

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 reconventional 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 reconventional. Desde el 15 de enero de 2013 la causa está en relación.

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

5. Con fecha 4 de enero de 2013, Forestal Celco S.A. fue notificada de una demanda civil interpuesta por la sociedad de transportes Juan y Joel Cea Cares y Compañía Limitada que persigue se declare la resolución del documento denominado "Contrato de Bases Generales" y se le indemnice por supuestos perjuicios que serían de responsabilidad de Forestal Celco S.A. Se celebró audiencia de conciliación, sin resultados. Actualmente la causa se encuentra en estado de dictarse el auto de prueba. Causa Rol 180-2012 del Juzgado de Letras de Constitución.

#### **Forestal Valdivia S.A.**

1. Con fecha 26 de octubre de 2012, Forestal Valdivia S.A., subsidiaria de Celulosa Arauco y Constitución S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria, interpuesta por la comunidad hereditaria quedada al fallecimiento de doña Julia Figueroa Oliveiro acaecido hace más de 60 años. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Loncoche, Rol C-79-2012. La demanda solicita la reivindicación y restitución de dos inmuebles, con sus frutos y mejoras, alegando que la comunidad hereditaria es la única y exclusiva dueña de dichos inmuebles de una cabida total de 1.210 hectáreas, que estarían siendo ocupadas supuestamente sin título por Forestal Valdivia S.A. Con fecha 14 de enero de 2013, la Sociedad contestó la demanda, solicitando su completo rechazo. Actualmente la causa se encuentra en período de prueba.

2. Con fecha 17 de noviembre de 2003, Bosques Arauco S.A. (se fusionó con Forestal Valdivia S.A. el 1 de julio de 2013), fue notificada de una demanda reivindicatoria interpuesta por doña Celmira María Curín Tromo, quien demandaba la reivindicación y restitución de un inmueble, los frutos civiles y la indemnización de perjuicios en Juicio Especial Indígena, alegando ser la única y exclusiva dueña de un inmueble con una

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

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

#### **Forestal 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. Actualmente la causa está en acuerdo.

#### **Inversiones Arauco Internacional Ltda.**

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

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



## NOTA 19. ACTIVOS INTANGIBLES

Arauco mantiene principalmente los siguientes activos intangibles:

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

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

Movimiento Intangibles	31-07-2013				TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	12.391	5.114	77.454	8.199	103.158
Cambios					
Adiciones	2.148	-	-	-	2.148
Amortización	(1.812)	-	(3.142)	(461)	(5.415)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(336)	-	-	(28)	(364)
Otros Incrementos (Disminuciones)	-	289	-	-	289
Cambios, Total	0	289	(3.142)	(489)	(3.342)
Saldo Final	12.391	5.403	74.312	7.710	99.816
Movimiento Intangibles	31-12-2012				TOTAL MUS\$
Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros		
Saldo Inicial	9.217	5.811	0	2.581	17.609
Cambios					
Adiciones	6.422	-	-	307	6.729
Adiciones por combinaciones de negocios	-	-	78.800	5.500	84.300
Desapropiaciones	(347)	(773)	-	-	(1.120)
Amortización	(2.779)	-	(1.346)	(213)	(4.338)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(123)	-	-	(17)	(140)
Otros Incrementos (Disminuciones)	1	76	-	41	118
Cambios, Total	3.174	(697)	77.454	5.618	85.549
Saldo Final	12.391	5.114	77.454	8.199	103.158
		Vida mínima	Vida máxima		
Programas Informáticos	Años	3	16		
Cartera de clientes	Años	15	15		
Marcas	Años	7	7		

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



## **NOTA 20. ACTIVOS BIOLÓGICOS**

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

Al 31 de julio de 2013, el volumen producido de rollizos fue de 11,5 millones de m<sup>3</sup> (10,5 millones de m<sup>3</sup> al 31 de julio de 2012).

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

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

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

	Chile	Argentina	Brasil
Pino	24	15	15
Eucalipto	12	10	7

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

		MUS\$
<b>Tasa de descuento (puntos)</b>	0,5	(126.704)
	-0,5	133.839
<b>Márgenes (%)</b>	10	409.104
	-10	(409.104)

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

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

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

### Uruguay

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

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

### Activos Biológicos entregados en Garantía

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

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

### Activos Biológicos con Titularidad Restringida

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

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

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

	<b>31-07-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corriente	269.253	252.744
No Corriente	3.443.704	3.473.442
<b>Total</b>	<b>3.712.957</b>	<b>3.726.186</b>

### **Movimiento Activos Biológicos**

<b>Movimiento</b>	<b>31-07-2013</b>
	<b>MUS\$</b>
<b>Saldo Inicio</b>	<b>3.726.186</b>
<b>Cambios en Activos Biológicos</b>	
Adiciones mediante Adquisición	72.048
Disminuciones a través de Ventas	(593)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(199.335)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	158.686
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(43.920)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(187)
Otros Incrementos (Decrementos)	72
<b>Total Cambios</b>	<b>(13.229)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>3.712.957</b>

<b>Movimiento</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>
<b>Saldo Inicio</b>	<b>3.744.584</b>
<b>Cambios en Activos Biológicos</b>	
Adiciones mediante Adquisición	122.595
Disminuciones a través de Ventas	(5.548)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(330.947)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	231.763
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(34.553)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(3.388)
Otros Incrementos (Decrementos)	1.680
<b>Total Cambios</b>	<b>(18.398)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>3.726.186</b>

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

## **NOTA 21. MEDIO AMBIENTE**

### **Gestión en Medio Ambiente**

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

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

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

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

### **Detalle de Información de Desembolsos Relacionados con el Medio Ambiente**

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



31-07-2013		Desembolsos Efectuados 2013				Desembolsos Comprometidos	
		Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
<b>EMPRESA</b>	<b>Nombre Proyecto</b>						
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	925	2013
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	4.118	Activo	Propiedades plantas y Equipos	15.382	2013
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	895	Activo	Propiedades plantas y Equipos	467	2013
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.657	Activo	Propiedades plantas y Equipos	341	2013
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	10.357	Gasto	Costo de explotación	14.968	2013
Alto Parana S.A.	Construcción Emisario	En proceso	4	Activo	Propiedades plantas y Equipos	762	2013
Alto Parana S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	20	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.916	2013
Alto Parana S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	2.144	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	2013
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	49	Activo	Propiedades plantas y Equipos	45	2013
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	135	Gasto	Gasto de Administración	315	2013
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	815	Gasto	Costo de explotación	797	2013
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	209	Gasto	Gasto de Administración	149	2013
Forestal Valdivia S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	338	Gasto	Gasto de Administración	302	2013
Aseraderos Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	84	Gasto	Gasto de Administración	100	2013
Bosques Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	143	Activo	Propiedades plantas y Equipos	5.280	2013
Forestal los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	87	Gasto	Gasto de Administración	64	2013
		En proceso	119	Gasto	Costo de explotación	209	2013
<b>TOTAL</b>			<b>21.174</b>			<b>47.022</b>	

31-12-2012		Desembolsos Efectuados 2012				Desembolsos Comprometidos	
		Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
<b>EMPRESA</b>	<b>Nombre Proyecto</b>						
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	393	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.888	2013
Arauco Do Brasil S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	-	Activo	Propiedades plantas y Equipos	354	2013
Celulosa Arauco Y Constitución 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 Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.400	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.264	2013
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	3.339	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.798	2013
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	2.402	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	2012
Alto Parana S.A.	Construcción Emisario	En proceso	47	Activo	Propiedades plantas y Equipos	766	2013
Alto Parana S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	292	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.936	2013
Alto Parana S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	4.202	Activo	Propiedades plantas y Equipos	645	2013
Alto Parana S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	168	Activo	Propiedades plantas y Equipos	34	2013
Alto Parana S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.046	Gasto	Gasto de Administración	329	2013
Alto Parana S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	148	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	2012
Alto Parana S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.731	Gasto	Costo de explotación	1.835	2013
Alto Parana S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	362	Gasto	Gasto de Administración	390	2013
Alto Parana S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	687	Gasto	Gasto de Administración	484	2013
Alto Parana S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	177	Gasto	Gasto de Administración	100	2013
<b>TOTAL</b>			<b>19.003</b>			<b>19.794</b>	



**NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA**

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

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

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

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

## NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### CLASIFICACIÓN

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

Instrumentos Financieros en miles de dólares	Julio 2013		Diciembre 2012	
	Valor Libro	Valor Justo	Valor Libro	Valor Justo
<b>Activos Corrientes y no Corrientes</b>				
<b>Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)(1)</b>	<b>98.985</b>	<b>98.985</b>	<b>240.891</b>	<b>240.891</b>
Fondos Mutuos (2)	49.981	49.981	180.558	180.558
Activos de Cobertura	49.004	49.004	60.333	60.333
Swap moneda extranjera	49.004	49.004	60.333	60.333
<b>Préstamos y Cuentas Por Cobrar Efectivo y equivalente al efectivo (costo amortizado)</b>	<b>1.394.522</b>	<b>1.394.522</b>	<b>1.183.327</b>	<b>1.183.327</b>
Efectivo	491.634	491.634	215.158	215.158
Depósitos a plazo	121.156	121.156	63.359	63.359
Pactos de Retroventa	336.220	336.220	151.799	151.799
Pactos de Retroventa	34.258	34.258	-	-
<b>Cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>761.190</b>	<b>761.190</b>	<b>837.746</b>	<b>837.746</b>
Deudores Comerciales y documentos por cobrar	648.653	648.653	634.752	634.752
Cuentas por cobrar por arrendamiento	1.512	1.512	2.871	2.871
Deudores Varios	111.025	111.025	200.123	200.123
<b>Cuentas por cobrar empresas relacionadas</b>	<b>141.698</b>	<b>141.698</b>	<b>130.423</b>	<b>130.423</b>
<b>Otros Activos Financieros</b>	<b>1.888</b>	<b>1.888</b>	<b>2.029</b>	<b>2.029</b>
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>4.797.385</b>	<b>5.053.878</b>	<b>4.914.282</b>	<b>5.152.621</b>
<b>Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado (3)</b>	<b>4.778.299</b>	<b>5.034.792</b>	<b>4.899.873</b>	<b>5.138.212</b>
Bonos emitidos en Dólares	2.153.182	2.327.133	2.487.236	2.712.585
Bonos emitidos en UF (4)	865.791	887.958	930.607	949.141
Préstamos con Bancos en Dólares y Otros	1.008.701	1.069.025	835.463	835.771
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	124.162	123.773	86.246	80.394
Arrendamiento Financiero	81.548	81.548	56.052	56.052
Prestamos Gubernamentales	4.548	4.548	4.910	4.910
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	532.154	532.154	490.191	490.191
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	8.652	8.652	9.168	9.168
<b>Pasivos Financieros con cambio en resultado</b>	<b>19.086</b>	<b>19.086</b>	<b>14.409</b>	<b>14.409</b>
Swap de tasa de interés	325	325	1.070	1.070
<b>Pasivos de Cobertura</b>	<b>18.761</b>	<b>18.761</b>	<b>13.339</b>	<b>13.339</b>
Swap	18.498	18.498	12.694	12.694
Forward	263	263	645	645

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

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

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

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

### Explicación de la valorización de Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En Miles de dólares	Julio 2013	Diciembre 2012
AAAfm	40.382	180.318
AAfm	9.598	240
<b>Total Fondos Mutuos</b>	<b>49.980</b>	<b>180.558</b>

### **Instrumentos de Cobertura**

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

### **Naturaleza del Riesgo**

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

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

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

##### **Partida cubierta**

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

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

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

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto 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\$ 8.025 al 31 de julio del 2013. La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto 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\$ 7.566 al 31 de julio de 2013. La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

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

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

#### **Partida cubierta**

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

#### **Instrumento de cobertura**

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto 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\$ 4.858 al 31 de julio del 2013. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Partida cubierta**

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

### **Instrumento de cobertura**

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

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

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

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto 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\$ -3.197 al 31 de julio del 2013. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

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

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

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

#### **Partida cubierta**

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



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

### **Instrumento de cobertura**

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (Abril y Octubre) en base a un monto 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\$ 553 al 31 de julio del 2013. Este contrato vence el 30 de Octubre de 2014. Según el test de efectividad realizado el swap es 100 % efectivo, por lo que no fue reconocido ineficacia en resultado.

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

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

#### **Partida cubierta**

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

#### **Instrumento de cobertura**

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

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

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

#### **Estrategia de cobertura**

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

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

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

Sociedad	Tipo de Cobertura	Riesgo	Clasificación/Tipo/Instrumento			Valor Justo (MUS\$)	Tipo
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU E	553	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F	4.858	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F (*)	11.632	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F	5.715	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F	5.709	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F	4.946	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F	(542)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU F	(342)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU H	8.025	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU H	7.566	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU J	(3.279)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU J	(3.279)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU J	(3.433)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU J	(3.197)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU J	(2.942)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU P	(1.343)	Cross Currency Swap
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Pasivo Financiero	Bonos Emitidos en UF	Swap BARAU P	(344)	Cross Currency Swap
Arauco Colombia S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Forward	Forward Peso Colombiano	(257)	Forward
Arauco Colombia S.A.	Flujo de Caja	Tipo de Cambio	Activo Financiero	Forward	Forward Peso Colombiano	(6)	Forward

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

## Préstamos y Cuentas por Cobrar

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

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

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

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

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





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

	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	541.615	395.716
Dólares	374.045	325.340
Euros	4.553	1.867
Otras monedas	82.411	46.080
\$ no reajustables	80.606	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 julio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	31-07-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>1.039.389</b>	<b>1.086.715</b>
Dólares	495.332	520.803
Euros	28.417	26.711
Otras monedas	117.047	113.856
\$ no reajustables	114.060	163.084
U.F.	1.137	1.415
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente</b>	<b>141.698</b>	<b>130.423</b>
Dólares	135.076	122.315
Otras monedas	3.123	1.268
\$ no reajustables	3.499	6.840
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes</b>	<b>5.197</b>	<b>11.877</b>
Dólares	191	5.204
\$ no reajustables	2.865	3.374
U.F.	2.141	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	Julio 2013	Diciembre 2012
<b>Activos Financieros</b>	<b>1.493.507</b>	<b>1.424.218</b>
Valor razonable con cambio en resultado	98.985	240.891
Fondos Mutuos	49.981	180.558
Activos de Cobertura	49.004	60.333
Préstamos y Cuentas por Cobrar	1.394.522	1.183.327

### Pasivos Financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

En miles de dólares	Moneda	Costo amortizado		Valor Justo	
		2013	2012	2013	2012
<b>Total Pasivos Financieros</b>		<b>4.778.299</b>	<b>4.899.873</b>	<b>5.034.791</b>	<b>5.138.212</b>
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares	2.153.182	2.487.236	2.327.133	2.712.585
Obligaciones por emisión de Bonos	UF	865.791	930.607	887.958	949.141
Préstamos con Bancos	Dólares	1.008.262	835.463	1.069.025	840.681
Préstamos con Bancos	Otras monedas	124.162	86.246	123.773	80.394
Préstamos gubernamentales	Dólares	4.548	4.910	4.548	
Arrendamiento Financiero	UF	80.210	54.636	80.210	54.636
Arrendamiento Financiero	\$ no reajustables	1.218	1.222	1.218	1.222
Arrendamiento Financiero	Dólares	120	194	120	194
Arrendamiento Financiero	Euros	128.605	117.458	128.605	117.458
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares	5.765	9.114	5.765	9.114
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	66.997	69.867	66.997	69.867
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	328.382	291.190	328.382	291.190
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	\$ no reajustables	2.405	2.562	2.405	2.562
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	UF	1.615	1.474	1.615	1.474
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares	6.979	7.694	6.979	7.694
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	\$ no reajustables	58	-	58	0
	Otras monedas				

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

En miles de dólares	Julio 2013		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	479.218	3.758.275	4.237.493
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	532.154	-	532.154
Cuentas por pagar empresas relacionadas	8.652	-	8.652
<b>Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado</b>	<b>1.020.024</b>	<b>3.758.275</b>	<b>4.778.299</b>

  

En miles de dólares	Diciembre 2012		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	806.899	3.593.614	4.400.513
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	490.191	-	490.191
Cuentas por pagar empresas relacionadas	9.168	-	9.168
<b>Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado</b>	<b>1.306.258</b>	<b>3.593.614</b>	<b>4.899.872</b>

### Pasivos financieros al valor razonable

A la fecha de cierre Arauco contaba con swap de tasa como pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados. Por efecto del swap de tasa los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultado tuvieron una disminución neta de un 70%, generada principalmente por una disminución en el horizonte de tiempo en los flujos a descontar.

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

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

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

### Efectos en Otros Resultados Integrales

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

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

## Efectos en Resultados

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

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

## Jerarquía del Valor Razonable

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

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

En miles de dólares	Fair Value Julio 2013	Metodología Fair Value		
		Nivel I	Nivel II	Nivel III
<b>Activos Financieros a valor Justo</b>				
Swap (activo)	49.004	-	49.004	-
Forward	-	-	-	-
Fondos Mutuos	49.981	49.981	-	-
Aporte de garantía	-	-	-	-
<b>Pasivos Financieros a Valor Justo</b>				
Swap (pasivo)	18.823	-	18.823	-
Forward (Pasivo)	-	-	-	-

Para valorizar los instrumentos de nivel II, en este caso particular los swap, dado que los cross currency swap tienen 2 componentes, los cuales son flujos futuros en UF y flujos futuros en dólares, lo que se debe hacer es calcular el valor presente de dichos flujos. Para traer al presente los flujos futuros, se deben ocupar 2 curvas de descuento, las cuales son 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:

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

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

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

### Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital

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

Instrumento	Monto al 31-07-2013 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	865.791	930.607	N/A	✓	N/A
Crédito Forestal Río Grande S.A.	8.599	34.725	√(3)	N/A	√(3)
Crédito Bilateral BBVA	90.319	168.379	✓	✓	N/A
Crédito Bilateral Scotiabank	199.304	198.650	✓	✓	N/A
Otros Créditos	393.210	371.291	No se exigen resguardos		
Bonos en el extranjero	2.153.182	2.487.236	No se exigen resguardos		
Línea Comprometida	0	0	✓	✓	N/A
Crédito de Flakeboard con Garantía Arauco	149.114	153.574	✓	✓	N/A
Crédito Sindicado	296.426	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 julio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 Arauco ha cumplido con todos los resguardos financieros.

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

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

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



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

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

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

### **Gestión del Riesgo**

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

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

### **Tipo de Riesgo que Surja de los Instrumentos Financieros**

#### **Tipo de Riesgo: Riesgo de crédito**

##### **Descripción**

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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



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

Arauco no efectúa repactaciones ni renegociaciones con sus clientes.

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

Análisis deuda asegurada Open Account		
	MUS\$	%
<b>Total Cuentas por Cobrar Open Account</b>	<b>477.900</b>	<b>100,00</b>
Deuda Asegurada(*)	469,346	98,21
Deuda Descubierta	8.554	1,79

(\*) 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	Julio 2013	Diciembre 2012
<b>Cuentas por cobrar Corriente</b>		
Deudores Comerciales	647.535	628.455
Deudores Arrendamientos Financieros	1.056	1.527
Deudores Varios	107.402	195.887
<b>Subtotal Neto Corriente</b>	<b>755.993</b>	<b>825.869</b>
Deudores Comerciales	656.534	641.360
Deudores Arrendamientos Financieros	1.056	1.563
Deudores Varios	114.908	200.923
<b>Subtotal Bruto Corriente</b>	<b>772.498</b>	<b>843.846</b>
Estimación Incobrables Deudores comerciales	8.999	12.905
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	-	36
Estimación Incobrables Deudores varios	7.506	5.036
<b>Subtotal Incobrables Corriente</b>	<b>16.505</b>	<b>17.977</b>
<b>Cuentas por cobrar No Corriente</b>		
Deudores Comerciales	1.118	6.297
Deudores Arrendamientos financieros	456	1.344
Deudores Varios	3.623	4.236
<b>Subtotal Neto No Corriente</b>	<b>5.197</b>	<b>11.877</b>
Deudores Comerciales	1.118	6.297
Deudores Arrendamientos financieros	456	1.344
Deudores Varios	3.624	4.236
<b>Subtotal Bruto No Corriente</b>	<b>5.198</b>	<b>11.877</b>
Estimación Incobrables Deudores comerciales	-	-
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores varios	1	-
<b>Subtotal Incobrables No Corriente</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

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

	<b>31-07-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial 01-01-2013	17.977	24.816
Incremento	223	760
Aumento (disminución) por cambio moneda extranjera	(114)	88
Reverso de provisión	(1.581)	(7.687)
<b>Saldo Final 31-07-2013</b>	<b>16.505</b>	<b>17.977</b>

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

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

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

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

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

Del total de cuentas por cobrar al 31 de julio del 2013, un 92,74% está con la deuda al día, el 6,92% tiene entre 1 y 30 días de morosidad, el 0,12% tiene entre 30 y 60 días de mora, el 0,12% tienen entre 60 y 90 días, el 0,0028% tiene entre 90 y 120 días, el 0,04% tiene entre 120 y 150 días vencida, el 0,0545% tiene entre 150 y 180 días, el 0,0009% tiene entre 180 y 210 días, el 0,0021% tiene entre 210 y 250 días y el 0,0029% tiene más de 250 días vencida, siendo esta la distribución máxima de crédito para ARAUCO.

**31 de julio de 2013**

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\$	600.497	44.781	799	807	18	241	353	6	14	19	647.534
%	92,74%	6,92%	0,12%	0,12%	0,0028%	0,04%	0,0545%	0,0009%	0,0021%	0,0029%	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\$	-35	-6	197	49	55	29	-4.506	-201	-43	-12.045	-16.505
%	0,21%	0,03%	-1,19%	-0,30%	-0,3351%	-0,17%	27,2988%	1,22%	0,2622%	72,98%	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\$	552.319	62.884	3.417	1.421	187	0	462	0	0	7.766	628.455
%	87,89%	10,01%	0,54%	0,23%	0,0297%	0,00%	0,0735%	0,00%	0,0000%	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\$	-643	22	-17	-98	1.096	-23	-64	92	48	-18.389	-17.977
%	3,58%	-0,12%	0,10%	0,55%	-6,0972%	0,13%	0,3586%	-0,51%	-0,2674%	102,29%	100,00%

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

Deterioro de Deudores por Venta como porcentaje de Ventas Totales						
	2013	2012	2011	2010	2009	Últimos 5 años
Deterioro de Deudores por Venta	0,025%	0,010%	0,15%	0,01%	0,03%	0,049%

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

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

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

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

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

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

**Política de colocaciones:**

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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





31 de Julio de 2013			Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$	Corriente MUS\$				No Corriente MUS\$
-	-	Dólares	Business New Brumwick	-	-	67	16	-	-	-	67	16	Ver. Inter. Vencimiento	4,70%	4,70%
-	Arauco Canada Panels LLC	Dólares	Expador (Industry - Canada)	-	-	279	148	-	-	-	279	148	Vencimiento	0,00%	0,00%
-	Arauco Canada Panels LLC	Dólares	ESM REC	-	-	344	4.202	0	0	0	344	4.202	Vencimiento	1,80%	1,80%
<b>Total Cuentas prestamos</b>				0	0	344	4.202	0	0	0	344	4.202			

  

			Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$	Corriente MUS\$				No Corriente MUS\$
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Santander	397	728	2.351	3.332	220	-	-	3.355	3.552	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Scotiabank	196	391	1.760	4.608	172	-	-	2.347	6.327	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Estado	9	18	81	217	172	-	-	108	389	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco Santander	59	118	529	1.683	359	-	-	706	2.042	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco BVA	77	155	639	1.856	1.270	-	-	851	3.124	Mensual	-	-
83.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco de Chile	1.033	1.750	5.794	12.197	1.974	-	-	8.377	14.171	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	107	214	963	2.441	231	-	-	1.283	3.562	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco de Chile	327	460	1.923	5.506	3.955	-	-	2.738	9.471	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	39	78	277	562	33	-	-	394	595	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco Santander	19	39	15	42	8	-	-	447	11.315	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco BVA	2	7	15	40	117	-	-	20	48	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Santander	373	745	3.312	11.007	8	-	-	64	245	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco BVA	1	3	15	38	117	-	-	26	38	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco de Chile	5	11	48	128	39	-	-	86	9	Mensual	-	-
83.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Santander	2	4	20	38	-	-	-	132	294	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco Santander	9	19	57	9	-	-	-	106	240	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco de Chile	10	19	79	240	-	-	-	132	294	Mensual	-	-
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	12	24	96	17	-	-	-	101	17	Mensual	-	-
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco de Chile	-	-	103	17	-	-	-	-	-	Mensual	-	-
<b>Total Arrendamiento Financiero</b>				2.657	4.562	17.978	44.183	12.184	0	0	25.197	36.333			

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.



Vencimientos													Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreditador Préstamo	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						
11 de diciembre de 2012				115	-	-	72	-	-	-	121	72	121	72	Manual	7,00%	7,00%	
93 438 000-1	Arauco De Brasil S.A. Arauco De Brasil S.A.	Reales	Banco AFB - Brasil Banco AFB - Brasil	115 121	-	-	72	-	-	-	121	72	121	72	(3) semestral, (1) semestral a parte 2011	Manual	6,70%	6,70%
-	CELANESA Arauco y Construcción S.A.	Dólares	Banco BNA - Estados Unidos	-	24.379	24.000	97.187	24.149	-	-	48.379	121.335	121.335	121.335	Libro 6 meses + 0,2%	Libro 6 meses + 0,2%	5,50%	5,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC - Brasil	-	-	3.432	111	-	-	-	48	111	159	159	Vencimiento	5,50%	5,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC - Brasil	-	-	3.432	111	-	-	-	48	111	159	159	Vencimiento	5,50%	5,50%	
-	Arauco De Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	158	-	-	268	-	-	-	158	268	426	426	Vencimiento	8,70%	8,70%	
-	Arauco De Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	292	-	-	-	435	-	-	292	435	727	727	Vencimiento	5,50%	5,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	4.270	-	-	-	-	-	-	4.270	-	4.270	4.270	Manual	9,30%	9,30%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	63	-	-	722	646	3.472	-	63	4.640	5.065	5.065	Vencimiento	6,50%	6,50%	
-	Arauco De Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	66	-	-	-	157	-	-	66	157	223	223	Manual	6,70%	6,70%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	62	-	-	-	-	403	-	62	403	465	465	Vencimiento	3,20%	3,20%	
-	Arauco De Brasil S.A.	Reales	Banco Itaú - Brasil	31	-	-	38	75	-	-	31	75	106	106	Vencimiento	8,70%	8,70%	
-	Arauco De Brasil S.A.	Reales	Banco Itaú - Brasil	230	-	-	-	624	-	-	230	624	854	854	Vencimiento	8,70%	8,70%	
-	Arauco De Brasil S.A.	Reales	Banco Itaú - Brasil	74	-	-	-	184	-	-	74	184	258	258	Vencimiento	5,50%	5,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itaú - Brasil	216	2.446	-	-	452	-	-	216	2.446	2.878	2.878	Vencimiento	4,50%	4,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itaú - Brasil	-	32	-	1.131	1.131	11.824	-	32	15.216	16.347	16.347	Vencimiento	8,41%	8,41%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itaú - Brasil	-	21	-	759	759	7.215	-	21	8.992	9.751	9.751	Vencimiento	8,41%	8,41%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Itaú - Brasil	60	-	-	383	385	5.037	-	60	5.037	5.782	5.782	Vencimiento	6,47%	6,47%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Itaú - Brasil	-	-	-	951	951	8.178	-	-	951	1.902	1.902	Vencimiento	10,61%	10,61%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Itaú - Brasil	-	26	188	202.871	951	-	-	26	202.871	203.127	203.127	Vencimiento	1,59%	1,59%	
93 438 000-1	CELANESA Arauco y Construcción S.A.	Dólares	Scotiabank - Chile	-	15.037	-	-	-	-	-	15.037	-	15.037	15.037	Vencimiento	0,41%	0,41%	
93 438 000-1	CELANESA Arauco y Construcción S.A.	Dólares	Scotiabank - Chile	-	35.935	-	-	-	-	-	35.935	-	35.935	35.935	Vencimiento	0,41%	0,41%	
93 438 000-1	CELANESA Arauco y Construcción S.A.	Dólares	Santander - Chile	-	50.054	-	-	-	-	-	50.054	-	50.054	50.054	Vencimiento	0,41%	0,41%	
93 438 000-1	CELANESA Arauco y Construcción S.A.	Dólares	Santander - Chile	-	30.510	-	-	-	-	-	30.510	-	30.510	30.510	Vencimiento	0,41%	0,41%	
93 438 000-1	CELANESA Arauco y Construcción S.A.	Dólares	Banco del Estado	100.000	-	-	-	-	-	-	100.000	-	100.000	100.000	Vencimiento	0,41%	0,41%	
93 438 000-1	CELANESA Arauco y Construcción S.A.	Dólares	Banco del Estado	-	50.055	-	-	-	-	-	50.055	-	50.055	50.055	Vencimiento	0,41%	0,41%	
-	Alto Paraná S.A.	Reales	Banco BNA - Argentina	108	-	-	6.100	-	-	-	108	-	108	108	Vencimiento	19,00%	19,00%	
-	Alto Paraná S.A.	Reales	Banco BNA - Argentina	108	-	-	6.100	-	-	-	108	-	108	108	Vencimiento	19,00%	19,00%	
-	Alto Paraná S.A.	Reales	Banco BNA - Argentina	68	-	-	8.960	-	-	-	68	-	68	68	Vencimiento	19,00%	19,00%	
-	Alto Paraná S.A.	Reales	Banco BNA - Argentina	8.234	104	-	-	-	-	-	8.234	104	8.338	8.338	Vencimiento	16,80%	16,80%	
-	Alto Paraná S.A.	Reales	Banco BNA - Argentina	122	8.133	-	-	-	-	-	122	8.133	8.255	8.255	Vencimiento	16,80%	16,80%	
-	Alto Paraná S.A.	Reales	Banco BNA - Argentina	67	4.997	-	-	-	-	-	67	4.997	5.064	5.064	Vencimiento	19,25%	19,25%	
-	Arauco De Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desenvolvimento Econom. - Brasil	9.012	-	25.713	-	393	-	-	9.012	25.713	34.725	34.725	Manual	0%	0%	
78 721 630	Forestal No Grande S.A.	Dólares	J.P. Morgan - Estados Unidos	-	472	-	-	148.192	-	-	472	148.192	148.664	148.664	Vencimiento	1,46,5%	1,46,5%	
-	Arauco Canada Papeles LLC	Dólares	Fischer (Canada) - Canadá	-	-	4.072	-	-	-	-	-	4.072	4.072	4.072	Vencimiento	4,70%	4,70%	
-	Arauco Canada Papeles LLC	Dólares	Business New Business	-	-	69	-	-	-	-	-	69	69	69	Vencimiento	0,00%	0,00%	
-	Arauco Canada Papeles LLC	Dólares	ISHA EX	-	-	49	-	-	-	-	-	49	49	49	Vencimiento	1,00%	1,00%	
<b>Total Préstamos con Bonos</b>				<b>132.690</b>	<b>223.399</b>	<b>46.354</b>	<b>311.690</b>	<b>178.383</b>	<b>7.101</b>	<b>32.254</b>	<b>413.610</b>	<b>935.823</b>	<b>935.823</b>					

Vencimientos													Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	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					
93 438 000-1	CELANESA Arauco y Construcción S.A.	USD	Banco U	-	15.848	15.182	20.921	27.702	-	-	15.848	16.182	31.930	31.930	(1) semestral, (1) vencimiento	4,52%	3,96%
93 438 000-1	CELANESA Arauco y Construcción S.A.	USD	Banco U	-	2.338	20.020	20.921	27.702	-	-	2.338	471.112	473.450	473.450	(1) semestral, (1) vencimiento	4,28%	4,28%
93 438 000-1	CELANESA Arauco y Construcción S.A.	USD	Banco U	-	710	-	55.875	21.460	21.460	-	710	95.875	96.585	96.585	(1) semestral, (1) vencimiento	2,40%	2,23%
93 438 000-2	CELANESA Arauco y Construcción S.A.	USD	Banco U	2.557	-	21.460	21.460	21.460	248.505	2.557	312.945	315.502	315.502	(1) semestral, (1) vencimiento	3,27%	3,27%	
93 438 000-3	CELANESA Arauco y Construcción S.A.	USD	Banco U	-	1.205	18.869	38.869	38.869	38.869	-	1.205	384.041	385.246	385.246	(1) semestral, (1) vencimiento	3,96%	3,96%
93 438 000-3	CELANESA Arauco y Construcción S.A.	USD	Banco U	-	1.094	34.425	293.522	18.869	18.869	-	1.094	327.987	329.081	329.081	(1) semestral, (1) vencimiento	0,99%	0,99%
93 438 000-1	Alto Paraná S.A.	Dólares	Banco 144 A - Argentina	15.205	-	72.560	72.560	567.423	-	-	2.708	152.179	154.887	154.887	(1) semestral, (1) vencimiento	7,20%	7,20%
93 438 000-1	Alto Paraná S.A.	Dólares	Varios Bonos Za Emisión	-	2.734	-	-	-	-	-	712.422	712.422	712.422	(1) semestral, (1) vencimiento	7,50%	7,50%	
93 438 000-1	Alto Paraná S.A.	Dólares	Varios Bonos Za Emisión	-	299.751	-	-	-	-	-	4.947	399.822	399.822	(1) semestral, (1) vencimiento	5,94%	5,94%	
93 438 000-1	Alto Paraná S.A.	Dólares	Varios Bonos Za Emisión	-	8.999	-	-	-	-	-	307.054	307.054	307.054	(1) semestral, (1) vencimiento	5,14%	5,14%	
93 438 000-1	Alto Paraná S.A.	Dólares	Varios Bonos Za Emisión	-	7.895	-	-	-	-	-	8.960	8.960	8.960	(1) semestral, (1) vencimiento	5,94%	5,94%	
93 438 000-1	Alto Paraná S.A.	Dólares	Varios Bonos Za Emisión	-	40.000	-	-	-	-	-	423.664	423.664	423.664	(1) semestral, (1) vencimiento	5,00%	5,00%	
93 438 000-1	Alto Paraná S.A.	Dólares	Varios Bonos Za Emisión	-	11.215	-	-	-	-	-	548.991	548.991	548.991	(1) semestral, (1) vencimiento	4,77%	4,77%	
<b>Total Obligaciones por Bonos</b>				<b>42.812</b>	<b>6.001</b>	<b>324.187</b>	<b>793.403</b>	<b>665.301</b>	<b>722.954</b>	<b>1.913.923</b>	<b>372.800</b>	<b>4.095.581</b>	<b>4.095.581</b>				

Vencimientos													Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreditador Préstamo	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					
82 152 700-7	Bosques Arauco S.A.	USD	Banco Santander	139	374	4.230	4.230	1.195	-	-	4.558	4.403	4.558	4.403	Manual	-	-
82 152 700-7	Bosques Arauco S.A.	USD	Banco Santander	-	818	0	0	0	-	-	818	0	818	0	Manual	-	-
82 152 700-7	Bosques Arauco S.A.	USD	Banco Santander	42	400	23	23	0	-	-	42	23	65	65	Manual	-	-
82 152 700-7	Bosques Arauco S.A.	USD	Banco Santander	700	801	7.327	13.334	4.786	-	-	9.407	18.134	27.541	27.541	Manual	-	-
82 152 700-7	Bosques Arauco S.A.	USD	Banco de Chile	71	142	752	1.456	149	-	-	539	1.299	1.838	1.838	Manual	-	-
82 152 700-7	Bosques Arauco S.A.	USD	Banco de Chile	12	61	470	722	397	-	-	539	1.029	1.568	1.568	Manual	-	-
82 152 700-7	Bosques Arauco S.A.	USD	Banco BNA	234	466	2.106	5.270	2.429	-	-	2.308	7.702	10.010	10.010	Manual	-	-
82 152 700-7	Bosques Arauco S.A.	USD	Banco Santander	2	4	16	45	21	-	-	2	64	66	66	Manual	-	-
82 152 700-7	Bosques Arauco S.A.	USD	Banco Santander	2	5	22	50	25	-	-	2	50	52	52	Manual	-	-
82 152 700-7	Bosques Arauco S.A.	USD	Banco Santander	10	21	92	46	46	-	-	123	46	169	169	Manual	-	-
82 152 700-7	Bosques Arauco S.A.	USD	Banco de Chile	9	19	84	235	57	-	-	12	282	294	294	Manual	-	-
82 152 700-7	Bosques Arauco S.A.	USD	Banco de Chile	13	29	115	300	29	-	-	13	334	347	347	Manual	-	-
82 152 700-7	Bosques Arauco S.A.	USD	Banco de Chile	13	29	115	300	29	-	-	13	334	347	347	Manual	-	-
82 152 700-7	Bosques Arauco S.A.	USD	Banco de Chile	13	29	115	300	29	-	-	13	334	347	347	Manual	-	

### Garantías Otorgadas

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

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

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

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

<b>DIRECTAS</b>					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	moneda origen	MUS\$	Acreedor de la Garantía
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	382	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	148	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	419	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB + Guarantee Letter AISA	-	Dólares	3.932	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca da Planta Industrial de Jaguaiva da ADB	-	Dólares	66.940	BNDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	3.056	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	1.310	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	102	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	2.620	Banco Santander S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	466	Banco Alfa S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	413	Banco Alfa S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	613	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	232	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	560	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	193	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	248	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	134	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	1.275	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	646	Banco do Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	287	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	558	Banco ABC Brasil S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	3.587	Banco Bradesco S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	893	Minera Escondida Ltda
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	223	Minera Spence S.A
		<b>Total</b>		<b>89.237</b>	
<b>INDIRECTAS</b>					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	moneda origen	MUS\$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caucción no solidaria y acumulada	-	Dólares	645.940	Negocios conjuntos-Uruguay
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	270.000	Alto Paraná (tenedores bonos 144 A)
		<b>Total</b>		<b>915.940</b>	

## Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado – Tipo de Cambio

### Descripción

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado – Tasa de interés

### Descripción

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Descripción

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

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

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

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

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

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

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



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

Con 9 aserraderos en operación, 8 en Chile y 1 en Argentina, la empresa posee una capacidad anual de producción de 2,4 millones de m<sup>3</sup> de madera aserrada.

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

### **Área Forestal**

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Área Celulosa**

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

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

### **Área Paneles**

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

### **Área Madera Aserrada**

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



Por el periodo de 7 meses terminado al 31 de Julio de 2013	CELULOSA MUSS	MADERA ASERRADA MUSS	FORESTAL MUSS	PANELES MUSS	OTROS MUSS	CORPORATIVO MUSS	SUBTOTAL MUSS	ELIMINACION MUSS	TOTAL MUSS
<b>Ingresos de las actividades ordinarias</b>	1.280.750	475.472	84.415	1.135.376	18.498		<b>2.994.511</b>		<b>2.994.511</b>
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	30.661	19	619.769	9.119	17.987 <sub>0</sub>		<b>677.555</b>	(677.555)	<b>0</b>
Ingresos financieros						13.334	<b>13.334</b>		<b>13.334</b>
Costos financieros						(144.989)	<b>(144.989)</b>		<b>(144.989)</b>
<b>Costos financieros, neto</b>						(131.655)	<b>(131.655)</b>		<b>(131.655)</b>
Depreciaciones y amortizaciones	92.014	12.712	6.092	51.591	2.328	4.641	<b>169.378</b>		<b>169.378</b>
Suma de las partidas significativas de ingresos	6	0	153.925	0			<b>153.931</b>		<b>153.931</b>
Suma de las partidas significativas de gastos	0	7.880	121	15.639	0		<b>23.640</b>		<b>23.640</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>261.076</b>	<b>70.555</b>	<b>89.126</b>	<b>113.455</b>	<b>1.161</b>	<b>(264.396)</b>	<b>270.977</b>		<b>270.977</b>
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas						(921)	<b>(921)</b>		<b>(921)</b>
Negocios conjuntos	(9.066)		16.044	(348)		595	<b>7.225</b>		<b>7.225</b>
Gastos por impuestos a las ganancias						(76.131)	<b>(76.131)</b>		<b>(76.131)</b>
<b>Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias</b>							<b>2.064.984</b>		<b>2.064.984</b>
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.147.220	430.677	46.905	440.076	106		<b>2.064.984</b>		<b>2.064.984</b>
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	133.530	44.795	37.510	695.300	18.392		<b>929.527</b>		<b>929.527</b>
<b>Total Ingresos de las actividades Ordinarias</b>	<b>1.280.750</b>	<b>475.472</b>	<b>84.415</b>	<b>1.135.376</b>	<b>18.498</b>		<b>2.994.511</b>		<b>2.994.511</b>



Por el periodo de 7 meses terminado al 31 de Julio de 2013	CELULOSA MUSS	MADERA ASERRADA MUSS	FORSTAL MUSS	PANELES MUSS	OTROS MUSS	CORPORATIVO MUSS	SUBTOTAL MUSS	ELIMINACION MUSS	TOTAL MUSS
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	61.759	6.545	149.546	110.767	766	587	329.970		329.970
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	25.176	0	0	0	0	0	25.176		25.176
<b>Flujos de Efectivo por Segmentos</b>									
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	263.246	58.257	141.931	138.722	2.963	(25.530)	579.589		579.589
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(86.074)	(5.948)	(122.473)	(122.653)	(766)	70.626	(267.288)		(267.288)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	0	0	(38.124)	43.867	0	(155.917)	(150.174)		(150.174)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	177.172	52.309	(18.666)	59.936	2.197	(110.821)	162.127		162.127
Periodo terminado al 31 de Julio de 2013	CELULOSA MUSS	MADERA ASERRADA MUSS	FORSTAL MUSS	PANELES MUSS	OTROS MUSS	CORPORATIVO MUSS	SUBTOTAL MUSS	ELIMINACION MUSS	TOTAL MUSS
Activos de los segmentos	4.260.650	628.711	5.451.811	2.064.460	46.784	1.079.163	13.531.579	(31.526)	13.500.053
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas			187.340	4.745		131.116	323.201		323.201
Negocios conjuntos	358.209		287.598			22.448	668.255		668.255
Pasivos del segmento	255.798	67.988	149.697	271.443	12.897	5.753.961	6.491.784		6.491.784
<b>Nacionalidad de activos no corrientes</b>									
Chile	2.691.249	307.486	3.618.255	517.561	6	223.583	7.358.140	906	7.359.046
Extramjero	832.968	20.974	1.332.211	979.905	29.545	102.785	3.298.388		3.298.388
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>3.524.217</b>	<b>328.460</b>	<b>4.950.466</b>	<b>1.497.466</b>	<b>29.551</b>	<b>326.368</b>	<b>10.656.528</b>	<b>906</b>	<b>10.657.434</b>





Por el periodo de 7 meses terminado al 31 de Julio de 2012	CELULOSA MUSS	MADERA ASERRADA MUSS	FORESTAL MUSS	PANELES MUSS	OTROS MUSS	CORPORATIVO MUSS	SUBTOTAL MUSS	ELIMINACION MUSS	TOTAL MUSS
<b>Ingresos de las actividades ordinarias</b>	1.150.746	420.391	91.089	707.398	18.825		2.388.449		2.388.449
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	23.608	9	568.199	7.342	18.065		617.223	(617.223)	0
Ingresos financieros						10.155	10.155		10.155
Costos financieros						(119.216)	(119.216)		(119.216)
<b>Costos financieros, neto</b>						(109.061)	(109.061)		(109.061)
Depreciaciones y amortizaciones	83.224	11.993	6.272	30.079	2.412	4.337	138.317		138.317
Suma de las partidas significativas de ingresos	6	0	153.925	0			153.931		153.931
Suma de las partidas significativas de gastos	0	7.880	121	15.639	0	0	23.640		23.640
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>206.074</b>	<b>42.968</b>	<b>11.456</b>	<b>71.538</b>	<b>(1.454)</b>	<b>(213.412)</b>	<b>117.170</b>		<b>117.170</b>
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas	0	0	0	0	0	9.470	9.470		9.470
Negocios conjuntos	(6.167)	0	(13.861)	(36)	0	715	(19.349)		(19.349)
Gastos por impuestos a las ganancias						(12.069)	(12.069)		(12.069)
<b>Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias</b>									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.029.012	386.767	56.857	414.748	437		1.887.821		1.887.821
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	121.734	33.624	34.232	292.650	18.388		500.628		500.628
<b>Total Ingresos de las actividades Ordinarias</b>	<b>1.150.746</b>	<b>420.391</b>	<b>91.089</b>	<b>707.398</b>	<b>18.825</b>		<b>2.388.449</b>		<b>2.388.449</b>



Por el periodo de 7 meses terminado al 31 de Julio de 2012	CELULOSA MUSS	MADERA ASERRADA MUSS	FORESTAL MUSS	PANELES MUSS	OTROS MUSS	CORPORATIVO MUSS	SUBTOTAL MUSS	ELIMINACION MUSS	TOTAL MUSS
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento							368.321		368.321
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	97.055	32.629	97.486	140.453	215	483			174.858
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	94.122	0	822	66.424	0	13.490	174.858		
<b>Flujos de Efectivo por Segmentos</b>							<b>166.874</b>		<b>166.874</b>
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	(100.808)	49.832	96.705	118.359	2.017	(28.538)	(557.274)		(557.274)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(194.668)	(71.690)	(80.518)	(181.645)	(215)	671.686	652.246		652.246
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	1	0	(11.760)	(7.681)	0	643.917	261.846		261.846
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Ecuivalentes al Efectivo	(295.475)	(21.858)	4.427	(70.967)	1.802				
Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012	CELULOSA MUSS	MADERA ASERRADA MUSS	FORESTAL MUSS	PANELES MUSS	OTROS MUSS	CORPORATIVO MUSS	SUBTOTAL MUSS	ELIMINACION MUSS	TOTAL MUSS
Activos de los segmentos	4.292.121	648.727	5.495.698	2.088.237	49.337	1.006.303	13.580.423	(22.583)	13.557.840
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									359.117
Asociadas			211.881	5.645		141.591	359.117		
Negocios conjuntos	339.483		326.553			23.310	689.346		689.346
Pasivos del segmento	187.403	74.458	150.801	280.599	13.409	5.885.411	6.592.081		6.592.081
<b>Nacionalidad de activos no corrientes</b>							<b>7.351.989</b>	1.048	<b>7.353.037</b>
Chile	2.695.193	340.135	3.573.964	469.836	15	272.846	3.504.807		3.504.807
Extranjero	834.659	21.228	1.434.819	1.048.981	29.412	135.708	10.856.796	1.048	10.857.844
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>3.529.852</b>	<b>361.363</b>	<b>5.008.783</b>	<b>1.518.817</b>	<b>29.427</b>	<b>408.554</b>			

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

	<b>31-07-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Activos No Financieros Corrientes</b>		
Caminos por amortizar corrientes	72.611	69.441
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	45.743	29.591
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	90.339	100.360
Otros activos no financieros, corrientes	3.989	8.497
<b>Total</b>	<b>212.682</b>	<b>207.889</b>
	<b>31-07-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Activos No Financieros No Corrientes</b>		
Caminos por amortizar no corrientes	107.922	103.026
Valores en garantía	677	737
Impuestos por cobrar	6.888	12.457
Otros activos no financieros, no corrientes	7.317	9.034
<b>Total</b>	<b>122.804</b>	<b>125.254</b>
	<b>31-07-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Pasivos No Financieros Corrientes</b>		
Provisión dividendo mínimo (1)	92.729	47.259
ICMS y otros impuestos por pagar	29.834	25.818
Otros impuestos por pagar	17.008	13.295
Otros pasivos no financieros, corrientes	7.531	5.858
<b>Total</b>	<b>147.102</b>	<b>92.230</b>
(1) Incluye provisión dividendo mínimo participación minoritaria de subsidiaria.		
	<b>31-07-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Pasivos No Financieros No Corrientes</b>		
ICMS y otros impuestos por pagar	84.351	100.589
Otros pasivos no financieros, no corrientes	3.031	815
<b>Total</b>	<b>87.382</b>	<b>101.404</b>

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

### Utilidad líquida distribuible

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

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

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

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

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

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

	<b>Utilidad Líquida Distributable MUS\$</b>
<b>Ganancia atribuible a la controladora al 31-07-2012</b>	<b>113.481</b>
<b>Ajustes a realizar:</b>	
<b>Activos biológicos</b>	
No realizados	(77.430)
Realizados	98.054
Impuestos diferidos	(7.574)
<b>Activos biológicos (neto)</b>	<b>13.050</b>
<b>Utilidad por la incorporación del negocio conjunto</b>	<b>0</b>
<b>Minusvalía comprada</b>	<b>(25.148)</b>
<b>Total ajustes</b>	<b>(12.098)</b>
<b>Utilidad líquida distributable al 31-07-2012</b>	<b>101.383</b>

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

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

#### Ganancias por acción

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

Ganancias (Pérdidas) por Acción	Enero-Julio	
	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	254.193	113.481
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.152.446	113.152.446
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)	2,25	1,00

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

La autorización para la emisión de los presentes Estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de julio de 2013 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 494 del 10 de septiembre de 2013.

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

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



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

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

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

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

**b) Sociedades que participan en la fusión**

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

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

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

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

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

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

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

(\*) Patrimonio de Forestal Viñales S.A. al 1 de agosto de 2013 de US\$609.918.081,39 como consta en Anexo I de este informe pericial, rebajado por el dividendo de US\$21.500.000,00 acordado con fecha 3 de septiembre de 2013.

- 2) Acciones a emitir por la Absorbente para la fusión considerando los valores referidos en el punto N° 1 precedente.

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

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

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

- 3) Aumento de capital en Celulosa Arauco y Constitución S.A. para el cumplimiento de los acuerdos de fusión.

El capital social se aumentará de US\$347.550.536,83, dividido en 113.152.446 acciones a US\$347.992.909,54 dividido en 113.159.655 acciones. Para este aumento de capital se emitirán 7.209 acciones a un valor de emisión de referencia de US\$61,363949230 por acción.

- 4) Considerando los porcentajes de participación señalados en el punto N° 1 precedente y lo expresado en el punto N° 2 que antecede, la proporción de canje sería la siguiente:

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

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

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

Con fecha 3 de septiembre de 2013 la Junta Extraordinaria de Accionistas de Forestal Viñales S.A. acordó la distribución de un dividendo, con cargo al Fondo de Ganancias Acumuladas, por la suma total de US\$ 21.500.000, el cual fue distribuido con fecha 10 de septiembre de 2013. En virtud de lo anterior, en dicha fecha fue pagado, en pesos chilenos, un dividendo ascendente a la suma de US\$ 168,379.174 por cada acción, conforme a la equivalencia del dólar observado al día 10 de septiembre de 2013, beneficiando a los accionistas de Forestal Viñales S.A. inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del 4 de septiembre de 2013.

**e) Método seguido para establecer la relación de canje**

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

**f) Otros aspectos**

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