</p>	1º de enero de 2013

Mejoras anuales- Ciclo 2009-2011- Enmiendas a 5 NIIF	NIIF 1, NIC 23, NIC 1, NIC 16, NIC 32, NIC 34	1° de enero de 2013
--	---	------------------------

NIC19 (revisada) Beneficios a los empleados

Arauco hasta el 31 de diciembre de 2012, reconocía en resultados del ejercicio, las ganancias y pérdidas actuariales. La mencionada norma en su versión revisada, plantea el reconocimiento de estos resultados actuariales como parte de los Otros resultados integrales y excluirlos permanentemente de la ganancia y pérdida del ejercicio.

La aplicación de la NIC19 revisada requirió la aplicación retrospectiva de los efectos asociados, lo que implicó la reexpresión de estados financieros del ejercicio 2012.

NIC1 Presentación de partidas de Otro resultado integral

Las modificaciones de la normativa requiere que se distingan los ítems de otros resultados integrales que podrían ser reclasificados al estado de resultados integrales en el futuro (por ejemplo los resultados neto de derivados de coberturas de flujo de efectivo o las diferencias de conversión de operaciones extranjeras) de aquellos que las normas no permiten ser reclasificados a resultados (por ejemplo, las ganancias y pérdidas actuariales en planes de beneficios).

La modificación afecta solamente la presentación del estado de resultados integrales y no tiene impacto en la posición financiera de la Sociedad.

NIIF11 Acuerdos conjuntos

NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos en 2 tipos de acuerdos basada en los derechos y obligaciones de las partes del acuerdo, y considerando la estructura, forma legal del acuerdo, los términos contractuales y, si fuese relevante, otros hechos y circunstancias: 1) negocio conjunto (las partes tienen el control sobre el acuerdo y derechos sobre los activos netos de la entidad controlada conjuntamente) que se contabilizan de acuerdo al método de participación y 2) operaciones conjuntas (las partes tienen control de las operaciones, derechos sobre los activos y obligaciones por los pasivos relacionados al acuerdo), en los que el operador conjunto debe reconocer sus activos, pasivos y transacciones, incluida su parte de aquéllos en los que se haya incurrido conjuntamente.

Como consecuencia de la aplicación de esta norma, a contar de 2013 las sociedades de Uruguay que son controladas en forma conjunta por el Grupo que califican como una operación conjunta, que hasta los estados financieros presentados al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad contabilizaba bajo el método de participación, a partir de 2013 debe reconocer los activos, pasivos y transacciones de estas Sociedades, incluyendo su participación en aquéllos en los que se haya incurrido conjuntamente.

En consideración a que la aplicación de la NIIF 11 tiene carácter retrospectiva, los presentes estados financieros consolidados incluyen modificaciones a los estados de situación financiera al 31 de diciembre y 1 de enero de 2012, a los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y a las correspondientes notas

explicativas. Estos cambios no afectan la determinación del patrimonio ni de la ganancia, atribuibles a los propietarios de la sociedad controladora.

El resumen de las principales modificaciones efectuadas, medidas en términos de variación, respecto a los estados financieros consolidados de Arauco originalmente emitidos, se presenta en Nota 2.

Arauco estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, descritas en el punto a), diferente a las ya mencionadas, no tuvieron un impacto significativo en los estados financieros de la sociedad en el periodo de su aplicación inicial.

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

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

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 19	Beneficios a los empleados Aclara los requisitos que se relacionan con la forma en que las contribuciones de los empleados o terceros que estén vinculados al servicio deben ser atribuidas a los períodos del servicio.	1º de julio de 2014
NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio compensaciones de NIC 32, La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2014 y su adopción anticipada es permitida.	1º de enero de 2014
Modificaciones a NIIF 12, NIIF 10, NIC 27	Entidades de Inversión, Estados Financieros Consolidados, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y Estados Financieros Separados.	1º de enero de 2014
NIC 36	Deterioro de activos-Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	1º de enero de 2014

NIC 39	Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición-Novación de derivados y continuación de contabilidad de coberturas	1° de enero de 2014
Mejoras anuales Ciclo 2010-2012- Enmiendas a 7 NIIF	NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 38, NIC 24	1° de julio de 2014
Mejoras anuales Ciclo 2011-2013- Enmiendas a 4 NIIF	NIIF 1, NIIF 3, NIIF 13, NIC 40	1° de julio de 2014

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

NOTA 2. POLITICAS CONTABLES, CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

1) Cambios en Políticas Contables

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

i) Al 31 de diciembre de 2013 Arauco ha aplicado la NIIF11 Acuerdos Conjuntos en lo que dice relación a la definición de operaciones conjuntas que implica reconocer los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación a su participación. Las inversiones que mantiene Arauco en Uruguay califican como tales y han implicado cambiar desde el reconocimiento por el método de la participación hasta la metodología antes mencionada.

Dado lo anteriormente expuesto, Arauco ha ajustado, de acuerdo a NIIF11, todos los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y, además, el Estado de Situación Financiera al 1 de enero de 2012.

ii) Al 31 de diciembre de 2013 y con aplicación retroactiva al 31 de diciembre de 2012, Arauco ha reconocido, de acuerdo a la enmienda de la NIC 19, las Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos como un componente de Otros Resultados Integrales.

2) Cambios en Estimaciones y en Tratamiento de Políticas Contables

Los estados financieros presentados en este informe contienen cambios en estimaciones producto de la determinación definitiva en el ejercicio 2013 de los valores razonables de la compra de las sociedades "Flakeboard"(Nota 14), durante el período de valorización de acuerdo a NIIF 3.

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

A continuación, exponemos los efectos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 1 de enero de 2012 de lo mencionado en puntos 1) y/o 2):

	31-12-2012 MUS\$	Ajustes		Total Ajustes MUS\$	31-12-2012 Ajustado MUS\$
		IFRS3 MUS\$	IFRS11 MUS\$		
Activos Corrientes	2.699.996	0	86.549	85.521	2.785.517
Activos No Corrientes	10.851.190	63.435	558.444	622.907	11.474.097
Total de Activos	13.551.186	63.435	644.993	708.428	14.259.614
Pasivos Corrientes	1.425.287	4.471	116.970	121.441	1.546.728
Pasivos No Corrientes	5.160.140	58.964	528.023	586.987	5.747.127
Total Pasivos	6.585.427	63.435	644.993	708.428	7.293.855
Patrimonio Total	6.965.759	0	0	0	6.965.759
Total de Patrimonio y Pasivos	13.551.186	63.435	644.993	708.428	14.259.614

	Enero-Diciembre 2012 MUS\$	Ajustes		Enero-Diciembre 2012 Ajustado MUS\$
		NIC19 MUS\$	IFRS11 MUS\$	
Estado de Resultados				
Ganancia(Pérdida)				
Ganancia Bruta	1.131.784	1.929	1.518	1.135.231
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales	532.151	3.838	(14.084)	521.905
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	311.621	3.838	(5.131)	310.328
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(171.150)	(768)	5.131	(166.787)
Ganancia (Pérdida)	140.471	3.070	0	143.541

	31-12-2012 MUS\$	Ajustes IFRS11 MUS\$	31-12-2012 Ajustado MUS\$
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	454.961	4.177	459.138
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(1.023.508)	(322.341)	(1.345.849)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	648.084	390.654	1.038.738
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	79.537	72.490	152.027
Incremento(Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	79.815	72.319	152.134
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	315.901	20.463	336.364
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	395.716	92.782	488.498

	01-01-2012 MUS\$	Ajustes IFRS11 MUS\$	01-01-2012 Ajustado MUS\$
Activos Corrientes	2.463	(16)	2.447
Activos No Corrientes	10.089	268	10.357
Total de Activos	12.552	252	12.804
Pasivos Corrientes	1.032	78	1.110
Pasivos No Corrientes	4.490	174	4.664
Total Pasivos	5.522	252	5.774
Patrimonio Total	7.030		7.030
Total de Patrimonio y Pasivos	12.552	252	12.804

NOTA 3. OTRA INFORMACION A REVELAR

a) Capital Emitido

A la fecha de los presentes estados financieros el capital de Arauco es de MUS\$ 353.618. Este monto contiene MUS\$5.625 que corresponde a sobreprecio en venta de acciones.

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

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

	31-12-2013	31-12-2012
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	113.159.655	113.152.446
Valor Nominal de las Acciones por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	MUS\$ 0,0031210 por acción	MUS\$ 0,0031211 por acción
Importe del Capital en Acciones por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	MUS\$ 353.618	MUS\$ 353.176

	31-12-2013	31-12-2012
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.159.655	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\$ 138.812 (MUS\$ 64.340 al 31 de diciembre de 2012) presentados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada correspondiente al periodo 2013.

En el Estado de Flujo de Efectivo, se presentan en la línea Dividendos pagados un monto de MUS\$ 140.054 al 31 de diciembre de 2013 (MUS\$ 196.816 al 31 de diciembre de 2012), de los cuales MUS\$ 110.405 (MUS\$ 178.889 al 31 de diciembre de 2012) corresponden al pago de dividendos de la Sociedad Matriz.

A continuación se presentan los dividendos pagados durante los ejercicios 2013 y 2012 y sus correspondientes montos 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	10-12-2013
Importe de Dividendo	MUS\$ 63.388
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,56016

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	Dividendo Definitivo
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	08-05-2013
Importe de Dividendo	MUS\$ 47.017
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.152.446
Dividendo por Acción	US\$ 0,41552

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	12-12-2012
Importe de Dividendo	MUS\$ 17.321
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.152.446
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,15308

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

c) Descripción de los componentes de Reservas

OTRAS RESERVAS

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

Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión

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

Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo

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

Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos

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

Otras Reservas varias

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

d) Otros del Estado de Resultados

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

	Enero-Diciembre	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Clases de Otros Ingresos		
Total Otros Ingresos	385.055	408.251
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos Biológicos (Nota 20)	269.671	243.295
Ingresos netos por indemnización seguros (*)	1.297	89.022
Ingresos por fomento exportación	4.115	3.379
Arriendos percibidos	2.315	2.339
Utilidad por venta de activos	46.473	31.240
Utilidad por venta de activos mantenidos para la venta	29.137	-
Ingresos por indemnización de juicios	8.500	-
Servidumbre de paso	1.771	6.537
Otros resultados varios de operación (Venta materiales y desechos, recuperación impto renta, ingresos por multas, reajustes e intereses)	21.776	32.439
Clases de Otros Gastos por función		
Total Otros Gastos por Función	(136.812)	(105.325)
Depreciaciones	(568)	(907)
Gastos de juicios (**)	(17.065)	(2.487)
Castigos y provisiones activos fijos y otros	(12.347)	(2.304)
Gastos operacionales plantas cerradas o detenidas	(9.676)	(7.007)
Gastos proyectos	(17.707)	(18.199)
Siniestro y reparaciones de activos	(1.992)	(4.253)
Siniestros forestales	(8.546)	(5.537)
Otros impuestos	(4.458)	(8.155)
Gastos de investigación y desarrollo	(2.641)	(2.229)
Indemnización y desahucio	(1.974)	(8.137)
Multas, reajustes e intereses	(2.530)	(2.373)
Otros gastos (Gastos asesorías, donaciones, amortización seguros)	(57.308)	(43.737)
Clases de Ingresos Financieros		
Total Ingresos Financieros	19.062	23.476
Ingresos financieros por fondos mutuos - depósitos a plazo	10.539	7.607
Ingresos financieros por resultado de derivados swap- forward	4.287	13.324
Otros ingresos financieros	4.236	2.545
Clases de Costos Financieros		
Total Costos Financieros	(232.843)	(236.741)
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(29.349)	(18.264)
Gasto por intereses, bonos	(169.806)	(152.631)
Gasto, otros instrumentos financieros	(6.139)	(16.546)
Gasto, refinanciamiento de deuda	-	(22.119)
Otros costos financieros	(27.549)	(27.181)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación		
Total	6.260	18.933
Inversiones en asociadas	5.657	17.947
Inversiones en negocios conjuntos	603	986
(*) El monto del período 2012 corresponde al ingreso neto por indemnización de seguro (incendio y otros siniestros)		
(**) Este monto contiene MUS\$ 9.912 correspondiente a provisión de fallo judicial (Nota 18)		

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

Costo de Venta	Enero-Diciembre	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Madera	869.036	861.401
Costo faenas forestales	631.749	589.023
Depreciación activo fijo	271.708	236.671
Gastos de mantención	209.977	220.520
Productos químicos	485.799	381.152
Servicios de aserrío	124.501	175.729
Otras materias primas	203.667	131.976
Costos indirectos	171.704	149.607
Energía y combustibles	200.161	137.857
Costo energía eléctrica	89.818	85.063
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	299.090	194.433
Total	3.557.210	3.163.432

Costos de Distribución	Enero-Diciembre	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Gastos de Venta	33.242	29.225
Comisiones	15.781	14.604
Seguros	5.913	5.363
Deudores Incobrables	(372)	(1.710)
Otros gastos de venta	11.920	10.968
Gastos de Embarque y Flete	490.345	423.535
Servicios portuarios	27.185	24.968
Fletes	405.136	347.735
Otros gastos de embarque y flete	58.024	50.832
Total	523.587	452.760

Gastos de Administración	Enero-Diciembre	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	212.346	192.447
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	9.721	9.342
Seguros	39.044	34.023
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	24.070	12.897
Servicios computacionales	19.760	11.529
Arrendos oficinas, bodegas, maquinarias	14.650	18.134
Auditorías externas	3.740	4.314
Donaciones, aportes, becas	15.638	14.786
Honorarios	45.587	46.924
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	27.812	17.683
Otros Gastos de Administración	132.326	117.546
Total	544.694	479.625

Gastos por	Nota	Enero-Diciembre	
		2013	2012
		MUS\$	MUS\$
Depreciación	7	288.812	248.915
Beneficios a los empleados	10	523.094	434.205
Amortización intangibles	19	9.836	4.575

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

		31-12-2013
Remuneraciones del auditor		MUS\$
Servicios de auditoría financiera		2.339
Otros servicios		
	Tributarios	1.121
	Otros	429
TOTAL		3.889
Dotación de personal		N°
		13.660

NOTA 4. INVENTARIOS

Clase de Inventarios	31-12-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Materias Primas	93.895	90.466
Suministros para la Producción	103.698	83.931
Productos en proceso	107.180	80.154
Bienes Terminados	453.762	439.234
Repuestos	142.055	128.592
Total Inventarios	900.590	822.376

Al 31 de diciembre de 2013, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 3.549.278 (MUS\$ 3.134.897 al 31 de diciembre de 2012).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 31 de diciembre de 2013, se ha reconocido un aumento neto de los inventarios, asociado a menor provisión de obsolescencia de MUS\$ 392 (MUS\$ 4.749 al 31 de diciembre de 2012).

Al 31 de diciembre de 2013 hay castigos de inventario por MUS\$ 2.457. Al 31 de diciembre de 2012 hubo castigos de inventarios por MUS\$ 19.838, que fueron principalmente producto del incendio de la planta de paneles ocurrida en enero de 2012 en el Complejo Forestal e Industrial Nueva Aldea.

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

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

Productos agrícolas

Corresponden principalmente a productos forestales destinados a la venta, en el curso normal de nuestras operaciones y se miden a su valor razonable menos los costos de venta en el punto de cosecha al cierre del período. Estos se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Inventarios en el ítem Materias primas.

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

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

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

	31-12-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en Caja	330	553
Saldos en Bancos	155.208	80.676
Depósitos a Corto Plazo	391.588	154.705
Fondos Mutuos	111.435	252.564
Otro Efectivo y Equivalentes al Efectivo (*)	8.651	-
Total	667.212	488.498
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	667.212	488.498
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	667.212	488.498

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

NOTA 6. IMPUESTOS

La tasa impositiva aplicable a las principales empresas en que Arauco tiene participación es de un 20% en Chile, 35% en Argentina, 34% en Brasil, 25% en Uruguay y 34% en Estados Unidos (tasa federal).

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

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

Activos por Impuestos Diferidos

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

	31-12-2013	31-12-2012
Activos por Impuestos Diferidos	MUS\$	MUS\$
Diferencia por Provisiones	12.016	4.752
Diferencia por Pasivos devengados	7.367	7.188
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	9.012	9.341
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	8.842	10.971
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	343	1.900
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	56.333	126.171
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	73	2.636
Diferencias por valorización de Inventarios	4.910	9.539
Diferencias por Provisiones de Ingresos	3.678	4.477
Diferencia por valorización provisión incobrables deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	3.104	3.602
Otros (*)	54.920	26.193
Total Activos por Impuestos Diferidos	160.598	206.770

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

Algunas subsidiarias de Arauco, a la fecha de los presentes estados financieros presentan pérdidas tributarias por las cuales se estima que dada las proyecciones de utilidades futuras, permiten la recuperación de estos activos. El total de estas pérdidas tributarias asciende a MUS\$ 165.393 (MUS\$ 342.044 al 31 de diciembre de 2012), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

Adicionalmente, al cierre de los presentes estados financieros hay MUS\$ 81.690 de pérdidas tributarias no utilizadas de las sociedades en Uruguay correspondientes a la participación de Arauco, por las cuales no se ha reconocido activo por impuesto diferido.

Pasivos por Impuestos Diferidos

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

	31-12-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos		
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	781.777	769.626
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	10.060	14.218
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	534.161	531.746
Diferencias por valorización de Inventarios	15.422	16.517
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	56.558	55.294
Diferencias por valorización de Intangibles	25.597	27.387
Otros (Plusvalía, inversiones coligadas, seguro desempleo)	38.720	40.264
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.462.295	1.455.052

El efecto del ejercicio del Impuesto diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de un cargo por MUS\$ 4.850 al 31 de diciembre de 2013 (abono de MUS\$ 4.823 al 31 de diciembre de 2012), el que se presenta neto en Reservas de coberturas en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

De los activos y pasivos por impuestos diferidos mencionados en los cuadros anteriores, aproximadamente MUS\$ 18.982 y MUS\$ 130.659 respectivamente, serán revertidos en los próximos 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.

Conciliación del Activo y Pasivo por Impuesto Diferido

	Saldo de Inicio 01-01-2013	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 31-12-2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos					
Diferencia por Provisiones de Pasivo	4.752	7.465	0	(201)	12.016
Diferencia por Pasivos devengados	7.188	44	0	135	7.367
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	9.341	(962)	829	(176)	9.012
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	10.971	(22)	0	(2.107)	8.842
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	1.900	(1.493)	0	(64)	343
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	126.171	(65.777)	0	(4.061)	56.333
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	2.636	(2.563)	0	0	73
Diferencias por valorización de Inventarios	9.539	(4.421)	0	(208)	4.910
Diferencias por Provisiones de Ingresos	4.477	(752)	0	(7)	3.678
Diferencia por valorización provisión incobrables deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	3.602	(481)	0	(17)	3.104
Otros	26.193	28.226	0	501	54.920
Total Activos por Impuestos Diferidos	206.770	(40.796)	829	(6.205)	160.598
Pasivos por Impuestos Diferidos					
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	769.626	21.530	0	(9.379)	781.777
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	14.218	(508)	(3.801)	151	10.060
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	531.746	12.552	0	(10.137)	534.161
Diferencias por valorización de Inventarios	16.517	(1.262)	0	167	15.422
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	55.294	944	0	320	56.558
Diferencias por valorización de Intangibles	27.387	(1.789)	0	(1)	25.597
Otros (Plusvalía, inversiones coligadas, seguro desempleo)	40.264	846	0	(2.390)	38.720
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.455.052	32.313	(3.801)	(21.269)	1.462.295

Diferencias Temporarias

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

Concepto Diferencia	31-12-2013		31-12-2012	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferidos	104.265		80.599	
Pérdida tributaria	56.333		126.171	
Pasivos por impuestos diferidos		1.462.295		1.455.052
Total	160.598	1.462.295	206.770	1.455.052

Detalle de Importe en Resultados	Enero-Diciembre	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	18.136	(3.791)
Pérdida tributaria	(53.148)	22.973
Pasivos por impuestos diferidos	(38.097)	(119.849)
Total	(73.109)	(100.668)

Gasto por Impuesto a las Ganancias

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

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	Enero-Diciembre	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(89.378)	(65.928)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	25.687	1.804
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	1.826	(1.945)
Otro Gasto por Impuesto Corriente	4.617	(49)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	(57.248)	(66.119)
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(19.961)	822
Gasto Diferido (ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	-	(124.463)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	(53.148)	22.973
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	(73.109)	(100.668)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(130.357)	(166.787)

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

	Enero-Diciembre	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Impuesto Corrientes Extranjero	(4.145)	(9.270)
Impuesto Corrientes Nacional	(53.103)	(56.849)
Total Impuesto Corriente	(57.248)	(66.119)
Impuesto Diferido Extranjero	(66.558)	38.974
Impuesto Diferido Nacional	(6.551)	(139.642)
Total Impuesto Diferido	(73.109)	(100.668)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(130.357)	(166.787)

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

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

	Enero-Diciembre	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(109.787)	(61.147)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(24.688)	1.247
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	(4.589)	16.716
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(9.792)	(12.609)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	(4.330)	612
Efecto Impositivo de Beneficio Fiscal No Reconocido Anteriormente en el Estado de Resultados	15.769	-
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	(3.182)	-
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas (sobre los saldos de inicio)	-	(124.463)
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	1.822	(1.945)
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	8.420	14.802
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(20.570)	(105.640)
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(130.357)	(166.787)

NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Propiedades, Plantas y Equipos Neto	31-12-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$
Obras en Curso	1.542.739	1.291.259
Terrenos	974.408	986.033
Edificios	1.694.924	1.654.955
Planta y Equipo	2.774.551	2.731.233
Equipamiento de Tecnologías de la Información	25.575	26.094
Instalaciones Fijas y Accesorios	7.627	13.396
Vehículos de Motor	13.597	11.094
Otros	104.046	102.679
Total	7.137.467	6.816.742
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Obras en Curso	1.542.739	1.291.259
Terrenos	974.408	986.033
Edificios	3.010.996	2.904.127
Planta y Equipo	4.954.621	4.804.495
Equipamiento de Tecnologías de la Información	64.352	61.236
Instalaciones Fijas y Accesorios	33.015	34.157
Vehículos de Motor	40.789	36.717
Otros	120.810	141.198
Total	10.741.730	10.259.220
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(1.316.072)	(1.249.172)
Planta y Equipo	(2.180.070)	(2.073.263)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(38.777)	(35.142)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(25.388)	(20.761)
Vehículos de Motor	(27.192)	(25.623)
Otros	(16.764)	(38.519)
Total	(3.604.263)	(3.442.478)

Descripción de Propiedades, Planta y Equipo entregados en Garantía

Forestal Río Grande S.A., filial de Fondo de Inversión Bío Bío, en octubre de 2006 constituyó 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 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 dichos bienes.

Al cierre de diciembre de 2013, no hay contratos vigentes de Arauco con el Fondo de Inversión Bío Bío. Se vendieron a Arauco terrenos forestales y activos biológicos comprometidos. A la fecha no existen activos entregados en garantía en estos estados financieros consolidados.

	31-12-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Importe de Propiedades, Planta y Equipo Entregados en Garantía	-	16.413

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

	31-12-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	310.087	834.893
	31-12-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción	671.128	945.997

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

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

Movimiento de Activo Fijo	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2013	1.291.259	986.033	1.654.955	2.731.233	26.094	13.396	11.093	102.680	6.816.742
Cambios									
Adiciones	671.128	13.385	20.359	64.952	1.297	912	2.987	6.160	781.179
Desapropiaciones	-	(801)	(1.747)	(606)	(11)	(3.934)	(74)	(344)	(7.516)
Retiros	(4.297)	(317)	(2.901)	(15.299)	(32)	(179)	(8)	(361)	(23.394)
Gasto por depreciación	-	-	(87.728)	(220.452)	(3.528)	(2.734)	(3.223)	(1.187)	(318.852)
Provisión de deterioro	-	-	(314)	(874)	(2)	-	-	-	(1.190)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(12.053)	(28.100)	(19.597)	(46.907)	28	288	(259)	(2.902)	(109.502)
Trasposos de obras en curso cerradas	(403.298)	4.208	131.897	262.505	1.728	(122)	3.082	-	-
Total cambios	251.480	(11.625)	39.970	43.319	(519)	(5.769)	2.505	1.366	320.726
Saldo Final 31-12-2013	1.542.739	974.408	1.694.924	2.774.551	25.575	7.627	13.597	104.046	7.137.467

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 01-01-2012	978.680	1.042.073	1.464.803	2.361.147	24.294	6.230	10.297	64.976	5.952.497
Cambios									
Adiciones	945.997	8.548	4.033	33.457	1.960	734	3.661	39.957	1.038.346
Adquisiciones de Negocios	2.703	9.268	50.100	235.462	235	3.140	1.803	2.460	305.171
Desapropiaciones	(3.824)	(3.252)	5.701	(16.433)	(1.091)	(501)	(435)	(4.114)	(23.948)
Retiros	(12.062)	(189)	(19.979)	(49.081)	(103)	(114)	(1.175)	(851)	(83.554)
Gasto por depreciación	-	-	(83.164)	(199.123)	(3.259)	(2.069)	(3.957)	(746)	(292.317)
Provisión de deterioro	-	-	16.963	18.060	(4)	(13)	-	799	35.805
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(16.033)	(18.279)	(8.851)	(17.241)	(225)	(611)	209	(1.996)	(63.027)
Reclasificación activos mantenidos para venta		(52.232)							(52.232)
Trasposos de obras en curso cerradas	(604.202)	96	225.349	364.985	4.287	6.601	689	2.196	-
Total cambios	312.580	(56.040)	190.152	370.086	1.801	7.167	796	37.705	864.245
Saldo Final 31-12-2012	1.291.259	986.033	1.654.955	2.731.233	26.094	13.396	11.093	102.680	6.816.742

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

	Enero-Diciembre	
	2013	2012
Depreciación del Período	MUS\$	MUS\$
Costos de explotación	267.793	233.951
Gastos de administración	18.149	11.042
Otros Gastos varios de operación	2.870	3.922
Total	288.812	248.915

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

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

Las propiedades, planta y equipo no tienen diferencias significativas entre el valor razonable y el costo de estos activos.

Los costos por préstamos capitalizados se detallan en Nota 12.

NOTA 8. ARRENDAMIENTOS

Arrendatario

	31-12-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero	90.467	55.879
Planta y Equipo	90.467	55.879

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

	31-12-2013
	Valor Presente
	MUS\$
No posterior a un Año	26.949
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	62.491
Más de cinco años	-
Total	89.440
	31-12-2012
	Valor Presente
	MUS\$
No posterior a un Año	20.489
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	35.563
Más de cinco años	-
Total	56.052

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:

	31-12-2013		
	Bruto	Interés	Valor Presente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No posterior a un Año	980	11	969
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	131	1	130
Más de cinco años	-	-	-
Total	1.111	12	1.099
	31-12-2012		
	Bruto	Interés	Valor Presente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No posterior a un Año	1.642	115	1.527
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	1.437	93	1.344
Más de cinco años	-	-	-
Total	3.079	208	2.871

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

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

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

NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS

	Enero-Diciembre	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Venta de Bienes	4.981.423	4.146.060
Prestación de Servicios	164.077	152.603
Total	5.145.500	4.298.663

NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Clases de Beneficios y Gastos por Empleados

	Enero-Diciembre	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Gastos de Personal	573.538	434.205
Sueldos y Salarios	563.836	420.885
Gasto por Indemnización años de Servicio	9.702	13.320

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

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

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

	31-12-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Corriente	3.814	3.945
No Corriente	42.170	43.491
Total	45.984	47.436
Conciliación Valor Presente Indemnización		
	31-12-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Saldo de Inicio	47.436	39.409
Costos de los servicios corrientes	3.241	4.137
Costo por intereses	1.510	1.261
(Ganancias) pérdidas actuariales	4.143	3.838
Beneficios pagados (provisionados)	(6.628)	(4.390)
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	(3.718)	3.181
Saldo final	45.984	47.436

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 2013 y 2012, los activos y pasivos por tipo de moneda son los siguientes:

	31-12-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Total de Activos Corrientes	2.808.321	2.785.517
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	667.212	488.498
Dólares estadounidenses	534.575	397.346
Euros	4.681	1.867
Reales	68.658	38.477
Pesos Argentinos	13.942	4.877
Otras monedas	3.473	23.502
Pesos Chilenos	41.883	22.429
Otros Activos Financieros Corrientes	3.089	6.105
Dólares estadounidenses	3.089	6.105
Otros Activos No Financieros Corrientes	188.964	221.214
Dólares estadounidenses	82.175	109.582
Euros	126	103
Reales	13.395	15.041
Pesos Argentinos	10.079	13.647
Otras monedas	7.746	1.846
Pesos Chilenos	75.443	80.995
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	711.678	835.932
Dólares estadounidenses	446.386	520.803
Euros	33.072	26.711
Reales	55.756	53.057
Pesos Argentinos	33.130	38.256
Otras monedas	24.513	32.606
Pesos Chilenos	117.827	163.084
U.F.	994	1.415
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8.243	8.851
Dólares estadounidenses	135	743
Reales	3.654	1.268
Pesos Chilenos	4.454	6.840
Inventarios	900.590	822.376
Dólares estadounidenses	791.271	724.942
Reales	87.638	77.340
Pesos Chilenos	21.681	20.094
Activos Biológicos Corrientes	256.957	262.498
Dólares estadounidenses	256.957	262.498
Activos por impuestos corrientes	61.174	56.959
Dólares estadounidenses	2.861	304
Euros	14	-
Reales	2.475	6.655
Pesos Argentinos	5.888	6.931
Otras monedas	1.337	2.216
Pesos Chilenos	48.599	40.853
Activos No corrientes disponible Para la Venta	10.414	83.084
Dólares estadounidenses	10.414	83.084

Moneda nacional y extranjera, continuación

	31-12-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Total Activos No corrientes	11.685.074	11.474.097
Otros Activos Financieros No Corriente	48.778	69.643
Dólares estadounidenses	48.011	68.626
Pesos Argentinos	767	1.017
Otros Activos No Financieros No Corrientes	125.052	125.254
Dólares estadounidenses	113.224	105.414
Reales	8.707	17.042
Pesos Argentinos	748	1.540
Otras monedas	643	681
Pesos Chilenos	1.730	577
Cuentas por cobrar no corrientes	40.729	62.477
Dólares estadounidenses	35.743	55.804
Pesos Chilenos	3.226	3.374
U.F.	1.760	3.299
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participacion	349.412	382.427
Dólares estadounidenses	126.564	124.080
Reales	222.848	258.347
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	99.651	105.234
Dólares estadounidenses	95.338	101.073
Reales	4.241	4.070
Pesos Chilenos	72	91
Plusvalía	88.141	94.978
Dólares estadounidenses	43.086	43.329
Reales	45.055	51.649
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7.137.467	6.816.742
Dólares estadounidenses	6.457.882	6.049.456
Reales	670.269	756.507
Pesos Chilenos	9.316	10.779
Activos Biológicos, No Corriente	3.635.246	3.610.572
Dólares estadounidenses	3.277.093	3.230.570
Reales	358.153	380.002
Activos por Impuestos Diferidos	160.598	206.770
Dólares estadounidenses	138.486	159.139
Reales	21.321	46.464
Otras monedas	223	361
Pesos Chilenos	568	806

Moneda nacional y extranjera, continuación

	31-12-2013			31-12-2012		
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	Total MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	Total MUS\$
Total Pasivos Corrientes	1.105.432	576.584	1.682.016	1.110.994	435.734	1.546.728
Otros Pasivos Financieros Corrientes	399.036	494.569	893.605	411.431	432.751	844.182
Dólares estadounidenses	260.159	446.893	707.052	370.670	381.281	751.951
Reales	11.750	9.332	21.082	8.494	3.432	11.926
Pesos Argentinos	28.252	504	28.756	25.091	12.200	37.291
Pesos Chilenos	168	886	1.054	111	330	441
U.F.	98.707	36.954	135.661	7.065	35.508	42.573
Prestamos Bancarios	262.010	451.282	713.292	357.116	91.645	448.761
Dólares estadounidenses	222.008	441.446	663.454	323.531	76.013	399.544
Reales	11.750	9.332	21.082	8.494	3.432	11.926
Pesos Argentinos	28.252	504	28.756	25.091	12.200	37.291
Arrendamiento Financiero	7.108	19.841	26.949	3.909	16.580	20.489
Dólares estadounidenses	-	62	62	-	127	127
Pesos Chilenos	168	886	1.054	111	330	441
U.F.	6.940	18.893	25.833	3.798	16.123	19.921
Otros Prestamos	129.918	23.446	153.364	50.406	324.526	374.932
Dólares estadounidenses	38.151	5.385	43.536	47.139	305.141	352.280
U.F.	91.767	18.061	109.828	3.267	19.385	22.652
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	628.662	2.318	630.980	572.646	-	572.646
Dólares estadounidenses	229.260	-	229.260	117.458	-	117.458
Euros	7.434	-	7.434	9.114	-	9.114
Reales	30.963	-	30.963	30.730	-	30.730
Pesos Argentinos	29.102	-	29.102	37.515	-	37.515
Otras monedas	3.435	-	3.435	84.077	-	84.077
Pesos Chilenos	328.358	12	328.370	291.190	-	291.190
U.F.	110	2.306	2.416	2.562	-	2.562
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	14.406	-	14.406	9.168	-	9.168
Dólares estadounidenses	2.889	-	2.889	1.474	-	1.474
Pesos Chilenos	11.517	-	11.517	7.694	-	7.694
Otras Provisiones, Corrientes	9.696	-	9.696	9.176	-	9.176
Dólares estadounidenses	830	-	830	301	-	301
Pesos Argentinos	8.866	-	8.866	8.875	-	8.875
Pasivos por impuestos Corrientes	3.929	543	4.472	12.264	-	12.264
Dólares estadounidenses	424	355	779	-	-	-
Euros	63	-	63	132	-	132
Reales	2.581	-	2.581	-	-	-
Pesos Argentinos	42	-	42	-	-	-
Otras monedas	231	-	231	711	-	711
Pesos Chilenos	588	188	776	11.421	-	11.421
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	806	3.008	3.814	962	2.983	3.945
Pesos Chilenos	806	3.008	3.814	962	2.983	3.945
Otros pasivos no financieros corrientes	48.897	76.146	125.043	95.347	-	95.347
Dólares estadounidenses	8.800	74.325	83.125	49.453	-	49.453
Reales	24.007	-	24.007	23.767	-	23.767
Pesos Argentinos	5.507	205	5.712	4.067	-	4.067
Otras monedas	4.460	-	4.460	5.338	-	5.338
Pesos Chilenos	6.002	2	6.004	10.620	-	10.620
U.F.	121	1.614	1.735	2.102	-	2.102

	31-12-2013			31-12-2012		
	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total Pasivos No Corrientes	3.089.250	2.677.589	5.766.839	3.007.891	2.739.236	5.747.127
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	1.675.194	2.481.798	4.156.992	1.403.266	2.730.629	4.133.895
Dólares estadounidenses	1.575.701	1.714.459	3.290.160	1.246.435	1.906.980	3.153.415
Reales	35.901	22.870	58.771	2.679	26.216	28.895
Pesos Argentinos	1.106	-	1.106	8.134	-	8.134
Pesos Chilenos	3.300	-	3.300	781	-	781
U.F.	59.186	744.469	803.655	145.237	797.433	942.670
Prestamos Bancarios	822.461	358.301	1.180.762	477.457	557.093	1.034.550
Dólares estadounidenses	785.454	335.431	1.120.885	466.644	530.877	997.521
Reales	35.901	22.870	58.771	2.679	26.216	28.895
Pesos Argentinos	1.106	-	1.106	8.134	-	8.134
Arrendamiento Financiero	62.491	-	62.491	35.563	-	35.563
Dólares estadounidenses	5	-	5	67	-	67
Pesos Chilenos	3.300	-	3.300	781	-	781
U.F.	59.186	-	59.186	34.715	-	34.715
Otros Prestamos	790.242	2.123.497	2.913.739	890.246	2.173.536	3.063.782
Dólares estadounidenses	790.242	1.379.028	2.169.270	779.724	1.376.103	2.155.827
U.F.	-	744.469	744.469	110.522	797.433	907.955
Cuentas por pagar, No Corriente	361	-	361	-	-	-
Dólares	361	-	361	-	-	-
Otras Provisiones, No Corrientes	24.167	-	24.167	13.285	-	13.285
Dólares estadounidenses	4	-	4	4	-	4
Reales	24.163	-	24.163	13.281	-	13.281
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.272.326	189.969	1.462.295	1.455.052	-	1.455.052
Dólares estadounidenses	1.272.037	170.265	1.442.302	1.281.940	-	1.281.940
Reales	-	19.704	19.704	166.553	-	166.553
Pesos Argentinos	-	-	-	5.503	-	5.503
Otras monedas	1	-	1	596	-	596
Pesos Chilenos	288	-	288	460	-	460
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	36.685	5.485	42.170	35.157	8.334	43.491
Otras monedas	177	-	177	140	-	140
Pesos Chilenos	36.508	5.485	41.993	35.017	8.334	43.351
Otros Pasivos no financieros no corrientes	80.517	337	80.854	101.131	273	101.404
Dólares estadounidenses	5	-	5	500	-	500
Reales	78.672	-	78.672	97.695	-	97.695
Pesos Argentinos	1.561	337	1.898	2.917	-	2.917
Pesos Chilenos	274	-	274	-	273	273
U.F.	5	-	5	19	-	19

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

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

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

	31-12-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Arauco Do Brasil S.A.	(74.429)	(42.232)
Arauco Forest Brasil S.A.	(57.484)	(41.647)
Arauco Florestal Arapoti S.A.	(21.086)	(13.785)
Arauco Distribución S.A.	(1.869)	1.526
Alto Paraná S.A.	(7.201)	(5.118)
Flakeboard Company Limited	(7.290)	(1.055)
Otras	(369)	473
Total Ajuste Conversión	(169.728)	(101.838)

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero-Diciembre	
	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	(10.284)	(16.820)
Reserva de Conversión (incluye la Participación no controladora)	(174.985)	(105.250)

NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS

Arauco capitaliza intereses a tasa efectiva sobre los proyectos de inversión vigentes, los que a la fecha de cierre 2013 y 2012 correspondían a plantas nuevas, modernizaciones y ampliaciones principalmente en Chile, en Brasil y en Uruguay. Para el registro de esta capitalización se calcula la tasa promedio de los préstamos destinados a financiar dichos proyectos de inversión.

	2013	2012
	MUS\$	MUS\$
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo		
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	3,93%	4,05%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	27.487	38.175

NOTA 13. PARTES RELACIONADAS

Información a Revelar sobre Partes Relacionadas

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

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

Al cierre de los presentes estados financieros, las principales transacciones registradas con partes relacionadas son compras de combustible a Compañía de Petróleos de Chile S.A.

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

Nombre de Controladora Principal del Grupo

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

Nombre de Entidad Controladora Intermedia que Produce Estados Financieros Disponibles Públicamente

Empresas Copec S.A.

Remuneraciones Recibidas por el personal Clave de la Gerencia por Categoría

La remuneración del personal clave que incluye a directores, gerentes y sub gerentes, está compuesta por un valor fijo mensual y un bono anual sujeto al resultado de la compañía, al cumplimiento de metas de los negocios y al desempeño individual.

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

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

Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	% de Participación 31-12-2013			% de Participación 31-12-2012		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
				-	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A.	México	Dólar estadounidense	0,0020	99,9970
-	Alto Paraná S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	9,9753	90,0048	99,9801	9,9753	90,0048	99,9801
-	Arauco Australia Pty Ltd.	Australia	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
96547510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Chile	Dólar estadounidense	98,0000	1,9999	99,9999	98,0000	1,9985	99,9985
-	Arauco Colombia S.A.	Colombia	Dólar estadounidense	1,5000	98,4983	99,9983	1,5000	98,4980	99,9980
96765270-9	Arauco Distribución S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	99,9996	99,9996	-	99,9992	99,9992
-	Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales	1,4319	98,5671	99,9990	1,4573	98,5412	99,9985
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales	-	79,9992	79,9992	-	79,9992	79,9992
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales	12,8141	87,1849	99,9990	13,3524	86,6466	99,9990
-	Arauco Forest Products B.V.	Holanda	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Holanda Cooperatief U.A.	Holanda	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Panels Canada ULC (*)	Canadá	Dólar estadounidense	-	-	-	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Panels USA, LLC	USA	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Perú S.A.	Perú	Dólar estadounidense	0,0013	99,9977	99,9990	0,0013	99,9977	99,9990
-	Arauco Wood Products, Inc.	USA	Dólar estadounidense	0,0004	99,9986	99,9990	0,0004	99,9981	99,9985
-	Araucocom S.A. de C.V.	México	Dólar estadounidense	0,0005	99,9985	99,9990	0,0005	99,9985	99,9990
96565750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9995	99,9995	99,0000	0,9992	99,9992
82152700-7	Bosques Arauco S.A. (*)	Chile	Dólar estadounidense	-	-	-	1,0000	98,9256	99,9256
-	Catan Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	-	-	-	99,9934	99,9934
96657900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	57,9502	57,9502	-	59,6326	59,6326
-	Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales	-	99,9789	99,9789	-	99,9789	99,9789
-	Flakeboard America Limited	USA	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Flakeboard Company Ltd.(ex-Arauco Panels Canada ULC)	Canadá	Dólar canadiense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
96573310-8	Forestal Arauco S.A. (*)	Chile	Dólar estadounidense	-	-	-	99,9248	-	99,9248
85805200-9	Forestal Celco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9484	-	99,9484	1,0000	98,9256	99,9256
93838000-7	Forestal Cholguán S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	98,1796	98,1796	-	97,4281	97,4281
-	Forestal Concepción S.A.	Panamá	Dólar estadounidense	0,0050	99,9940	99,9990	0,0050	99,9936	99,9986
78049140-K	Forestal Los Lagos S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	79,9587	79,9587	-	79,9405	79,9405
-	Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9805	99,9805	-	99,9805	99,9805
-	Forestal Talavera S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9942	99,9942	-	99,9942	99,9942
96567940-5	Forestal Valdivia S.A. (*)	Chile	Dólar estadounidense	-	-	-	1,0000	98,9256	99,9256
-	Greenagro S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	97,9805	97,9805	-	97,9805	97,9805
96563550-5	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	98,0186	1,9804	99,9990	98,0186	1,9799	99,9985
79990550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Pesos chilenos	1,0000	98,9489	99,9489	1,0000	98,9256	99,9256
-	Leasing Forestal S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9801	99,9801	-	99,9801	99,9801
-	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9934	99,9934	-	99,9932	99,9932
96510970-6	Paneles Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9995	99,9995	99,0000	0,9992	99,9992
-	Savitar S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9841	99,9841	-	99,9931	99,9931
96637330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	45,0000	54,9997	99,9997	45,0000	54,9995	99,9995

(*) Ver Nota 14

Las sociedades del siguiente cuadro están registradas como operación conjunta de acuerdo con IFRS 11 (ver Nota 2). Los activos, pasivos, ingresos y gastos se registran en relación con los derechos y obligaciones que la sociedad posee en ellos de acuerdo con las normas contables aplicables en cada caso.

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

No existen restricciones significativas sobre la capacidad de las subsidiarias para transferir fondos a Arauco, en la forma de dividendos en efectivo o de reembolsos de préstamos o anticipos.

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

	Enero-Diciembre	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	63.633	58.531
Dietas del directorio	1.607	1.615
Beneficios por Terminación	3.491	2.509
Total	68.731	62.655

Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2013	31-12-2012
						MUS\$	MUS\$
Forestal Mininco S.A	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	7
Eka Chile S.A	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	30 días	3.008	2.346
Forestal del Sur S.A	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	4.485
Stora Enso Arapoti Industria del Papel S.A	-	Asociada	Brasil	Reales	30 días	629	593
Empresa Electrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Asociada de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	240	735
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	30 días	3.006	675
Unilin Flooring Ltda.	-	Director Común	EEUU	Dólares estadounidenses	30 días	135	-
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.201	2
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	5	-
Vale Do Corisco S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	30 días	16	-
Novo Oeste Gestao de Ativo Florestais S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	30 días	3	-
Stora Enso Deutschland GmbH	-	Relacionada por Acuerdo Conjunto	Alemania	Dólares estadounidenses	30 días	-	8
TOTAL						8.243	8.851

Detalle de Partes Relacionadas por Pagar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2013	31-12-2012
						MUS\$	MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	9.964	6.588
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	716	677
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	-	-	31
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	661	380
Sigma S.A.	86.370.800-1	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	10	4
Forestal del Sur S.A	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	37	-
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	119	-
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	2	10
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	4	4
Puerto Lirquén S.A.(ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	2.041	644
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	845	830
Stora Enso AB	-	Relacionada por Acuerdo Conjunto	Finlandia	Dólares estadounidenses	30 días	4	-
Stora Enso Portugal	-	Relacionada por Acuerdo Conjunto	Portugal	Dólares estadounidenses	30 días	3	-
TOTAL						14.406	9.168

Transacciones entre partes relacionadas

Compras							31-12-2013	31-12-2012
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	MUS\$	MUS\$	
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible	5.928	5.506	
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Gerenciamiento	306	306	
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	101.547	113.948	
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Pesos chilenos	Movilización y estiba	7.966	7.118	
Puerto Lirquén S.A.(ex Portuaria Sur de Chile S.A.)	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Pesos chilenos	Servicios Portuarios	10.012	8.409	
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	56.134	67.163	
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	294	777	
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director común	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	1.684	1.698	
Puertos y Logística S.A. (ex Puerto de Lirquén S.A.)	82.777.100-7	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Servicios Portuarios	339	329	
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Ss. Telefónicos	387	503	
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos	349	303	
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras	258	1.675	
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	4	2.790	
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	1.633	1.324	
Ventas								
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	MUS\$	MUS\$	
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	39.379	2.979	
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	24.990	25.011	
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Madera	8.503	8.853	
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	Astillas y Maderas	20.796	24.120	
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Madera	239	3.332	
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Celulosa	-	2.982	
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Asociada de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	3.783	13.794	
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	Madera	11.425	6.913	

NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Inversiones en Subsidiarias

Fusión de sociedades forestales

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

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

En la misma fecha, Forestal Arauco S.A. fue dividida creando la sociedad Forestal Viñales S.A., empresa a la cual se le aportaron las acciones de Forestal Celco S.A.

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

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

El 1 de diciembre de 2013 se integró la nueva Forestal Arauco S.A. con Forestal Celco S.A., quedando la mayoría del patrimonio forestal de Arauco bajo una sola

Empresa. Con esta fusión se concluyó el proceso de unificación de las principales forestales en Chile.

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

Inversiones

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

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

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

Flakeboard es una empresa que, directamente y/o a través de subsidiarias, posee y opera 7 plantas de paneles, con una capacidad conjunta de producción de tableros MDF (medium density fiberboard) de 1,2 millones de m³ anuales; una capacidad de producción de 1,1 millones de m³ de paneles PB (particle board o aglomerado) anuales, y una capacidad de producción de 180.000 m³ anuales de melaminizado.

Arauco realizó el registro inicial de la adquisición de la sociedad Flakeboard Company Limited en base a la información disponible a esa fecha, efectuando una determinación preliminar de la asignación de los valores razonables en la adquisición de esta Compañía. Al cierre de septiembre 2013, se concluyó la determinación de los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos, los que implicaron una re-expresión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 de acuerdo a lo requerido por NIIF3. Esta re-expresión significó una reasignación de activos adquiridos y pasivos asumidos.

El detalle de la valorización registrada es el siguiente:

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

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

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

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

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

ARAUCO PANELS CANADA ULC	24-09-2012
	MUS\$
Efectivo y efectivo equivalente	52.427
Deudores por venta y otras cuentas por cobrar	38.089
Inventarios	44.444
Propiedades, planta y equipo	222.083
Activos intangibles distintos de la plusvalía	84.300
Plusvalía	40.477
Otros activos	8.527
Total Activos	490.347
Impuestos diferidos	11.282
Pasivos financieros corrientes y no corrientes	189.129
Acreedores comerciales	47.434
Total Pasivos	247.845
ARAUCO PANELS USA LLC.	24-01-2012
	MUS\$
Efectivo y efectivo equivalente	-
Deudores por venta y otras cuentas por cobrar	258
Inventarios	13.398
Propiedades, planta y equipo	82.840
Otros activos	41
Total Activos	96.537
Acreedores comerciales	6.030
Otros pasivos	11.533
Total Pasivos	17.563

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

Arauco Panels Canada ULC	24-09-2012 al 31-12-2012
	MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	131.094
Resultados	(5.558)
Arauco Panels USA LLC	24-01-2012 al 31-12-2012
	MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	115.911
Resultados	(5.321)

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

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

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

NOTA 15. INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

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

En abril de 2012, Centaurus Holding S.A., se fusionó con Florestal Vale Do Corisco S.A., siendo esta última entidad la continuadora. Posteriormente, en mayo de 2012, Klabin S.A., disminuyó su capital en Florestal Vale Do Corisco S.A., y como consecuencia de ello, Arauco Forest Brasil S.A., incrementó del 43% al 49% su participación en dicha sociedad.

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

Nombre de Asociada	Puertos y Logística S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Explotar muelles y bodegas, tanto propios como de terceros, realizar operaciones de carga y descarga de toda clase de mercaderías y ejecutar operaciones de almacenamiento, transporte y movilización de productos.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20,2767%	20,2767%
	31-12-2013	31-12-2012
Inversión en Asociada	MUS\$ 64.285	MUS\$ 63.384

Nombre de Asociada	Inversiones Puerto Coronel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, adquisición de Sociedades y toda clase de valores mobiliarios o instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y el desarrollo y/o participación en toda clase de negocios y Sociedades relacionadas con las actividades industriales, portuarias, forestales y comercial.	
Porcentaje de Participación en Asociada	50%	
	31-12-2013	31-12-2012
Inversión en Asociada	MUS\$ 38.522	MUS\$ 35.780

Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Prestación de servicios de asesoría a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en materias relacionadas con la gestión de negocios.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-12-2013	31-12-2012
Inversión en Asociada	MUS\$ (210)	MUS\$ 1.214

Nombre de Asociada	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Industrialización y comercialización de papel y celulosa, de materias primas y productos anexos.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-12-2013	31-12-2012
Inversión en Asociada	MUS\$ 31.753	MUS\$ 40.821

Nombre de Asociada	Genómica Forestal S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar la genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas con el fin de fortalecer los programas de genética de las empresas y con ello mejorar la posición competitiva de las industrias forestales chilenas en las especies prioritarias.	
Porcentaje de Participación en Asociada	25%	
	31-12-2013	31-12-2012
Inversión en Asociada	MUS\$ 113	MUS\$ 65

Nombre de Asociada	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos. La ejecución de este proyecto sustentable en el futuro está financiado por el Comité Innova Chile.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-12-2013	31-12-2012
Inversión en Asociada	MUS\$ 345	MUS\$ 326

Nombre de Asociada	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Gestión de activos forestales y comercio de madera y otros.	
Porcentaje de Participación en Asociada	48,9912%	
	31-12-2013	31-12-2012
Inversión en Asociada	MUS\$ (15.453)	MUS\$ (8.610)

Nombre de Asociada	Vale do Corisco S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Gestión de activos forestales.	
Porcentaje de Participación en Asociada	49%	43,05%
	31-12-2013	31-12-2012
Inversión en Asociada	MUS\$ 186.628	MUS\$ 211.881

Información Financiera Resumida de Asociadas

31-12-2013	Suma de Activos							Total
	Puertos y Logística S.A.	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Serv.Corporativos Sercor S.A.	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A.	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Vale do Corisco S.A.	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Genomica Forestal S.A.
Corrientes de Asociadas	65.928	17	1.120	103.480	10.319	14.335	5.053	1.156
No Corrientes de Asociadas	324.605	77.120	4.310	58.464	131.689	484.619	1.363	684
Total de Asociadas	390.533	77.137	5.430	161.944	142.008	498.954	6.416	1.840
	Suma de Pasivos							Total
	Puertos y Logística S.A.	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Serv.Corporativos Sercor S.A.	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A.	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Vale do Corisco S.A.	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Genomica Forestal S.A.
Corrientes de Asociadas	18.842	83	2.109	27.928	152.200	7.450	228	1.387
No Corrientes de Asociadas	54.654	11	1.699	0	21.344	110.631	4.464	0
Patrimonio	317.037	77.043	1.622	134.016	(31.536)	380.873	1.724	453
Total de Asociadas	390.533	77.137	5.430	161.944	142.008	498.954	6.416	1.840
Suma de Ingresos Ordinarios de Asociadas	90.459	516	4.023	168.841	82	54.206	786	366
Suma de los Gastos Ordinarios de Asociadas	(81.644)	(32)	(5.073)	(154.911)	(17.583)	(28.381)	(1.133)	(389)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	8.815	484	(1.050)	13.930	(17.501)	25.825	(347)	(23)
31-12-2012	Suma de Activos							Total
	Puertos y Logística S.A.	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Serv.Corporativos Sercor S.A.	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A.	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Vale do Corisco S.A.	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Genomica Forestal S.A.
Corrientes de Asociadas	128.879	17	3.390	129.557	6.718	14.427	5.087	623
No Corrientes de Asociadas	270.393	71.600	8.266	77.658	115.753	546.037	1.659	614
Total de Asociadas	399.272	71.617	11.656	207.215	122.471	560.464	6.746	1.237
	Suma de Pasivos							Total
	Puertos y Logística S.A.	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Serv.Corporativos Sercor S.A.	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A.	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Vale do Corisco S.A.	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Genomica Forestal S.A.
Corrientes de Asociadas	45.162	50	4.141	31.481	667	2.932	5.114	978
No Corrientes de Asociadas	41.514	6	1.444	0	138.843	125.123	0	0
Patrimonio	312.596	71.561	6.071	175.734	(17.039)	432.409	1.632	259
Total de Asociadas	399.272	71.617	11.656	207.215	122.471	560.464	6.746	1.237
Suma de Ingresos Ordinarios de Asociadas	89.842		4.040	170.380	12.697	440	1.233	1.223
Suma de los Gastos Ordinarios de Asociadas	(66.833)	(1.625)	(4.339)	(125.579)	(195)	(82)	(1.375)	(1.237)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	23.009	(1.625)	(299)	44.801	12.502	358	(142)	(14)

Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

	31-12-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	382.427	362.798
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos		
Adiciones, Inversiones en Asociadas	334	13.562
Adiciones, Inversiones en Negocios Conjuntos	0	13.715
Desapropiaciones, Inversiones en Negocios Conjuntos	0	(6.607)
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	5.657	17.947
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	603	986
Dividendos Recibidos	(17.074)	(3.057)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(32.060)	(22.039)
Otro Incremento (Decremento)	9.526	5.122
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	(33.014)	19.629
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	349.413	382.427
	31-12-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Inversiones en Asociadas	321.970	353.472
Inversiones en Negocios Conjuntos	27.443	28.955
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	349.413	382.427

NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN ACUERDOS CONJUNTOS

Inversiones o aportes efectuados

Al 31 de diciembre de 2013, Arauco ha efectuado, a través de la subsidiaria Arauco Holanda Cooperatief U.A., aportes a las sociedades de Uruguay que califican como acuerdo conjunto Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A. por un total de MUS\$ 103.196 (MUS\$ 145.977 al 31 de diciembre de 2012), manteniéndose en el grupo Arauco el 50% del control como acuerdo conjunto. Esta operación no tuvo efecto en resultados.

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

Al cierre de los presentes estados financieros, Arauco tiene comprometido a "Montes del Plata" en aportes de capital 20,8 millones de Euros (equivalentes a US\$ 28,7 millones) y en préstamos US\$ 102 millones.

En marzo de 2012 la sociedad Arauco do Brasil S.A. efectuó un aumento de capital en la sociedad Unilin Arauco Pisos Ltda. (ex Arauco Pisos Laminados S.A.) mediante el aporte de activos por un valor de MR\$ 24.990 (MUS\$ 10.607 al 31 de diciembre de 2013) correspondientes a la línea de pisos de la localidad de Pien. En abril de 2012, Arauco vendió el 50% de participación a la sociedad Mohwak Unilin International B.V. en MR\$ 12.500 (MUS\$ 5.306 al 31 de diciembre de 2013), pasando a constituirse en un acuerdo conjunto. Esta operación no tuvo efecto en resultados. Esta empresa se dedica a la manufactura, procesamiento, industrialización y comercio de pisos de madera laminada.

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

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

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

Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	31-12-2013		31-12-2012	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	63.009	292.869	207.430	105.235
No Corrientes	2.003.894	1.109.329	1.396.687	965.918
Patrimonio	-	664.705	-	532.964
Total Acuerdo Conjunto	2.066.903	2.066.903	1.604.117	1.604.117
Inversión	332.353		266.482	
	31-12-2013		31-12-2012	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	4.485		20.434	
Gastos	(42.451)		(24.493)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(37.966)		(4.059)	
Forestal Cono Sur S.A.(consolidado)	31-12-2013		31-12-2012	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	14.480	14.127	146.228	67.314
No Corrientes	172.540	2.076	172.167	7
Patrimonio	-	170.817	-	251.074
Total Acuerdo Conjunto	187.020	187.020	318.395	318.395
Inversión	85.409		125.537	
	31-12-2013		31-12-2012	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	33.448		12.469	
Gastos	(3.705)		(17.592)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	29.743		(5.123)	
Eufores S.A.(consolidado)	31-12-2013		31-12-2012	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	131.068	383.978	74.054	287.246
No Corrientes	682.695	35.852	616.237	867
Patrimonio	-	393.933	-	402.178
Total Acuerdo Conjunto	813.763	813.763	690.291	690.291
Inversión	196.884		201.016	
	31-12-2013		31-12-2012	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	70.256		75.907	
Gastos	(78.505)		(76.390)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(8.249)		(483)	
Zona Franca Punta Pereira S.A.	31-12-2013		31-12-2012	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	20.179	129.029	9.486	40.306
No Corrientes	382.859	87.451	266.075	89.253
Patrimonio	-	186.558	-	146.002
Total Acuerdo Conjunto	403.038	403.038	275.561	275.561
Inversión	93.279		73.001	
	31-12-2013		31-12-2012	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	6.993		7.632	
Gastos	(8.940)		(7.327)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(1.947)		305	

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

Unilin Arauco Pisos Ltda.	31-12-2013		31-12-2012	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	8.548	4.753	8.294	3.054
No Corrientes	5.173	33	5.893	
Patrimonio	-	8.935		11.133
Total Acuerdo Conjunto	13.721	13.721	14.187	14.187
Inversión	4.468		5.645	
	31-12-2013 MUS\$		31-12-2012 MUS\$	
Ingresos	5.746		13.314	
Gastos	(6.785)		(14.258)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(1.039)		(944)	
Eka Chile S.A.	31-12-2013		31-12-2012	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	26.596	6.541	28.271	8.001
No Corrientes	29.853	3.957	30.191	3.840
Patrimonio	-	45.951	-	46.621
Total Acuerdo Conjunto	56.449	56.449	58.462	58.462
Inversión	22.976		23.310	
	31-12-2013 MUS\$		31-12-2012 MUS\$	
Ingresos	55.047		67.709	
Gastos	(52.803)		(64.795)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	2.244		2.914	

NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Efectos incendio

Con fecha 2 de enero de 2012, producto de los graves incendios forestales ocurridos en la provincia de Ñuble, las instalaciones industriales de Paneles Arauco S.A., ubicadas en la autopista del Itata km. 21, fueron gravemente dañadas. Esta planta poseía una capacidad de producción de 450 mil metros cúbicos de tableros al año.

El fuego provocó la destrucción completa de maquinarias, equipos e instalaciones del área de procesos de tableros, edificios de administración y bodega de materiales, y afectó las operaciones de la planta generadora de energía en base a biomasa. Estas fueron reiniciadas el día 6 de enero de 2012.

Paneles Arauco S.A., como subsidiaria de Celulosa Arauco y Constitución S.A. cuenta con seguros contratados que cubren los daños producidos a partir del incendio. Las pólizas contratadas aseguraron los activos, entre los cuales se encontraban las plantas, sus instalaciones industriales y no industriales, equipos, materiales, inventarios, así como también las pérdidas por paralización en la producción de paneles.

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

Respecto a este siniestro, al 31 de diciembre de 2012, los estados financieros incorporaban:

- En Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes un monto de MUS\$ 29.819 por indemnizaciones aun no recibidas a esa fecha y asociadas a daño físico de Propiedades, planta y equipo y perjuicio por paralizaciones.
- En Propiedades, planta y equipo por daño físico se dieron de baja MUS\$ 70.161.
- En Inventarios un castigo de MUS\$ 19.841.

En los meses de abril y agosto del 2012, Arauco recibió pago como anticipo de indemnización por un total de MUS\$ 120.000, estimándose que MUS\$ 40.000 correspondían a perjuicios por paralización, MUS\$ 70.000 a la cobertura de daños físicos y MUS\$ 10.000 a pérdida de inventarios. Estos pagos recibidos fueron presentados en el rubro Otros ingresos, neto de los gastos asociados al siniestro.

Durante los meses de agosto y diciembre del 2012, Arauco recibió las liquidaciones por las indemnizaciones de los seguros por inventario y activo fijo con perjuicio por paralización respectivamente.

La liquidación del seguro por indemnización por inventario fue de MUS\$ 20.801, el que a la fecha fue recibido en su totalidad.

La liquidación del seguro de activo fijo y pérdida por paralización, fue recibida en el mes de diciembre de 2012, por un monto total de MUS\$ 96.986 y MUS\$ 46.088, respectivamente, el que a la fecha fue recibido en su totalidad.

Otros efectos

Al 31 de diciembre de 2013 aún queda un saldo de provisión de deterioro de maquinarias y equipos por un monto de MUS\$ 919 correspondiente al cierre en el año 2011 de las líneas de aglomerado de Planta de Curitiba (Brasil).

En el período 2013 no existen nuevas provisiones de deterioro asociadas a unidades generadoras de efectivo que informar.

Detalle de Deterioro de Valor de Activos

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

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 y siniestros	
	31-12-2013	31-12-2012
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 5.386	MUS\$ 4.720

Plusvalía

La plusvalía es asignada a los grupos de unidades generadoras de efectivo identificados de acuerdo con los segmentos de operación en el que se originan.

Al cierre de los presentes estados financieros, el saldo de Plusvalía es de MUS\$ 88.141 (MUS\$ 94.978, saldo re-expresado al 31 de diciembre de 2012), de los cuales MUS\$ 40.477 se generan por la adquisición de "Flakeboard" (ver Nota 14) y MUS\$ 45.055 (MUS\$ 51.649 al 31 de diciembre de 2012) por la inversión en Arauco do Brasil. Ambos valores fueron asignados al segmento de paneles.

La cantidad recuperable de la unidad generadora de efectivo ubicada en Pien, Brasil, fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para éste cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo basados en el plan operativo aprobado por la Administración cubriendo un período de 10 años, aplicándose una tasa de descuento de un 10%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Brasil. La variación de esta plusvalía de Brasil se debe sólo al ajuste de conversión por moneda funcional real para Brasil, por lo tanto, no ha habido incremento en la provisión de deterioro.

NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

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

La Sociedad contestó la demanda en la instancia correspondiente, sosteniendo con sólidos argumentos que no es responsable de daño ambiental, y por tal motivo es improcedente tanto el pago de la indemnización como el efectuar por su parte la reparación reclamada. Se rindieron informes periciales, que en su mayoría fueron contrarios a la posición de la Sociedad. Con fecha 5 de septiembre de 2011 se presentaron las observaciones a los peritajes. La inspección del Tribunal se efectuó los días 13, 14 y 15 de marzo de 2012. Con fecha 13 de marzo de 2013 el Tribunal citó a las partes a oír sentencia. Posteriormente, con fecha 26 de marzo de 2013 el Tribunal citó a las partes a dos audiencias de conciliación, las cuales se llevaron a efecto sin resultados. Celulosa Arauco y Constitución S.A. hizo presente al Tribunal la propuesta de arreglo que había evaluado.

Con fecha 27 de julio de 2013 se dictó sentencia definitiva de primera instancia, en virtud de la cual se hizo lugar a la demanda, con costas, condenando a la Empresa a adoptar las siguientes medidas a fin de preservar el Santuario de la Naturaleza, a su costo:

- 1) Realizar a través de un equipo interdisciplinario de diversos expertos en las áreas de la biología, química y física, un estudio sobre el estado actual del Humedal, para lo cual se deberá crear un comité independiente en el que participen las partes y cuya duración no excederá a 1 año, el que comprenderá el estado de las aguas, flora y fauna del Humedal.
- 2) Crear un humedal artificial con carácter de centinela, con especies representativas del Humedal del río Cruces, que reciba el primer impacto de disposición de riles, que se ubicará inmediatamente después del tratamiento terciario y antes del vertimiento al río Cruces.
- 3) Realizar programa de monitoreo medio ambiental por parte de la empresa demandada, constante y por un periodo no inferior a 5 años, el que deberá efectuarse de acuerdo a las condiciones de calificación ambiental establecidas en la RCA 279/98 y sus modificaciones posteriores, por los organismos competentes, sin perjuicio de lo que éstos ordenen o hayan ordenado.

- 4) Crear un Centro de Investigaciones de Humedales, tal como ha sido propuesto por la Sociedad.
- 5) Realizar programas de desarrollo comunitario relacionados con el Humedal, en la forma que ha sido propuesta por la Sociedad.

En lo que se refiere a perjuicios, el fallo ordenó pagarlos en la etapa de cumplimiento del fallo, y no determinó su especie ni su monto.

Dicha sentencia fue notificada a la Sociedad con fecha 9 de agosto de 2013. Después de analizar detenidamente la sentencia, Celulosa Arauco y Constitución S.A. tomó la decisión de acatarla. Se adoptó esta decisión porque ello permite generar las condiciones para iniciar, a la mayor brevedad posible, una efectiva implementación de las medidas en favor del Humedal, sin esperar nuevos plazos judiciales.

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

El Consejo de Defensa del Estado y la Sociedad lograron, respecto del punto del fallo referido a los perjuicios, un acuerdo de indemnización por \$2.600 millones, los que deben ser pagados al Fisco. Dicho acuerdo se materializará previa aprobación del Ministerio de Hacienda.

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

El monto de \$5.200 millones (MUS\$ 9.912 al 31 de diciembre de 2013) que corresponde a la suma de lo indicado en los últimos dos párrafos anteriores, se encuentra reconocido en los estados financieros de Arauco al cierre del presente ejercicio.

Arauco, el Consejo de Defensa del Estado y un comité interdisciplinario están trabajando en las medidas para preservar el Santuario de la Naturaleza indicados en los puntos 1) al 4). Una vez que se determine la forma de llevarlas a cabo, se determinarán los costos asociados a dichas medidas, los que serán desembolsados paulatinamente a partir del 2014.

2. Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos (SII) emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital 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 9 de enero de 2009 por el SII, acogiendo parcialmente la solicitud de la Sociedad, quedando en consecuencia con esta última fecha interpuesto el reclamo respectivo en lo no concedido en la etapa fiscalizadora. Con fecha 19 de febrero de 2010 el Tribunal dictó una providencia teniendo por

formulado el reclamo. El Fiscalizador emitió un informe, respecto del cual la Sociedad formuló observaciones. Actualmente esta causa se encuentra pendiente.

3. Respecto de la Planta Licancel, con fecha 22 de junio de 2011 Celulosa Arauco y Constitución S.A. fue notificada de una demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual interpuesta por 12 pescadores artesanales del Río Mataquito ante el Juzgado de Letras, Garantía y Familia de Licantén, en los autos rol 73-2011, con ocasión de la mortandad de peces ocurrida en el río Mataquito con fecha 5 de junio del año 2007. Los demandantes pretenden que se les indemnice por supuestos daños a consecuencia del evento antes indicado, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral, y por supuesta responsabilidad contractual. Se terminó el período probatorio, faltando a la fecha únicamente que se respondan oficios dirigidos a diversas autoridades.

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

Con fecha 27 de diciembre de 2012, la Sociedad solicitó y obtuvo del Tribunal que este juicio se tramitara conforme al procedimiento ordinario. Actualmente la causa se encuentra en estado de dictarse el auto de prueba, habiéndose ya agotado el período de discusión.

Alto Paraná S.A.

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

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

Con fecha 14 de diciembre de 2007, la AFIP notificó a APSA que no se hacía lugar al descargo presentado, procediendo a determinar de oficio e intimar el ingreso, en el plazo de 15 días hábiles administrativos, de las diferencias calculadas en el Impuesto a las Ganancias por los períodos fiscales 2002, 2003 y 2004 por la suma de \$417.908.207 pesos argentinos en concepto de capital (equivalentes a MUS\$ 64.086 al 31 de diciembre de 2013) y otros en calidad de intereses resarcitorios y de multa por omisión. El 11 de febrero de 2008, APSA apeló la resolución mencionada ante el Tribunal Fiscal de la Nación ("TFN").

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

Con fecha 15 de febrero de 2010 APSA apeló la sentencia ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, realizando las presentaciones necesarias a fin de obtener su revocación y el cese de sus efectos. A tal efecto APSA abonó la tasa de justicia por \$5.886.053 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 856 al 31 de diciembre de 2013).

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

El 13 de mayo de 2010 la Cámara Federal dictó sentencia resolviendo hacer lugar a la medida cautelar peticionada disponiendo la suspensión de la ejecución de la resolución de la AFIP hasta tanto recaiga sentencia definitiva en la causa. El 19 de mayo de 2010 APSA hizo efectiva la caución ofrecida acompañando la póliza de caución emitida por Zurich Argentina Cía. de Seguros S.A. El 20 de mayo de 2010 la Cámara Federal intimó a APSA a precisar los rubros abarcados por la contratación del seguro de caución. El 28 de mayo de 2010 APSA dio cumplimiento y acompañó el Endoso N° 1 de la póliza de caución a favor de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal-Sala I- por \$633.616.741 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 97.166 al 31 de diciembre de 2013); monto que incluye capital inicial, además de reajustes e intereses a la fecha de la caución. El 02 de junio de 2010 la Cámara Federal tuvo por prestada la caución requerida a APSA y mandó notificar a la AFIP de la medida cautelar concedida. El 04 de junio de 2010 la AFIP fue notificada de la sentencia de fecha 13 de mayo. Dicha sentencia quedó firme con fecha 22 de junio de 2010.

El 01 de febrero de 2013 APSA se notificó de la sentencia de fecha 28 de diciembre de 2012, por la que la Sala I de la Cámara de Apelaciones rechazó la apelación deducida por la Sociedad, confirmó la determinación de oficio practicada por la AFIP, e impuso las costas de ambas instancias en el orden causado, en virtud de existir jurisprudencia contradictoria. La Sociedad ha recurrido esta sentencia ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación mediante los distintos remedios procesales previstos por la legislación. Con fecha 4 de febrero de 2013 la Sociedad interpuso recurso ordinario contra la sentencia de la Cámara y el 19 de febrero de 2013 también dedujo contra dicho pronunciamiento un recurso extraordinario, ambos ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación. El 6 de mayo de 2013, APSA se notificó de la resolución de la Cámara de Apelaciones que, en fecha 23 de abril de 2013, concedió el Recurso Ordinario de Apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación y tuvo presente, para su oportunidad, el Recurso Extraordinario Federal interpuesto. El 27 de mayo de 2013 el expediente fue elevado a la Corte Suprema de Justicia de la Nación. El 3 de junio de 2013 APSA fue notificada de la Providencia dictada por el Alto Tribunal el 29 de mayo de 2013, por la que tuvo por recibido el Recurso Ordinario de Apelación. El 17 de junio de 2013 APSA presentó

un memorial fundando el Recurso Ordinario de Apelación, del cual la Corte Suprema de Justicia de la Nación ordenó el traslado a la AFIP, lo que se notificó el 28 de junio de 2013. El 5 de agosto de 2013, el expediente fue adjudicado a la Secretaría Judicial Nro. 7 (especializada en materia tributaria).

Los fundamentos de la sentencia de la Cámara de Apelaciones no modificaron la opinión de nuestros asesores externos en cuanto a que la Sociedad se comportó de acuerdo a derecho al deducir los intereses, gastos y diferencias de cambio del endeudamiento cuestionado por el Fisco por lo que continúan sosteniendo que existen buenas posibilidades para que la sentencia de la Cámara sea revocada y la determinación de oficio de la AFIP dejada sin efecto.

(ii) Dentro del curso de esta causa y en lo referente al pago de la tasa de actuación ante el Tribunal Fiscal, el 18 de julio de 2008 el Vocal instructor de la causa intimó a la Sociedad al ingreso de \$ 10.447.705 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 1.602 al 31 de diciembre de 2013) en concepto de Tasa de Actuación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Contra resolución intimatoria, el 14 de agosto de 2008, APSA interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio con sustento en que el importe de la Tasa intimada resulta irrazonable. En el mismo escrito acreditó el pago de \$ 1.634.914 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 251 al 31 de diciembre de 2013), considerando que este importe es el que, con arreglo a derecho, le corresponde tributar en concepto de Tasa de Actuación. El 13 de abril de 2010 la Sala I de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió desestimar el recurso de apelación interpuesto por APSA. Contra este pronunciamiento el 26 de abril de 2010 APSA interpuso recurso ordinario de apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el que fue concedido por la Cámara el 3 de febrero de 2011. El 23 de junio de 2011 se presentó ante la Corte Suprema el memorial con los fundamentos del recurso ordinario. El 14 de julio de 2011 la AFIP contestó el traslado de dicho memorial. El 8 de mayo de 2012 la Corte Suprema resolvió declarar mal concedido el recurso ordinario por considerar que la resolución apelada no revestía el carácter de sentencia definitiva. El expediente fue devuelto a la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal. El 15 de junio de 2012, APSA solicitó la suspensión de la causa hasta que se resuelva la cuestión de fondo, petición la cual la Cámara resolvió que no corresponde el 25 de junio de 2012. Contra esa resolución, el 2 de julio de 2012, APSA interpuso recurso de reposición para que la misma sea dejada sin efecto y se disponga la suspensión del trámite extraordinario hasta tanto recaiga sentencia en la cuestión de fondo. El 21 de agosto de 2012, APSA realizó una presentación donde manifestó su interés de mantener el Recurso Extraordinario. El análisis de los fundamentos de la impugnación conduce, a opinión de los asesores letrados de APSA, a una visión optimista del caso.

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

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

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

3. Con fecha 6 de diciembre de 2013 Alto Paraná S.A. fue notificada de la Resolución 803 emitida por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) el día 22 de noviembre de 2013. Mediante dicha resolución el BCRA dispuso instruir el Sumario N° 5581 en el cual se cuestiona la falta de ingreso y liquidación e ingreso tardío de divisas provenientes de operaciones de exportación.

El plazo otorgado a Alto Paraná S.A. para presentar su descargo y ofrecer pruebas es de 10 días hábiles bancarios. Con fecha 9 de diciembre de 2013 el BCRA otorgó a Alto Paraná S.A. una extensión de plazo de 10 días hábiles bancarios adicionales, a computarse a partir del vencimiento del plazo original. El descargo se presentó el 10 de febrero de 2014.

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

Arauco do Brasil S.A.

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

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

Forestal Celco S.A.

1. Con fecha 14 de abril de 2009, Forestal Celco S.A., 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 a algunos defectos en la demanda. El actor subsanó los defectos, y la Sociedad contestó la demanda. Con fecha 8 de marzo de 2011 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia rechazando la demanda. Con fecha 21 de marzo de 2011, la parte demandante interpuso recurso de casación en la forma y de apelación en contra del fallo de primera instancia. La Corte de Apelaciones de Chillán rechazó ambos recursos. Contra este último fallo, el demandante interpuso recurso de casación en la forma y en el fondo para ante la Excm. Corte Suprema. La Sociedad se hizo parte el 11 de octubre de 2012, llevando el rol 7610-2012. Se procedió a la vista de la causa. La Excm. Corte Suprema llamó a las partes a conciliación, la que no prosperó. Actualmente el expediente se encuentra en poder del ministro redactor para resolver los recursos interpuestos por el demandante.

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

Con fecha 10 de enero de 2012 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia condenando a ambos demandados en forma solidaria a pagarle al demandante la suma de \$288.479.831. Los dos demandados impugnaron el fallo. Con fecha 4 de junio de 2013 la Corte de Apelaciones de Chillán revocó la sentencia y en su lugar resolvió rechazar la demanda en todas sus partes. Con fecha 21 de junio de 2013 el demandante recurrió de casación en la forma y en el fondo. La causa fue remitida a la Excm. Corte Suprema. La Sociedad se hizo parte el 10 de julio de 2013, llevando el Rol 4.553-2013. Se procedió a la vista de la causa. La excelentísima Corte Suprema llamó a las partes a conciliación, la que no prosperó. Actualmente el expediente se encuentra en poder del ministro redactor para resolver los recursos interpuestos por el demandante.

3. Con fecha 26 de septiembre del año 2005, Forestal Celco S.A., en autos rol 48.679-2006 del Juzgado de Letras de Constitución, demandó a Forestal Constitución Ltda. y a doña Vitelia Morán Sepúlveda y a otras 7 personas naturales, a fin que reconocieran el dominio exclusivo del predio Lierecillo (1.126 hectáreas), formado por varias inscripciones de dominio, y se condenara a pagar a todos los demandados en forma solidaria \$20.000.000 a título de indemnización de perjuicios por haber cosechado un retazo al interior del predio. Con fecha 23 abril de 2006, don Adolfo Numi Velasco en representación de todas las personas naturales demandadas, contestó la demanda pidiendo su rechazo, alegando ser sus representados los únicos dueños de parte del predio "Lierecillo", al que ellos denominan "El Macaco", e interponiendo además demanda reconvencional reivindicatoria a fin que Forestal Celco S.A. fuese condenada a restituir dicho predio de 162,7 hectáreas más una indemnización por supuesto daño emergente, por lucro cesante y por daño moral. Con fecha 29 de junio de 2009 se dictó fallo de primera instancia acogiendo la demanda de Forestal Celco S.A. sólo en la parte

declarativa de dominio, rechazando todas las otras demandas, incluyendo la reconvenicional interpuesta. Actualmente la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones de Talca, Rol ingreso Corte número 267-2012, para vista y fallo del recurso de apelación interpuesto por la parte demandada, que también es demandante reconvenicional. Actualmente la causa se encuentra en acuerdo.

4. Con fecha 11 de septiembre de 2012, Forestal Celco S.A. fue notificada de una demanda de nulidad de adjudicación en partición y de contrato de compraventa de fecha 28 de Noviembre del año 1994, referido al predio denominado "Loma Angosta" que tiene una cabida de 281,89 hectáreas, con indemnización de perjuicios, presentada por Julián Eduardo Rivas Alarcón en representación de Nimia del Carmen Álvarez Delgado en contra de Patricia del Carmen Muñoz Zamorano y Forestal Celco S.A. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras y Garantía de Quirihue, rol C-108-2012. Con fecha 4 de octubre de 2012 Forestal Celco S.A. opuso excepción dilatoria de incompetencia relativa. Con fecha 10 de octubre de 2012, el otro demandado también opuso excepción dilatoria de incompetencia del Tribunal. Con fecha 1º de agosto de 2013, el Tribunal resolvió rechazar, con costas, las excepciones dilatorias interpuestas por ambos demandados, decisión que fue apelada por Forestal Celco S.A. Paralelamente, con fecha 7 de agosto de 2013, Forestal Celco S.A. dedujo incidente de abandono del procedimiento, el cual fue rechazado con fecha 8 de agosto de 2013 por el Tribunal, por resolución que fue apelada por Forestal Celco S.A. La Corte de Apelaciones confirmó el rechazo a las excepciones dilatorias y al incidente de abandono de procedimiento. Con fecha 13 de agosto de 2013, Forestal Celco S.A. contestó la demanda solicitando su rechazo. Pendiente en primera instancia.

5. Con fecha 4 de enero de 2013, Forestal Celco S.A. fue notificada de una demanda civil interpuesta por la sociedad de transportes Juan y Joel Cea Cares y Compañía Limitada que persigue se declare la resolución del documento denominado "Contrato de Bases Generales" y se le indemnice por supuestos perjuicios que serían de responsabilidad de Forestal Celco S.A. Se celebró audiencia de conciliación, sin resultados. Con fecha 24 de enero de 2014, se notificó el auto de prueba. Interpuesto recurso de reposición en contra del auto de prueba. Pendiente de resolver.

6. Con fecha 21 de diciembre de 2013, Forestal Celco S.A. fue notificada de una demanda civil ordinaria de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual, interpuesta por don Eduardo Alberto Contreras Lagos en representación de doña Olga Albina Gajardo Ortega, el cónyuge de ésta, don Jorge Leonidas Machuca Vilugrón, y los hijos de ambos, Johnatan David, Walter Eduardo y Brian Esteban, todos de apellidos Machuca Gajardo, en los autos Rol C-7008-2013 del Primer Juzgado Civil de Chillán. Los demandantes piden que se les reparen los daños físicos y morales ocasionados por la caída de un árbol de 20 metros de altura, que supuestamente habría estado en un predio de la demandada, sobre su vehículo, cuando transitaban por la Ruta 160 camino a Laraquete en la Octava Región, hecho ocurrido el día 3 de enero del año 2010. Actualmente la demandada opuso excepciones dilatorias, las cuales fueron acogidas, debiendo en consecuencia el demandante subsanar o corregir los defectos de que adolece la demanda.

7. Con fecha 26 de octubre de 2012, Forestal Valdivia S.A., hoy Forestal Celco S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria, interpuesta por don Nelson Vera Moraga, abogado, en representación de la comunidad hereditaria formada al

fallecimiento de doña Julia Figueroa Oliveiro acaecido hace más de 60 años. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Loncoche, Rol C-79-2012. La demanda solicita la reivindicación y restitución de dos inmuebles, con sus frutos y mejoras, alegando que la comunidad hereditaria es la única y exclusiva dueña de dichos inmuebles de una cabida total de 1.210 hectáreas, que estarían siendo ocupadas supuestamente sin título por Forestal Valdivia S.A. Con fecha 14 de enero de 2013, la Sociedad contestó la demanda, solicitando su completo rechazo. El Tribunal decretó como medida para mejor resolver la práctica de un peritaje a cargo del demandante, pero dado que el plazo para llevarlo a cabo expiró, el Tribunal dejó sin efecto la medida. Actualmente la causa se encuentra para fallo.

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

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

9. En el año 1999, Bosques Arauco S.A., hoy Forestal Celco S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria interpuesta por doña Silvia Aurora Escalona Fernández, por don Nazario Israel Escalona Fernández y por don Carlos Alfonso Escalona Fernández, quienes demandan la reivindicación de parte o retazo ascendente a 426,93 hectáreas de un inmueble rústico de mayor extensión, denominado Cerro Alto y Las Ánimas, ubicado en la comuna de Los Álamos, de una superficie de 505,27 hectáreas, reservándose para la etapa de cumplimiento del fallo la discusión sobre las eventuales indemnizaciones por deterioros y frutos, solicitando en definitiva que se declare que ellos son los exclusivos dueños del predio denominado Cerro Alto y las Ánimas en toda su extensión y, en subsidio, en la zona que el Tribunal determine. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Lebu, Rol C-16.073-1999. Oportunamente la demandada contestó señalando que no eran efectivos los hechos expuestos en la demanda, y que la actora sólo tenía derechos y acciones en un predio de una superficie de cuarenta cuerdas, siendo Bosques Arauco S.A. el dueño exclusivo del predio denominado Cuyinco Alto, el cual comprende los sectores denominados Cerro Alto y Cuyinco de una superficie total de 4.800 hectáreas. Con fecha 29 de abril de 2013, se dictó

sentencia de primera instancia que rechazó íntegramente la demanda. Con fecha 21 de junio de 2013 la parte demandante impugnó la sentencia de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. Actualmente ambos recursos se encuentran con sus autos en relación desde el 11 de octubre de 2013 en la Corte de Apelaciones de Concepción. Rol Corte N° 1.229-2013. Con fecha 8 de enero de 2014, la Corte resolvió devolver la causa a primera instancia para que se completara el fallo respecto de las objeciones documentales, suspendiendo en el intertanto el decreto de autos en relación. Pendiente.

10. En el año 1997, Bosques Arauco S.A., hoy Forestal Celco S.A., fue notificada de una demanda de acción de precario interpuesta por don José Miguel González San Martín, quien en su calidad de comunero y titular de acciones y derechos sobre el predio denominado Cuyinco, ubicado en la comuna de Los Álamos, de una superficie de 1.250 hectáreas, atribuyéndole a Bosques Arauco S.A. la calidad de mero tenedor del referido inmueble, solicita que se condene a esta última a restituir el predio. Bosques Arauco S.A. contestó la demanda pidiendo su completo rechazo, habida consideración a que es dueña exclusiva y poseedora inscrita del predio Cuyinco Alto, en cuyo interior se encuentran los sectores denominados Cuyinco y Cerro Alto, habiendo adquirido el predio mediante compraventa en la cual el propio actor fue uno de los vendedores. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Lebu, Rol C-14.791-1997. Con fecha 29 de abril de 2013, se dictó sentencia de primera instancia que rechazó íntegramente la demanda. La parte demandante apeló de la sentencia de primera instancia, ingresando ésta a la Corte de Apelaciones de Concepción con fecha 16 de agosto de 2013. Rol Corte N° 1.142-2013. Con fecha 23 de diciembre de 2013, la Corte confirmó el fallo de primera instancia. Actualmente la sentencia se encuentra firme y ejecutoriada. Causa terminada.

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

Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Arauco, Rol C-371-2013. Forestal Arauco S.A. compareció en el juicio interponiendo en forma principal un incidente de nulidad de todo lo obrado, y en subsidio excepción dilatoria conforme al numeral 6 del artículo 303 del Código de Procedimiento Civil. El

Tribunal ordenó dar tramitación a ambos incidentes, suspendiendo entretanto el procedimiento y recibiendo a prueba el primero de ellos. Forestal Arauco S.A. interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio respecto de la interlocutoria de prueba. Paralelamente, el demandado principal contestó derechamente la demanda. Pendiente de resolver incidentes.

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

La demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras y Garantía de Lebu, Rol C-269-2013. Con fecha 21 de noviembre de 2013 se contestó la demanda. El demandante no evacuó la réplica. La Sociedad evacuó la respectiva réplica.

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

Forestal Cholguán S.A.

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

cual fue denegada, lo que motivó que la Sociedad apelara. Se efectuó la vista de ambas apelaciones. Con fecha 10 de octubre de 2013, la Corte de Apelaciones confirmó la sentencia de primera instancia que había rechazado la demanda. Actualmente la sentencia se encuentra ejecutoriada y se ha alzado la medida precautoria. Juicio terminado.

Aserraderos Arauco S.A.

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

Inversiones Arauco Internacional Ltda.

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

El 4 de mayo de 2012, la Sociedad dedujo Reclamo contra las Liquidaciones N° 7 y 8 ante el Tribunal Tributario. El Fiscalizador ya emitió su informe. La Sociedad presentó observaciones al informe del Fiscalizador. Causa pendiente.

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.

NOTA 19. ACTIVOS INTANGIBLES

	31-12-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Activos Intangibles Neto		
Total Activos Intangibles	99.651	105.234
Programas Informáticos	17.004	14.467
Derechos de agua	5.422	5.114
Cartera clientes	70.054	77.454
Otros Activos Intangibles Identificables	7.171	8.199
Activos Intangibles Identificables Bruto	135.790	131.100
Programas Informáticos	43.197	38.774
Derechos de agua	5.422	5.114
Cartera clientes	78.800	78.800
Otros Activos Intangibles Identificables	8.371	8.412
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor		
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(36.139)	(25.866)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables	(36.139)	(25.866)
Programas Informáticos	(26.193)	(24.307)
Cartera clientes	(8.746)	(1.346)
Otros Activos Intangibles Identificables	(1.200)	(213)

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

Movimiento Intangibles	31-12-2013				TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	14.467	5.114	77.454	8.199	105.234
Cambios					
Adiciones	5.870	19	-	-	5.889
Desapropiaciones	(335)	-	-	(4)	(339)
Amortización	(3.917)	-	(5.158)	(761)	(9.836)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	912	-	(2.242)	(259)	(1.589)
Otros Incrementos (Disminuciones)	7	289	-	(4)	292
Cambios, Total	2.537	308	(7.400)	(1.028)	(5.583)
Saldo Final	17.004	5.422	70.054	7.171	99.651
Movimiento Intangibles	31-12-2012				TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	9.772	5.811	-	2.581	18.164
Cambios					
Adiciones	8.180	-	-	307	8.487
Adiciones por combinaciones de negocios	-	-	78.800	5.500	84.300
Desapropiaciones	(347)	(773)	-	-	(1.120)
Amortización	(3.016)	-	(1.346)	(213)	(4.575)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(123)	-	-	(17)	(140)
Otros Incrementos (Disminuciones)	1	76	-	41	118
Cambios, Total	4.695	(697)	77.454	5.618	87.070
Saldo Final	14.467	5.114	77.454	8.199	105.234

La amortización de la cartera de clientes y 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, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,6 millones de hectáreas, de las cuales 1,02 millón de hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 389 mil hectáreas a bosques nativos, 178 mil hectáreas a otros usos y hay 53 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de diciembre de 2013, el volumen producido de rollizos fue de 20 millones de m³ (18,7 millones de m³ al 31 de diciembre de 2012).

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

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

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

- Arauco utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.
- El patrimonio forestal vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.
- No se consideran plantaciones futuras.
- La cosecha de las plantaciones forestales, tiene por objeto abastecer como materia prima para el resto de los productos que Arauco produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, Arauco se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.
- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros a precios de mercado. Además se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41. Estos cambios se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, los que al 31 de diciembre de 2013 son de MUS\$ 267.763 (MUS\$ 243.295 al 31 de diciembre de 2012). Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y

que al 31 de diciembre de 2013 es de MUS\$ 221.874 (MUS\$ 238.912 al 31 de diciembre de 2012).

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

- La tasa de descuento utilizada es:

Chile, Brasil y Uruguay: 8%

Argentina: 12%

- Se considera que los precios de las maderas cosechadas sean constantes en términos reales basados en los precios de mercado.

- Las expectativas de costos que existen con respecto al periodo de vida de los bosques son constantes basado en costos estimados incluidos en las proyecciones realizadas por Arauco.

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

	Chile	Argentina	Brasil	Uruguay
Pino	24	15	15	
Eucalipto	12	10	7	10

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

		MUS\$
Tasa de descuento (puntos)	0,5	(127.160)
	-0,5	134.152
Márgenes (%)	10	422.707
	-10	(422.707)

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

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

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

Uruguay

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

Activos Biológicos entregados en Garantía

Al 31 de diciembre de 2013, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía (MUS\$ 2.394 al 31 de diciembre de 2012).

Activos Biológicos con Titularidad Restringida

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

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

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

	31-12-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$
Corriente	256.957	262.498
No Corriente	3.635.246	3.610.572
Total	3.892.203	3.873.070

Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	31-12-2013 MUS\$
Saldo Inicio	3.873.070
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante Adquisición	161.459
Disminuciones a través de Ventas	(10.688)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(342.227)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	269.671
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(49.405)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(7.904)
Otros Incrementos (Decrementos)	(1.773)
Total Cambios	19.133
Saldo Final	3.892.203
Movimiento	31-12-2012 MUS\$
Saldo Inicio	3.878.134
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante Adquisición	148.028
Disminuciones a través de Ventas	(5.548)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(333.533)
Transferencias a Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	(17.180)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	243.295
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(34.553)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(5.791)
Otros Incrementos (Decrementos)	218
Total Cambios	(5.064)
Saldo Final	3.873.070

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 2013 y 2012, Arauco ha efectuado y/o ha comprometido los siguientes desembolsos por los principales proyectos medio ambientales:

31-12-2013		Desembolsos Efectuados 2013			Desembolsos Comprometidos		
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	243	Activo	Propiedades plantas y Equipos	925	2014
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	6.524	Activo	Propiedades plantas y Equipos	7.620	2014
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2.293	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.024	2014
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.945	Activo	Propiedades plantas y Equipos	33	2014
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	21.838	Gasto	Costo de explotación	0	
Alto Parana S.A.	Construccion Emisario	En proceso	8	Activo	Propiedades plantas y Equipos	758	2014
Alto Parana S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	213	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.723	2014
Alto Parana S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales	En proceso	2.326	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	69	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	218	Gasto	Gasto de Administración	153	2014
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.480	Gasto	Costo de explotación	108	2014
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	317	Gasto	Gasto de Administración	15	2014
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	855	Gasto	Gasto de Administración	793	2014
Aserraderos Arauco S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	196	Activo	Propiedades plantas y Equipos	5.330	2014
Celulosa y energia Punta Pereira S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales	En proceso	925	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.200	2014
Forestal los Lagos S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	217	Gasto	Costo de explotación	209	2014
TOTAL			39.667			20.891	

31-12-2012		Desembolsos Efectuados 2012			Desembolsos Comprometidos		
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	393	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.888	2013
Arauco Do Brasil S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	354	2013
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En Proceso	2.109	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.971	2013
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.400	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.264	2013
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales	En Proceso	3.339	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.798	2013
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En Proceso	2.402	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Alto Parana S.A.	Construcción Emisario	En proceso	47	Activo	Propiedades plantas y Equipos	766	2013
Alto Parana S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	792	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.936	2013
Alto Parana S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales	En proceso	4.202	Activo	Propiedades plantas y Equipos	645	2013
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	168	Activo	Propiedades plantas y Equipos	34	2013
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.046	Gasto	Gasto de Administración	329	2013
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales	En proceso	148	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.731	Gasto	Costo de explotación	1.835	2013
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	362	Gasto	Gasto de Administración	390	2013
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	687	Gasto	Gasto de Administración	484	2013
Forestal Valdivia S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	177	Gasto	Gasto de Administración	100	2013
TOTAL			19.003			19.794	

NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

En el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se presenta un monto de MUS\$ 637 y MUS\$ 69.474, respectivamente, correspondiente al reconocimiento proporcional de los activos mantenidos para la venta de las inversiones en sociedades uruguayas que califican como operaciones conjuntas de acuerdo a NIIF11. Estos activos fueron vendidos el 2013 casi en su totalidad y este proceso se realizó con la finalidad de reorganizar la base forestal de las sociedades, desprendiéndose de las propiedades que son consideradas como no estratégicas o no productivas de acuerdo a los objetivos industriales de Arauco, por lo que se decidió poner a la venta las tierras plantadas con pinos y las tierras de basalto y agrícolas consideradas no aptas para la plantación de Eucalipto.

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

	31-12-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	4.244	57.243
Edificios	3.934	5.739
Planta y Equipo	2.236	2.922
Bosques	-	17.180
Total	10.414	83.084

Al 31 de diciembre de 2013 ha habido efecto en resultados por un total de MUS\$ 29.137 relacionado a utilidad por venta de bienes mantenidos para la venta.

NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

CLASIFICACIÓN

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

Instrumentos Financieros en miles de dólares	Diciembre 2013		Diciembre 2012	
	Valor Libro	Valor Justo	Valor Libro	Valor Justo
Activos Corrientes y no Corrientes				
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)(1)	160.183	160.183	326.281	326.281
Forward	696	696	4.290	4.290
Fondos Mutuos (2)	111.435	111.435	252.564	252.564
Activos de Cobertura	48.052	48.052	69.427	69.427
Forward de Moneda extranjera	41	41	800	800
Swaps de tasa de interés	1.962	1.962	1.475	1.475
Swap de moneda extranjera	46.049	46.049	67.152	67.152
Préstamos y Cuentas Por Cobrar Efectivo y equivalente al efectivo (costo amortizado)	1.316.427	1.316.427	1.143.193	1.143.193
Efectivo	555.777	555.777	235.934	235.934
Depósitos a plazo	155.538	155.538	81.228	81.228
Pactos de Retroventa	391.588	391.588	154.706	154.706
Cuentas por cobrar (neto)	752.407	752.407	898.409	898.409
Deudores Comerciales y documentos por cobrar	8.651	8.651	-	-
Cuentas por cobrar por arrendamiento	578.946	578.946	639.534	639.534
Deudores Varios	1.099	1.099	2.871	2.871
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	172.362	172.362	256.004	256.004
Otros Activos Financieros	8.243	8.243	8.851	8.851
	3.119	3.119	2.032	2.032
Total Pasivos Financieros	5.696.343	5.975.222	5.559.891	5.727.457
Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado (3)	5.672.240	5.951.119	5.543.929	5.712.969
Bonos emitidos en Dólares	2.184.294	2.309.763	2.487.236	2.712.585
Bonos emitidos en UF (4)	854.297	883.237	930.607	949.141
Préstamos con Bancos en Dólares	1.635.053	1.759.019	1.248.401	1.179.409
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	259.001	259.505	234.909	229.058
Arrendamiento Financiero	89.440	89.440	56.052	56.052
Prestamos Gubernamentales	4.408	4.408	4.910	4.910
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	631.341	631.341	572.646	572.646
Cuentas por pagar empresas relacionadas	14.406	14.406	9.168	9.168
Pasivos Financieros con cambio en resultado	24.103	24.103	15.962	14.488
Swap de tasa de interés	0	0	1.070	1.070
Pasivos de Cobertura	24.103	24.103	14.892	13.418
Swap	23.996	23.996	14.168	12.694
Forward	107	107	724	724

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

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

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

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

Explicación de la valorización de Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

	Diciembre 2013 MUS\$	Diciembre 2012 MUS\$
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras largo plazo - porción corto plazo	70.431	103.127
Obligaciones con el público - porción corto plazo	152.922	395.453
Total	223.353	498.580

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

	Diciembre 2013 MUS\$	Diciembre 2012 MUS\$
+ Deuda Financiera Corriente	893.497	842.389
+ Deuda Financiera no Corriente	4.132.996	4.119.727
Total Deuda Financiera	5.026.493	4.962.116
- Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(667.212)	(488.498)
Deuda Financiera Neta	4.359.281	4.473.618
Participaciones No Controladoras	52.242	74.437
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	6.992.298	6.891.322
Patrimonio Total	7.044.540	6.965.759
Nivel de Endeudamiento	0,62	0,64

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

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

En miles de dólares	Diciembre 2012		
	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones por Bonos	372.800	3.045.043	3.417.843
Prestamos Bancarios	448.760	1.034.550	1.483.310
Arrendamientos financiero	20.489	35.563	56.052
Prestamos Gubernamentales	339	4.571	4.910
Swap y Forward	1.794	14.168	15.962
Otros Pasivos Financieros	844.182	4.133.895	4.978.077
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	572.646	-	572.646
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	9.168	-	9.168
Total Cuentas por Pagar	581.814	-	581.814
Total Pasivos financieros	1.425.996	4.133.895	5.559.891

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

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

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

En miles de dólares	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Variación periodo
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)	112.131	256.854	-56%
Forward	696	4.290	-84%
Fondos Mutuos	111.435	252.564	-56%

Fondos Mutuos: Arauco invierte en fondos mutuos locales para rentabilizar excedentes de caja en pesos, o en fondos mutuos internacionales para otras divisas (como dólares estadounidenses o euros). Este instrumento se encuentra aceptado en la política de colocaciones de la compañía. A la fecha de los presentes estados financieros la compañía ha disminuido su posición en este tipo de instrumentos comparado con diciembre 2012 en un 56%.

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

En Miles de dólares	Diciembre 2013	Diciembre 2012
AAAfm	109.397	252.324
AAfm	2.039	240
Total Fondos Mutuos	111.436	252.564

Instrumentos de Cobertura

Los instrumentos de cobertura registrados al 31 de diciembre de 2013 corresponden a coberturas de flujos de efectivo. Específicamente, a la fecha de cierre del balance, Arauco registraba swaps de tipo de cambio con resultado a valor razonable de MUS\$ 46.049 que se encuentran con una posición activa mientras que posee MUS\$ 23.995 en posición pasiva, estos se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros activos financieros no corrientes y Otros pasivos financieros no corrientes respectivamente, además existen forwards por MUS\$ 107 los que se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros pasivos financieros corrientes. Sus efectos del periodo se presentan en Patrimonio como Otros resultados Integrales, neto de la Diferencia tipo de cambio de las partidas cubiertas y del impuesto diferido.

Naturaleza del Riesgo

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

Antecedentes de Swaps designados como de cobertura

Swaps de cobertura Bono serie H

Partida cubierta

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

Instrumento de cobertura

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de US\$ 35,70 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,99%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 8.306 al 31 de diciembre del 2013. La fecha de vencimiento de este swap es el 3 de marzo de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de US\$ 35,28 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,94%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 8.750 al 31 de diciembre de 2013. La fecha de vencimiento de este swap es el 3 de marzo de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

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

Swaps de cobertura Bono serie F

Partida cubierta

En noviembre de 2008 y luego en marzo de 2009 Arauco colocó un bono serie F por un total de 7.000.000 UF, con cupón de 4,25% anual, pagaderos semestralmente. Para mitigar el riesgo de tipo de cambio Arauco realizó siete contratos cross-currency swap, que cubren totalmente el monto del bono colocado y 5 contratos adicionales que van a entrar en funcionamiento en la fecha indicada en cada contrato:

Instrumento de cobertura

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto 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\$ 5.271 al 31 de diciembre del 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto 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\$ 6.207 al 31 de diciembre de 2013. Este contrato vence el 30 de abril de 2014. Según el test de efectividad

realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 37,98 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,8%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 5.718 al 31 de diciembre de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 37,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 6.095 al 31 de diciembre de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 38,42 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,62%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 5.314 al 31 de diciembre de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 6: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 43,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,29%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -1.107 al 31 de diciembre de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2021. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 7: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 43,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,23%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -919 al 31 de diciembre de 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2021. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 8: Con fecha 5 de Junio de 2013 Arauco realizó una cobertura adicional, con una duración desde el 30 de abril de 2014 hasta el 30 de Abril de 2019. Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 37,98 millones (equivalentes a UF

1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,69%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -185 al 31 de diciembre de 2013. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 9: Con fecha 22 de octubre de 2013 Arauco realizó una cobertura adicional, con una duración desde el 30 de octubre de 2014 hasta el 30 de Abril de 2023. Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 38,43 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,75%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -1.128 al 31 de diciembre de 2013. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 10: Con fecha 7 de noviembre de 2013 Arauco realizó una cobertura adicional, con una duración desde el 30 de octubre de 2014 hasta el 30 de Abril de 2023. Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 38,38 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,61%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -745 al 31 de diciembre de 2013. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 11: Con fecha 14 de noviembre de 2013 Arauco realizó una cobertura adicional, con una duración desde el 30 de octubre de 2014 hasta el 30 de Abril de 2023. Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 37,98 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,59%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -626 al 31 de diciembre de 2013. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 12: Con fecha 15 de noviembre de 2013 Arauco realizó una cobertura adicional, con una duración desde el 30 de octubre de 2014 hasta el 30 de Abril de 2023. Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$ 37,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,54%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -436 al 31 de diciembre de 2013. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

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

Swaps de cobertura Bono serie J

Partida cubierta

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

Instrumento de cobertura

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,20%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -3.130 al 31 de diciembre del 2013. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,20%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -3.130 al 31 de diciembre del 2013. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,25%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -3.261 al 31 de diciembre del 2013. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de US\$42,87 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,17%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -3.054 al 31 de diciembre del 2013. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,09%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -2.815 al 31 de diciembre del 2013. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020. Según el

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

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

Swaps de cobertura Bono serie E

Partida cubierta

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

Instrumento de cobertura

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (Abril y Octubre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 4,00% anual, y paga intereses semestrales (Abril y Octubre) en base a un monto nominal 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\$ 386 al 31 de diciembre del 2013. Este contrato vence el 30 de Octubre de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

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

Swaps de cobertura Bono serie P

Partida cubierta

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

Instrumento de cobertura

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (Mayo y Noviembre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 3,96% anual, y paga intereses semestrales (Mayo y Noviembre) en base a un monto nominal de US\$ 46,47 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,39%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -2.085 al 31 de diciembre del 2013. Este contrato vence el 15 de Noviembre del 2021. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (Mayo y Noviembre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 3,96% anual, y paga intereses semestrales (Mayo y Noviembre) en base a un monto nominal de US\$ 47,16 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 3,97%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -1.374 al 31 de diciembre del 2013. Este contrato vence el 15 de Noviembre del 2021. Según el test de efectividad realizado el swap es 100% efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

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

Estrategia de cobertura

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

A modo de resumen al 31 de diciembre de 2013 los instrumentos de cobertura por tipo de cambio son los siguientes:

Sociedad	Tipo de Cobertura	Riesgo	Clasificación/Tipo/Instrumento			Valor Justo (MUS\$)	Tipo
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU E	386	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F	5.271	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F	5.718	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F	6.096	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F	6.207	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F	5.314	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F	(1.107)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F	(919)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU H	8.750	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU H	8.306	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU J	(3.130)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU J	(3.130)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU J	(3.261)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU J	(3.054)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU J	(2.815)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU P	(2.085)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU P	(1.374)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F (*)	(185)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F (*)	(1.128)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F (*)	(745)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F (*)	(626)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F (*)	(436)	Cross Currency Swap
Arauco Colombia S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Forward	Forward Peso Colombiano	(16)	Forward
Arauco Colombia S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Forward	Forward Peso Colombiano	(67)	Forward
Arauco Colombia S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Forward	Forward Peso Colombiano	(24)	Forward

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

Préstamos y Cuentas por Cobrar

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

Estos activos se registran a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo y se someten a una prueba de deterioro de valor. Los activos financieros

que cumplen con la definición de esta categoría son: efectivo y equivalente al efectivo, depósitos a plazo, pactos de retroventa y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes (con terceros y con empresas relacionadas).

En miles de dólares	Diciembre 2013	Diciembre 2012
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	1.316.427	1.143.194
Efectivo y equivalente al efectivo	555.777	235.934
Efectivo	155.538	81.228
Depósitos a plazo	391.588	154.706
Pactos	8.651	-
Cuentas por cobrar (neto)	760.650	907.260
Deudores y documentos por cobrar	580.045	642.405
Deudores varios	172.362	256.004
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	8.243	8.851

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 2013 y 2012, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	31-12-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	667.212	488.498
Dólares estadounidenses	534.575	397.346
Euros	4.681	1.867
Otras monedas	86.073	66.856
Pesos Chilenos	41.883	22.429

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

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

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

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las estimaciones de deudores incobrables. Esta provisión se determina cuando existe evidencia que Arauco no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando Arauco ha agotado todas las instancias del cobro de

la deuda en un período de tiempo razonable. Estas son: llamados, envío de correo electrónico, cartas de cobranza.

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

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

	31-12-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	711.678	835.932
Dólares estadounidenses	446.386	520.803
Euros	33.072	26.711
Otras monedas	113.399	123.919
\$ no reajustables	117.827	163.084
U.F.	994	1.415
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8.243	8.851
Dólares estadounidenses	135	743
Otras monedas	3.654	1.268
\$ no reajustables	4.454	6.840
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	40.729	62.477
Dólares estadounidenses	35.743	55.804
\$ no reajustables	3.226	3.374
U.F.	1.760	3.299

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

En miles de dólares	Diciembre 2013	Diciembre 2012
Activos Financieros	1.475.914	1.465.184
Valor razonable con cambio en resultado	159.487	321.991
Fondos Mutuos	111.435	252.564
Activos de Cobertura	48.052	69.427
Préstamos y Cuentas por Cobrar	1.316.427	1.143.193

Pasivos Financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

En miles de Dólares estadounidenses	Moneda	Costo amortizado		Valor Justo	
		2013	2012	2013	2012
Total Pasivos Financieros		5.672.240	5.543.930	5.951.119	5.712.969
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares estadounidenses	2.184.294	2.487.236	2.309.763	2.712.585
Obligaciones por emisión de Bonos	UF	854.297	930.607	883.237	949.141
Préstamos con Bancos	Dólares estadounidenses	1.784.339	1.397.065	1.759.019	1.179.409
Préstamos con Bancos	Otras monedas	109.715	86.246	259.505	229.058
Préstamos gubernamentales	Dólares estadounidenses	4.408	4.910	4.408	4.910
Arrendamiento Financiero	UF	85.019	54.636	85.019	54.636
Arrendamiento Financiero	Pesos Chilenos	4.354	1.222	4.354	1.222
Arrendamiento Financiero	Dólares estadounidenses	67	194	67	194
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares estadounidenses	229.621	117.458	229.621	117.458
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	7.434	9.114	7.434	9.114
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	63.500	152.322	63.500	152.322
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Pesos Chilenos	328.370	291.190	328.370	291.190
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	UF	2.416	2.562	2.416	2.562
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares estadounidenses	2.893	1.474	2.893	1.474
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pesos Chilenos	11.513	7.694	11.513	7.694

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

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

En miles de dólares	Diciembre 2012		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	842.389	4.119.727	4.962.116
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	572.645	-	572.645
Cuentas por pagar empresas relacionadas	9.168	-	9.168
Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado	1.424.202	4.119.727	5.543.929

Pasivos financieros al valor razonable

A la fecha de cierre Arauco contaba con swap de tasa como pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados y con forwards de pesos uruguayos. El registro de los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultado tuvo una disminución neta de un 87%.

En miles de dólares	Valor Justo		Variación periodo
	Diciembre 2013	Diciembre 2012	
Pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados	696	5.360	-87%
Swap	0	1.070	-100%
Forward	696	4.290	-84%

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

Pasivos Financieros En miles de dólares	Diciembre 2013	Diciembre 2012
Total Pasivos Financieros	5.696.343	5.558.418
Pasivos Financieros con Cambios en Resultados	0	1.070
Pasivos de Cobertura	24.103	13.418
Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	5.672.240	5.543.930

Efectos en Otros Resultados Integrales

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

	31-12-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio	(46.016)	(27.651)
Variación Fair value	(21.378)	49.564
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	49.576	(72.226)
Mayor gasto financiero a Resultados	7.591	5.942
Liquidaciones Swap	(5.880)	(6.468)
Impuesto	(5.400)	4.823
Saldo Final	(21.507)	(46.016)

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	
		31-12-2013	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2012
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
A Valor Razonable con cambios en Resultados	Swap	3.035	3.903		
	Forward	993	(10.401)		
	Fondo mutuos	1.718	410		
	Total	5.746	(6.088)	-	-
Préstamos y Cuentas por cobrar	Depósitos a plazo	8.819	10.919		
	Pactos de retroventa	1.383	770		
	Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar	-	-	2.138	6.839
	Total	10.202	11.689	2.138	6.839
Instrumentos de Cobertura	Swap Flujo de Efectivo	(5.880)	(5.942)		
	Total	(5.880)	(5.942)		
Pasivos					
A Costo Amortizado	Préstamos bancarios	(29.259)	(16.789)		
	Obligaciones por Emisión Bonos	(170.268)	(160.948)		
	Total	(199.527)	(177.737)	-	-

Jerarquía del Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros

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

- Nivel 1: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: información ("Inputs") provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel 3: inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

En miles de dólares	Fair Value Diciembre 2013	Metodología Fair Value		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos Financieros a valor Justo				
Swap (activo)	48.011	-	48.011	-
Forward	738	-	738	-
Fondos Mutuos	111.435	111.435	-	-
Aporte de garantía	-	-	-	-
Pasivos Financieros a Valor Justo				
Swap (pasivo)	23.996	-	23.996	-
Forward (Pasivo)	107	-	107	-

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

Información a Revelar sobre Capital

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

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

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

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

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

Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital

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

Instrumento	Monto al 31-12-2013 MUS\$	Monto al 31-12-2012 MUS\$	Cobertura de intereses \geq 2,0x	Nivel de Endeudamiento(1) \leq 1,2x	Nivel de Endeudamiento(2) \leq 0,75x
Bonos Locales	854.297	930.607	N/A	✓	N/A
Crédito Forestal Río Grande S.A.	0	34.725	√(3)	N/A	√(3)
Crédito Bilateral BBVA	75.186	168.379	✓	✓	N/A
Crédito Bilateral Scotiabank	199.398	198.650	✓	✓	N/A
Otros Créditos	1.176.869	932.893	No se exigen resguardos		
Bonos en el extranjero	2.184.294	2.487.236	No se exigen resguardos		
Línea Comprometida	0	0	✓	✓	✓
Crédito de Flakeboard con Garantía Arauco	149.286	153.574	✓	✓	✓
Crédito Sindicado	297.723	0	✓	✓	N/A

N/A: No aplica para el instrumento

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 2013 es la siguiente:

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

*Perspectiva negativa

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

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

En miles de dólares	31-12-2013	31-12-2012
Patrimonio	7.044.540	6.965.759
Préstamos Bancarios y otros	1.898.462	1.488.220
Arrendamiento Financiero	89.440	56.052
Bonos	3.038.591	3.417.843
Capital	12.071.033	11.927.874

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

Gestión del Riesgo

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

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

Tipo de Riesgo que Surja de los Instrumentos Financieros

Tipo de Riesgo: Riesgo de crédito

Descripción

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

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

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

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

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el Comité de Crédito, Arauco cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas

de crédito Standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. El monto total que se tiene en garantías asciende a US\$ 121 millones vigentes a diciembre del 2013, el cual se resume en el siguiente cuadro. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la Política de Garantías de Arauco la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

Garantías Grupo Arauco		
Garantias Deudores	90.944.539	75%
Boleta de Garantía	6.010.685	7%
Standby	24.372.000	27%
Pagaré	39.910.229	44%
Finanza	10.952.182	12%
Hipoteca	7.179.443	8%
Prenda	2.519.999	3%
Garantias Acreedores	29.557.164	25%
Boleta de Garantía	25.908.307	87%
Standby	309.335	1%
Pagaré	3.339.522	11%
Total Garantías	120.501.703	100%

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

Al cierre de diciembre de 2013, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS\$ 5.145.500 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 70,18% corresponden a ventas a crédito, 22,39% a ventas con cartas de crédito y 7,43% otros tipos de ventas.

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de Deudores comerciales de Arauco eran MUS\$586.506 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 73,75% correspondían a ventas a crédito, 23,23% a ventas con cartas de crédito y 3,02% a otros tipo de ventas, distribuido en 2.044 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 2,29% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

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

Análisis deuda asegurada Open Account		
	MUS\$	%
Total Cuentas por Cobrar Open Account	433.152	100,00
Deuda Asegurada ^(*)	427.998	98,81
Deuda Descubierta	5.155	1,19

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

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

Arauco no tiene cartera securitizada.

En miles de dólares	Diciembre 2013	Diciembre 2012
Cuentas por cobrar Corriente		
Deudores Comerciales	577.868	633.237
Deudores Arrendamientos Financieros	969	1.527
Deudores Varios	132.841	201.168
Subtotal Neto Corriente	711.678	835.932
Deudores Comerciales	586.506	646.208
Deudores Arrendamientos Financieros	969	1.563
Deudores Varios	140.042	206.204
Subtotal Bruto Corriente	727.517	853.975
Estimación Incobrables Deudores comerciales	8.638	12.971
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	-	36
Estimación Incobrables Deudores varios	7.201	5.036
Subtotal Incobrables Corriente	15.839	18.043
Cuentas por cobrar No Corriente		
Deudores Comerciales	1.078	6.297
Deudores Arrendamientos financieros	130	1.344
Deudores Varios	39.521	54.836
Subtotal Neto No Corriente	40.729	62.477
Deudores Comerciales	1.078	6.297
Deudores Arrendamientos financieros	130	1.344
Deudores Varios	39.521	54.836
Subtotal Bruto No Corriente	40.729	62.477
Estimación Incobrables Deudores comerciales	-	-
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores varios	-	-
Subtotal Incobrables No Corriente	-	-

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

	31-12-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial 01-01-2013	12.971	19.796
Incremento	101	691
Reversa de Provisión	(4.434)	(7.516)
Saldo final	8.638	12.971

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

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

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

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

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

Del total de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2013, un 87,53% está al día, el 10,82% tiene entre 1 y 30 días de morosidad, el 0,11% tiene entre 30 y 60 días de mora, el 0,22% tienen entre 60 y 90 días, el 0,07% tiene entre 90 y 120 días, el 0,04% tiene entre 150 y 180 días, el 0,02% tiene entre 210 y 250 días y el 1,19% tiene más de 250 días.

31 de diciembre de 2013											
Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	513.393	63.458	630	1.278	392	0	257	0	90	7.008	586.506
%	87,53%	10,82%	0,11%	0,22%	0,07%	0,00%	0,04%	0,00%	0,02%	1,19%	100,00%
Deterioro Financiero por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	5	0	-9	8	1	15	-55	211	-34	-8.780	-8.638
%	-0,06%	0,00%	0,11%	-0,09%	-0,0074%	-0,17%	0,64%	-2,44%	0,39%	101,63%	100,00%
31 de diciembre de 2012											
Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	567.922	64.660	3.513	1.461	192	0	475	0	0	7.985	646.208
%	87,89%	10,01%	0,54%	0,23%	0,03%	0,00%	0,07%	0,00%	0,00%	1,24%	100,00%
Deterioro Financiero por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	-645	22	-17	-117	1.118	-18	-16	133	-26	-13.404	-12.971
%	4,97%	-0,17%	0,13%	0,90%	-8,6208%	0,14%	0,13%	-1,02%	0,20%	103,34%	100,00%

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

Deterioro de Deudores por Venta como porcentaje de Ventas Totales						
	2013	2012	2011	2010	2009	Últimos 5 años
Deterioro de Deudores por Venta	0,009%	0,010%	0,15%	0,01%	0,03%	0,041%

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el año 2013, asciende a MUS\$1.358, lo que representa el 15,51% de los activos financieros deteriorados de estos casos.

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

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

En mayo de 2013, se realizó una actualización de la Política de Crédito Corporativa del Grupo Arauco.

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

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

Política de colocaciones:

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

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

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

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

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

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

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

Tipo de Riesgo: Riesgo de liquidez**Descripción**

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

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

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

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

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

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

31 de Diciembre de 2013

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
				Hasta un mes MUSD	Más de un mes y no más de tres meses MUSD	Más de tres meses y no más de un año MUSD	Más de un año y no más de tres años MUSD	Más de tres años y no más de cinco años MUSD	Más de cinco años y no más de siete años MUSD	Más de siete años MUSD	Corriente MUSD	No Corriente MUSD				
-	Flakeboard Company Limited	Dolares	J.P.Morgan - Estados Unidos	-	-	433	94.304	60.649	-	-	-	433	154.953	Vencimiento	-	Libor +1,35%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - Estados Unidos	-	15.186	15.000	45.541	-	-	-	30.186	45.541	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	-	Libor 6 meses + 0,2%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Bancoestado NY	-	9.111	9.000	27.000	-	-	-	18.111	27.000	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	-	Libor 6 meses + 0,2%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	50.153	-	-	-	-	-	-	50.153	-	Vencimiento	-	0,58%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	-	-	50.013	-	-	-	-	50.013	-	Vencimiento	-	0,43%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	-	50.051	-	-	-	-	-	50.051	-	Vencimiento	-	0,37%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	-	199.398	-	-	-	-	199.398	-	Vencimiento	-	1,69%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	-	45	302.148	-	-	-	45	302.148	Vencimiento	-	1,42%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	30.004	-	-	-	-	-	-	30.004	-	Vencimiento	-	0,19%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Bancoestado	-	-	40.013	-	-	-	-	40.013	-	Vencimiento	-	0,51%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	-	40.009	-	-	-	-	40.009	-	Vencimiento	-	0,43%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	-	30.005	-	-	-	-	-	30.005	-	Vencimiento	-	0,29%	
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	-	4.757	-	-	-	-	-	4.757	-	Vencimiento	-	25,75%	
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	125	6.134	-	-	-	-	-	6.259	-	Vencimiento	-	26,25%	
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Santander	3.217	-	-	-	-	-	-	3.217	-	Vencimiento	-	24,75%	
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia- Argentina	48	3.067	-	-	-	-	-	3.115	-	Vencimiento	-	26,00%	
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	4.696	-	-	-	-	-	-	4.696	-	Vencimiento	-	23,00%	
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	72	6.134	-	-	-	-	-	6.206	-	Vencimiento	-	19,40%	
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	-	-	95	-	288	-	-	97	288	Vencimiento	-	15,25%	
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia- Argentina	-	-	409	818	-	-	-	409	818	Vencimiento	-	15,25%	
-	Forestar Cono Sur S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	-	5.037	-	-	-	-	-	5.037	-	Vencimiento	-	Libor + 1,75%	
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	-	1.288	-	-	-	-	18.780	1.288	18.780	Vencimiento	-	Libor + 1,80%	
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	-	-	-	-	-	24.935	-	-	24.935	Vencimiento	-	Libor + 1,80%	
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S	Dólares	Finnish Export Credit	-	24.906	20.852	137.880	128.615	117.230	130.526	45.758	514.250	Semestral	-	3,20%	
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S	Dólares	Interamerican Development bank	-	3.199	1.970	27.841	27.326	25.487	34.786	5.169	115.440	Semestral	-	Libor + 2,05%	
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S	Dólares	Dnb Nor Bank	-	325	-	-	-	-	-	325	-	Vencimiento	-	Libor + 2,05%	
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S	Dólares	Interamerican Development bank	-	-	-	13.840	53.619	52.522	-	-	119.980	Semestral	-	Libor + 1,80%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco BBVA - Uruguay	-	-	12.047	-	-	-	-	12.047	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	-	61	20.065	-	-	-	-	20.126	-	Vencimiento	-	Libor + 1,75%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	-	-	2.506	-	-	-	-	2.506	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco HSBC- Uruguay	1.201	-	-	-	-	-	-	1.201	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau - Uruguay	55	-	10.005	-	-	-	-	10.060	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%	
-	Eufores S.A.	Dólares	lloyds Bank	-	1.358	-	-	-	-	-	1.358	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	-	-	20.090	-	-	-	-	20.090	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco ABC	37	-	-	-	107	-	-	37	110	Vencimiento	-	2,50%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Afib - Brasil	59	-	-	-	-	-	-	59	68	Mensual	-	6,80%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	137	-	-	120	-	-	-	137	120	Vencimiento	-	5,50%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	160	-	-	417	-	-	-	160	417	Vencimiento	-	8,70%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	6.683	-	-	-	-	-	-	6.683	-	Vencimiento	-	5,50%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	42	-	-	44	-	-	-	42	44	Vencimiento	-	5,50%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	-	135	-	13.303	-	-	-	-	13.303	Vencimiento	-	8,00%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	54	-	-	33	-	-	-	54	33	Mensual	-	4,50%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	29	-	-	39	-	-	-	29	39	Vencimiento	-	5,50%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	223	-	-	447	-	-	-	223	447	Vencimiento	-	8,70%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	65	-	-	129	-	-	-	65	129	Vencimiento	-	8,70%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	2.036	-	-	-	-	-	-	2.036	-	Vencimiento	-	5,50%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	-	188	-	22.172	-	-	-	188	22.172	Vencimiento	-	8,00%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	57	-	-	109	-	-	-	57	109	Vencimiento	-	8,70%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	71	-	-	200	-	-	-	71	229	Vencimiento	-	5,50%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desenvolvimento Econom. - Brasil	58	-	-	121	-	-	-	58	121	Mensual	-	0%	
-	Arauco Forestal Argeoti S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	14	-	-	3	44	-	-	14	47	Vencimiento	-	2,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	-	9.332	-	-	-	-	9.332	-	Vencimiento	-	5,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	-	1.334	-	-	-	-	-	1.334	-	Vencimiento	-	5,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	246	-	-	247	-	2.844	-	246	247	Vencimiento	-	4,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	52	-	-	651	274	2.844	-	52	3.769	Mensual	-	8,80%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	6	-	25	-	6	403	-	6	433	Vencimiento	-	3,30%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito A	-	2	-	-	-	-	555	2	555	Vencimiento	-	7,91%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito B	-	1	-	-	-	-	333	1	333	Vencimiento	-	8,91%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito C	4	-	-	-	-	-	289	4	289	Vencimiento	-	6,55%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito D	-	1	-	-	-	-	369	1	369	Vencimiento	-	10,11%	
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	-	27	-	2.168	2.168	10.448	-	27	14.784	Vencimiento	-	7,91%	
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	-	18	-	1.465	1.465	6.433	-	18	9.363	Vencimiento	-	8,91%	
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	58	-	-	694	694	4.767	-	58	6.156	Vencimiento	-	6,55%	
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	-	21	-	1.847	1.847	7.368	-	21	11.062	Vencimiento	-	10,11%	
Total Préstamos con Bancos				99.664	162.346	451.282	693.315	277.423	252.437	185.638	713.292	1.408.812				

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
				Hasta un mes MUSD	Más de un mes y no más de tres meses MUSD	Más de tres meses y no más de un año MUSD	Más de un año y no más de tres años MUSD	Más de tres años y no más de cinco años MUSD	Más de cinco años y no más de siete años MUSD	Más de siete años MUSD	Corriente MUSD	No Corriente MUSD			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-E	-	-	14.756	-	-	-	-	14.756	-	(i) semestral; (k) vencimiento	4,02%	3,96%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	-	2.180	26.165	26.165	24.381	349.987	2.180	426.700	(i) semestral; (k) vencimiento	4,24%	4,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-H	88.717	663	-	20.058	20.058	242.063	-	89.380	282.178	(i) semestral; (k) vencimiento	2,40%	2,25%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	2.387	-	1.125	17.601	17.601	278.324	1.125	331.126	(i) semestral; (k) vencimiento	3,23%	3,96%
-	Alto Parana S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	-	1.004	34.425	276.829	-	-	1.004	311.254	(i) semestral; (k) vencimiento	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.205	-	-	72.500	72.500	531.942	-	15.205	676.942	(i) semestral; (k) vencimiento	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	-	2.734	-	18.750	134.122	-	-	2.734	152.872	(i) semestral; (k) vencimiento	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 5a Emisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(i) semestral; (k) vencimiento	5,14%	5,14%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 6a Emisión	-	-	4.047	379.608	-	-	4.047	379.608	(i) semestral; (k) vencimiento	5,64%	5,63%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	8.889	-	-	40.000	40.000	404.475	-	8.889	524.475	(i) semestral; (k) vencimiento	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	11.215	-	-	47.500	47.500	47.500	524.486	11.215	666.986	(i) semestral; (k) vencimiento	4,77%	4,75%
Total Obligaciones por Bonos				124.026	5.784	23.112	656.607	634.775	903.487	1.557.272	152.922	3.752.141			

31 de Diciembre de 2013

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
				Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$				
-	Flakeboard Company Limited	Dolares	Business New Brunswick	-	-	-	3.956	-	-	-	-	-	3.956	Vencimiento	-	4,70%
-	Flakeboard Company Limited	Dolares	Fednor (Industry Canada)	-	-	65	-	-	-	-	-	65	-	Vencimiento	-	0,00%
-	Flakeboard Company Limited	Dolares	SSM EDC	-	-	269	118	-	-	-	-	269	118	Vencimiento	-	1,80%
Total Otros prestamos				0	0	334	4.074	0	0	0	0	334	4.074			

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

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

31 de diciembre de 2012			Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$	Corriente MUS\$				No Corriente MUS\$
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	108	-	6.100	-	-	-	-	6.208	-	Vencimiento	-	19,90%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	100	-	6.100	-	-	-	-	6.200	-	Vencimiento	-	18,25%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	69	4.067	-	-	-	-	-	4.136	-	Vencimiento	-	19,00%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	-	104	-	8.134	-	-	-	104	8.134	Vencimiento	-	19,40%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia - Argentina	8.254	-	-	-	-	-	-	8.254	-	Vencimiento	-	16,60%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro - Argentina	122	8.133	-	-	-	-	-	8.255	-	Vencimiento	-	16,50%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro - Argentina	67	4.067	-	-	-	-	-	4.134	-	Vencimiento	-	19,25%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	116	-	-	67	-	-	-	116	67	Mensual	-	7,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	121	-	-	-	-	-	-	121	-	Mensual	-	6,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	48	-	-	96	-	-	-	48	96	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	158	-	-	288	-	-	-	158	288	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	292	-	-	-	435	-	-	292	435	Vencimiento	-	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	4.270	-	-	-	-	-	-	4.270	-	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	86	-	-	-	-	-	-	86	-	Vencimiento	-	6,60%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	66	-	-	-	157	-	-	66	157	Mensual	-	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	62	-	-	98	-	-	-	62	98	Mensual	-	4,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	34	-	-	-	75	-	-	34	75	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	256	-	-	-	634	-	-	256	634	Vencimiento	-	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desenvolvimento Econom. - Brasil	67	-	-	-	193	-	-	67	193	Mensual	-	0%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	74	-	-	-	184	-	-	74	184	Vencimiento	-	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	-	2.446	-	-	-	-	-	2.446	-	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	-	-	3.432	-	-	-	-	3.432	-	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	63	-	-	-	-	3.260	-	63	3.260	Mensual	-	9,30%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	6	-	-	-	-	403	-	6	403	Vencimiento	-	3,30%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	256	-	-	452	-	-	-	256	452	Vencimiento	-	4,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito A-E-I	-	32	-	-	-	-	10.128	32	10.128	Vencimiento	-	8,41%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito B-F-J	-	21	-	-	-	-	6.076	21	6.076	Vencimiento	-	9,41%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito C-G-K	60	-	-	-	-	-	4.362	60	4.362	Vencimiento	-	6,47%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito D-H-L	-	26	-	-	-	-	6.752	26	6.752	Vencimiento	-	10,61%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - Estados Unidos	-	24.379	24.000	96.000	24.000	-	-	48.379	120.000	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	-	Libor 6 meses + 0,2%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	-	198	198.452	-	-	-	198	198.452	Vencimiento	-	1,59%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	15.007	-	-	-	-	-	15.007	-	Vencimiento	-	0,45%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	35.015	-	-	-	-	-	35.015	-	Vencimiento	-	0,45%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	-	50.054	-	-	-	-	-	50.054	-	Vencimiento	-	0,46%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	-	30.010	-	-	-	-	-	30.010	-	Vencimiento	-	0,49%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco del Estado	100.093	-	-	-	-	-	-	100.093	-	Vencimiento	-	0,48%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco Chile	-	50.035	-	-	-	-	-	50.035	-	Vencimiento	-	0,71%
76.721.630-0	Flakeboard Company Limited	Dólares	J.P.Morgan - Estados Unidos	-	-	472	-	148.192	-	-	472	148.192	Vencimiento	-	L +6,5%
-	Forestal Rio Grande S.A.	Dólares	J.P.Morgan - Estados Unidos	9.012	-	25.713	-	-	-	-	34.725	-	Trimestrales	-	Libor 3 meses + 0,375%
-	Forestar Cono Sur S.A.	Dólares	Banco Santander	-	-	6.037	-	-	-	-	6.037	-	Vencimiento	-	Libor + 1,75%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	-	341	-	-	-	-	19.824	341	19.824	Vencimiento	-	Libor + 2,05%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	-	-	-	-	-	-	24.803	-	24.803	Vencimiento	-	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Finnish Export Credit	-	2.956	-	-	-	-	328.151	2.956	328.151	Vencimiento	-	3,20%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development bank	-	798	-	-	-	-	67.449	798	67.449	Vencimiento	-	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Finnish Export Credit	-	62	-	-	-	-	-	62	-	Vencimiento	-	0,16%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	-	157	-	-	-	-	85.885	157	85.885	Vencimiento	-	0,76%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco BBVA - Uruguay	-	-	3.003	-	-	-	-	3.003	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	2.518	-	-	-	-	-	-	2.518	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco BBVA - Uruguay	-	-	6.005	-	-	-	-	6.005	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco HSBC- Uruguay	-	1.196	-	-	-	-	-	1.196	-	Vencimiento	-	3%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau -Uruguay	-	2.002	-	-	-	-	-	2.002	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	lloyds Bank	-	1.360	-	-	-	-	-	1.360	-	Vencimiento	-	3%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	-	-	9.055	-	-	-	-	9.055	-	Vencimiento	-	Libor + 2,5%
			Total Préstamos con Bancos	126.378	230.266	92.117	303.135	174.322	3.663	553.430	448.761	1.034.550			
			Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$	Corriente MUS\$				No Corriente MUS\$
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-E	-	-	15.844	15.711	-	-	-	15.844	-	(i) semestral; (k) vencimiento	4,02%	3,96%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	-	2.336	-	-	-	-	2.336	320.501	(i) semestral; (k) vencimiento	4,24%	4,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-H	-	710	-	94.811	-	-	-	710	94.811	(i) semestral; (k) vencimiento	2,40%	2,25%
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	-	2.557	-	-	-	-	-	2.557	237.765	(i) semestral; (k) vencimiento	3,23%	3,22%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	-	1.205	-	-	-	-	1.205	239.167	(i) semestral; (k) vencimiento	3,96%	3,96%
-	Alto Parana S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	-	1.004	-	267.703	-	-	1.004	267.703	(i) semestral; (k) vencimiento	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.205	-	-	-	-	494.923	-	15.205	494.923	(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	-	-	124.679	-	-	-	124.679	(i) semestral; (k) vencimiento	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 5a Emisión	7.303	-	299.751	-	-	-	-	307.054	-	(i) semestral; (k) vencimiento	5,14%	5,13%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 6a Emisión	-	-	4.047	368.603	-	-	-	4.047	368.603	(i) semestral; (k) vencimiento	5,64%	5,63%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	8.889	-	-	-	-	-	393.664	8.889	393.664	(i) semestral; (k) vencimiento	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	11.215	-	-	-	-	-	487.516	11.215	487.516	(i) semestral; (k) vencimiento	4,77%	4,75%
			Total Obligaciones por Bonos	42.612	6.001	324.187	479.125	392.382	494.923	1.678.613	372.800	3.045.043			

31 de Diciembre de 2012			Vencimientos								Total				
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - Pais Acreedor Préstamo	Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
-	Flakeboard Company Limited		Business New Brunswick	-	-	-	4.072	-	-	-	-	4.072	Vencimiento	-	4,70%
-	Flakeboard Company Limited		Fednor (industry Canada)	-	-	69	69	-	-	-	69	69	Vencimiento	-	0,00%
-	Flakeboard Company Limited		SSM EDC	-	-	270	430	-	-	-	270	430	Vencimiento	-	1,80%
			Total Otros prestamos	0	0	339	4.571	0	0	0	339	4.571			
			Vencimientos								Total				
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - Pais Acreedor Préstamo	Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Santander	196	392	4.270	4.216	1.186	-	-	4.858	5.402	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco Santander	-	-	818	0	-	-	-	818	0	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco Santander	42	84	400	753	96	-	-	526	849	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco de Chile	700	1.400	7.307	13.336	4.798	-	-	9.407	18.134	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	71	142	752	1.450	149	-	-	965	1.599	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco de Chile	23	46	470	722	307	-	-	539	1.029	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco BBVA	234	468	2.106	5.273	2.429	-	-	2.808	7.702	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	2	4	16	43	21	-	-	22	64	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	2	5	22	55	-	-	-	29	55	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	10	21	92	46	-	-	-	123	46	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco de Chile	9	19	84	225	57	-	-	112	282	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	Pesos Chi.	Banco de Chile	13	26	116	309	25	-	-	155	334	Mensual	-	-
-	Arauco Canada Panels ULC	Dolares	Automotive Leases	-	-	127	67	-	-	-	127	67			
			Total Arrendamiento Financiero	1.302	2.607	16.580	26.495	9.068	0	0	20.489	35.563			

Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes estados financieros, Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 77 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 2013 existen activos comprometidos por MMUS\$ 947. A diferencia de las garantías directas éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero.

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

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

DIRECTAS					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	moneda origen	MUS\$	Acreeedor de la Garantía
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	373	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	145	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	410	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	100	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB + Guarantee Letter AISA	-	Dólares	3.844	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca da Planta Industrial de Jaguariá da ADB	-	Dólares	65.445	BNDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	1.281	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	403	Banco Alfa S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	227	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	547	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	189	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	242	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	131	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	1.246	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	631	Banco do Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	280	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	545	Banco ABC Brasil S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	893	Minera Escondida Ltda
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	223	Minera Spence S.A
		Total		77.155	
INDIRECTAS					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido		MUS\$	Acreeedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	677.000	Acuerdos conjuntos-Uruguay
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	270.000	Alto Paraná (tenedores bonos 144 A)
		Total		947.000	

Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado – Tipo de Cambio

Descripción

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

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

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el peso chileno significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,86% (equivalente a MUS\$ -/+ 3.792); un +/- 0,03% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ -/+ 2.275) y +/- 0,06% sobre el EBITDA (equivalente a MUS\$ -/+ 717).

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

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

Adicionalmente, se realiza una sensibilización que asume una variación de un +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el real brasileño, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el real brasileño significaría una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,21% (equivalente a MUS\$ 915) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ 915).

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 2013 un 21,7% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por lo que un cambio de +/- 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 0,03% (equivalente a MUS\$ -/+ 129) y el patrimonio en +/- 0,0002% (equivalente a MUS\$ -/+ 117).

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

En miles de dólares	Diciembre 2012	Total
Tasa Fija	4.238.693	85,4%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.417.843	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija (*)	759.888	
Arrendamiento financiero	56.052	
Tasa Variable	723.423	14,6%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	723.423	
Total Bonos y Préstamos con Banco	4.962.116	100,0%

(*) Incluye préstamos con bancos a tasa variable cambiados mediante swap a tasa fija.

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 34,3% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en el EBITDA de un 13,9% (equivalente a MMUS\$ 186), la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 24,9% (equivalente a MMUS\$145) y el patrimonio en +/- 1,2 % (equivalente a MMUS\$87).

NOTA 24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

Área Celulosa

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

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

Área Paneles

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

Área Madera Aserrada

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

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

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

Área Forestal

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

Arauco mantiene un creciente patrimonio forestal que se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,6 millones de hectáreas, de las cuales 1,02 millón de hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 389 mil hectáreas a bosques nativos, 178 mil hectáreas a otros usos y hay 53 mil hectáreas por plantar.

Las principales plantaciones que posee Arauco son de pino radiata y taeda y una menor extensión de eucalipto, especies con una rápida tasa de crecimiento y cortos ciclos de cosecha comparada con otras maderas comerciales de fibra larga.

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

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

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	2.180.756	829.924	160.490	1.940.860	33.470		5.145.500		5.145.500
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	47.879	21	1.090.254	12.121	31.376		1.181.651	(1.181.651)	0
Ingresos financieros						19.062	19.062		19.062
Costos financieros						(232.843)	(232.843)		(232.843)
Costos financieros, neto						(213.781)	(213.781)		(213.781)
Depreciaciones y amortizaciones	163.135	22.293	12.711	88.657	3.959	7.892	298.647		298.647
Suma de las partidas significativas de ingresos	6	0	302.388	35			302.429		302.429
Suma de las partidas significativas de gastos	0	7.880	8.546	15.639	0		32.065		32.065
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	378.527	129.874	143.709	201.999	469	(436.001)	418.577		418.577
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas						5.657	5.657		5.657
Negocios conjuntos	0		0	(519)		1.122	603		603
Gastos por impuestos a las ganancias						(130.357)	(130.357)		(130.357)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.937.934	753.029	88.785	747.168	181		3.527.097		3.527.097
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	242.822	76.895	71.705	1.193.692	33.289		1.618.403		1.618.403
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	2.180.756	829.924	160.490	1.940.860	33.470		5.145.500		5.145.500

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	107.886	11.296	255.692	487.950	1.012	685	864.521		864.521
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	0	0	0	0	0	0	0		0
Flujos de Efectivo por Segmentos									
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	464.331	109.735	186.167	201.212	5.340	(69.065)	897.720		897.720
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(424.984)	(10.109)	(97.780)	(180.551)	(1.012)	26.816	(687.620)		(687.620)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	0	0	(42.094)	0	0	34.318	(7.776)		(7.776)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	39.347	99.626	46.293	20.661	4.328	(7.931)	202.324		202.324

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

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	1.996.739	765.439	172.972	1.331.981	31.532		4.298.663		4.298.663
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	45.928	15	981.169	15.308	31.239		1.073.659	(1.073.659)	0
Ingresos financieros						23.476	23.476		23.476
Costos financieros						(236.741)	(236.741)		(236.741)
Costos financieros, neto						(213.265)	(213.265)		(213.265)
Depreciaciones y amortizaciones	158.417	22.071	10.201	54.719	4.231	2.742	252.381		252.381
Suma de las partidas significativas de ingresos	28.700	0	232.210	59.941			320.851		320.851
Suma de las partidas significativas de gastos	0	7.880	3.387	15.639	0	0	26.906		26.906
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	308.799	90.613	64.865	157.152	5.792	(483.680)	143.541		143.541
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas	0	0	0	0	0	17.947	17.947		17.947
Negocios conjuntos	0	0	0	(471)	0	1.457	986		986
Gastos por impuestos a las ganancias						(166.787)	(166.787)		(166.787)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.785.439	699.824	99.303	578.346	758		3.163.670		3.163.670
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	211.300	65.615	73.669	753.635	30.774		1.134.993		1.134.993
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	1.996.739	765.439	172.972	1.331.981	31.532		4.298.663		4.298.663

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	620.526	40.614	195.077	249.812	486	1.099	1.107.614		1.107.614
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	70	0	822	256.699	0	13.490	271.081		271.081
Flujos de Efectivo por Segmentos									
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	32.317	95.283	118.239	212.553	793	(16.791)	442.394		442.394
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(618.737)	(66.074)	(173.830)	(466.840)	(486)	(19.882)	(1.345.849)		(1.345.849)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	0	0	(48.736)	0	0	1.104.218	1.055.482		1.055.482
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(586.420)	29.209	(104.327)	(254.287)	307	1.067.545	152.027		152.027

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos de los segmentos	4.782.478	648.727	5.169.144	2.595.543	49.337	1.036.968	14.282.197	(22.583)	14.259.614
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas			211.881	5.645		141.591	359.117		359.117
Negocios conjuntos	0		0			23.310	23.310		23.310
Pasivos del segmento	247.161	74.458	150.801	302.086	13.409	6.505.940	7.293.855		7.293.855
Nacionalidad de activos no corrientes									
Chile	2.695.193	340.135	3.573.965	469.836	15	272.846	7.351.990	1.048	7.353.038
Extranjero	1.318.264	21.228	1.108.266	1.453.829	29.412	190.060	4.121.059		4.121.059
Total Activos No Corrientes	4.013.457	361.363	4.682.231	1.923.665	29.427	462.906	11.473.049	1.048	11.474.097

NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

	31-12-2013	31-12-2012
	MUS\$	MUS\$
Activos No Financieros Corrientes		
Caminos por amortizar corrientes	53.815	69.441
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	26.278	30.976
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	105.275	112.378
Otros activos no financieros, corrientes	3.596	8.419
Total	188.964	221.214
Activos No Financieros No Corrientes		
Caminos por amortizar no corrientes	112.505	103.026
Valores en garantía	3.349	737
Impuestos por cobrar	6.025	12.457
Otros activos no financieros, no corrientes	3.173	9.034
Total	125.052	125.254
Pasivos No Financieros Corrientes		
Provisión dividendo mínimo (1)	75.695	47.259
ICMS y otros impuestos por pagar	23.532	25.818
Otros impuestos por pagar	16.911	13.295
Otros pasivos no financieros, corrientes	8.905	8.975
Total	125.043	95.347
(1) Incluye provisión dividendo mínimo participación minoritaria de subsidiaria.		
Pasivos No Financieros No Corrientes		
ICMS y otros impuestos por pagar	73.093	100.589
Otros pasivos no financieros, no corrientes	7.761	815
Total	80.854	101.404

NOTA 26. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

Utilidad líquida distribuible

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

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

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

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

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

	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2013	385.657
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(269.671)
Realizados	221.874
Impuestos diferidos	9.170
Total ajustes	(38.627)
Utilidad líquida distribuible al 31-12-2013	347.030

	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2012	135.813
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(231.763)
Realizados	238.846
Impuestos diferidos	(11.945)
Impuestos diferidos-efecto cambio de tasa de saldo inicial activos biológicos	55.043
Activos biológicos (neto)	50.181
Minusvalía comprada	(25.148)
Total ajustes	25.033
Utilidad líquida distribuible al 31-12-2012	160.846

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 2013 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes por un monto de MUS\$ 125.043, se presenta un total de MUS\$ 75.424 que corresponden a la provisión de dividendo mínimo del período 2013 de la sociedad matriz, descontado el dividendo provisorio por MUS\$ 63.388 que fue pagado el 10 de diciembre de 2013.

Ganancias por acción

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

Ganancias (Pérdidas) por Acción	Enero-Diciembre	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	385.657	135.813
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.159.655	113.152.446
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)	3,41	1,20

NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE

1) El día 14 de enero de 2014, Arauco, a través de su filial Flakeboard America Limited, acordó, mediante un contrato de compraventa de activos suscrito con la empresa estadounidense SierraPine, la compra de tres plantas industriales ubicadas en los Estados Unidos de América. La operación contempla la adquisición de las plantas de aglomerado (particle board) de Martell y Springfield, y la planta de MDF (medium density fiberboard) de Medford, las que se encuentran ubicadas en los Estados de California y Oregon.

El señalado contrato de compraventa de activos se encuentra sujeto a algunas condiciones precedentes, lo que es propio en este tipo de transacciones. El precio de la transacción asciende a la suma de US\$107 millones, más un monto variable de hasta US\$13 millones en inventarios. Dicho precio se pagará una vez cumplidas

las condiciones precedentes referidas, y se haya producido el cierre de la transacción acordada.

Como consecuencia de esta transacción, una vez materializada, Arauco producirá sólo en Canadá y Estados Unidos 3,5 millones de metros cúbicos de paneles anuales, a través de la operación de diez plantas (ocho en Estados Unidos y dos en Canadá).

Arauco estima que esta transacción, una vez materializada, tendrá positivos efectos en los resultados de la Compañía, sin perjuicio que por el momento estos efectos no son cuantificables.

2) La autorización para la emisión de los presentes Estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 502 del 7 de marzo de 2014.

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