ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2012

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

INDICE

Página
Estado de Situación Financiera Clasificado 1
Estado de Resultados por Función 3
Estado de Resultados Integral 4
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto 5
Estado de Flujos de Efectivo-Método Directo 6
NOTA 1 - Presentación de estados financieros 7
NOTA 2 - Otra información a revelar 24
NOTA 3 - Inventarios 28
NOTA 4 - Estados de flujo de efectivo 29
NOTA 5 - Políticas contables, cambios en las estimaciones contables 30
NOTA 6 - Impuestos 30
NOTA 7 - Propiedades, plantas y equipos 34
NOTA 8 - Arrendamientos 38
NOTA 9 - Ingresos ordinarios 39
NOTA 10 - Beneficios a los empleados 39
NOTA 11 - Moneda nacional y extranjera y Efecto de las variaciones en las tasas de cambio 40
NOTA 12 - Costos por préstamos 44
NOTA 13 - Partes relacionadas 44
NOTA 14 - Estados financieros consolidados intermedios 48
NOTA 15 - Inversiones en asociadas 50
NOTA 16 - Participación en negocios conjuntos 53
NOTA 17 - Deterioro del valor de los activos 55
NOTA 18 – Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes 58
NOTA 19 – Activos intangibles 66
NOTA 20 – Activos biológicos 67
NOTA 21 – Medio ambiente 70
NOTA 22 – Activos mantenidos para la venta 73
NOTA 23 – Instrumentos financieros 74
NOTA 24 – Segmentos de operación 98
NOTA 25 – Otros activos y pasivos no financieros 102
NOTA 26 – Utilidad líquida distribuible y Ganancias por acción 103
NOTA 27 – Hechos ocurridos después de la fecha de balance 105

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	537.970	315.901
Otros Activos Financieros Corrientes	23	149	0
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	233.769	207.196
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	840.630	740.416
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	99.123	70.179
Inventarios	3	794.647	795.104
Activos Biológicos Corrientes	20	275.805	281.418
Activos por Impuestos Corrientes		49.839	37.153
Total de Activos Corrientes distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		**2.831.932**	**2.447.367**
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	22	15.293	15.293
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		**15.293**	**15.293**
Activos Corrientes Totales		**2.847.225**	**2.462.660**
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	48.430	1.162
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	105.912	99.901
Derechos por Cobrar No Corrientes	23	7.044	7.332
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15-16	934.807	886.706
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	16.745	17.609
Plusvalía		60.782	59.124
Propiedades, Planta y Equipo	7	5.407.672	5.324.172
Activos Biológicos No Corrientes	20	3.479.590	3.463.166
Activos por Impuestos Diferidos	6	138.998	135.890
Total de Activos No Corrientes		**10.199.980**	**9.995.062**
Total de Activos		**13.047.205**	**12.457.722**

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO (continuación)

	Nota	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	185.066	248.992
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	23	423.797	397.073
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	12.339	9.785
Otras Provisiones, Corrientes	18	8.965	8.607
Pasivos por Impuestos Corrientes		128.306	144.989
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	10	3.534	3.307
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	246.057	219.192
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		**1.008.064**	**1.031.945**
Pasivos Corrientes Totales		**1.008.064**	**1.031.945**
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23	3.484.661	2.969.015
Otras Provisiones, No Corrientes	18	10.954	9.688
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.277.705	1.256.233
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	10	38.635	36.102
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	25	125.825	124.589
Total de Pasivos No Corrientes		**4.937.780**	**4.395.627**
Total Pasivos		**5.945.844**	**5.427.572**
Patrimonio			
Capital Emitido		353.176	353.176
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		6.713.327	6.683.252
Otras Reservas		(57.549)	(96.821)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		**7.008.954**	**6.939.607**
Participaciones No Controladoras		92.407	90.543
Patrimonio Total		**7.101.361**	**7.030.150**
Total de Patrimonio y Pasivos		**13.047.205**	**12.457.722**

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

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION

	Nota	Enero-Marzo 2012 MUS$	2011 MUS$
Estado de Resultados			
Ganancia(Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	1.010.429	1.041.721
Costo de Ventas		(730.850)	(643.629)
Ganancia Bruta		**279.579**	**398.092**
Otros Ingresos por Función	2	61.725	64.575
Costos de Distribución	2	(99.033)	(106.538)
Gasto de Administración	2	(102.823)	(85.037)
Otros Gastos por Función	2	(34.137)	(12.410)
Ingresos Financieros		3.797	7.286
Costos Financieros	2	(58.082)	(51.575)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	15	(429)	(3.896)
Diferencias de cambio		10.793	13.166
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		**61.390**	**223.663**
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(9.328)	(47.160)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuadas		**52.062**	**176.503**
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuadas			
Ganancia (Pérdida)		**52.062**	**176.503**
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		51.425	172.487
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		637	4.016
Ganancia (Pérdida)		**52.062**	**176.503**
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuadas		0,0004545	0,0015244
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuadas		0	0
Ganancia (Pérdida)por Acción Básica		**0,0004545**	**0,0015244**
Ganancias por Acción Diluidas			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuadas		0,0004545	0,0015244
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuadas		0	0
Ganancia (Pérdida)Diluida por Acción		**0,0004545**	**0,0015244**

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	Nota	Enero-Marzo 2012 MUS$	2011 MUS$
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (Pérdida)		**52.062**	**176.503**
Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos			
Diferencias de Cambio por Conversión			
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	11	38.474	24.335
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		**38.474**	**24.335**
Coberturas del Flujo de Efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos	23	(2.087)	(4.293)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		**(2.087)**	**(4.293)**
Participación en el Otro Resultado Integral de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación		3.061	(714)
Otros Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos		**39.448**	**19.328**
Impuesto a las Ganancias Relacionado con Componentes de Otro Resultado Integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	6-23	1.098	455
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		**1.098**	**455**
Otro resultado integral		**40.546**	**19.783**
Resultado integral total		**92.608**	**196.286**
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		90.697	191.131
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		1.911	5.155
Resultado Integral Total		**92.608**	**196.286**

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

31-03-2012	Capital emitido MUS$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS$	Reservas de Coberturas de Flujo de Caja MUS$	Otras Reservas Varias MUS$	**Otras Reservas MUS$**	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS$	**Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS$**	Participaciones No Controladoras MUS$	**Patrimonio Total MUS$**
Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2012	353.176	(67.539)	(25.914)	(3.368)	(96.821)	6.683.252	6.939.607	90.543	7.030.150
Cambios en Patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (Pérdida)						51.425	51.425	637	52.062
Otro Resultado Integral		37.200	(989)	3.061	39.272		39.272	1.274	40.546
Resultado Integral		**37.200**	**(989)**	**3.061**	**39.272**	**51.425**	**90.697**	**1.911**	**92.608**
Dividendos						(21.350)	(21.350)		(21.350)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios							0	(47)	(47)
Total de Cambios en Patrimonio	**0**	**37.200**	**(989)**	**3.061**	**39.272**	**30.075**	**69.347**	**1.864**	**71.211**
Saldo Final Periodo Actual 31-marzo-2012	**353.176**	**(30.339)**	**(26.903)**	**(307)**	**(57.549)**	**6.713.327**	**7.008.954**	**92.407**	**7.101.361**

31-03-2011	Capital emitido MUS$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS$	Reservas de Coberturas de Flujo de Caja MUS$	Otras Reservas Varias MUS$	**Otras Reservas MUS$**	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS$	**Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS$**	Participaciones No Controladoras MUS$	**Patrimonio Total MUS$**
Saldo Inicial Periodo Actual 01-01-2011	353.176	72.699	(14.079)	134	58.754	6.320.264	6.732.194	108.381	6.840.575
Cambios en Patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (Pérdida)					0	172.487	172.487	4.016	176.503
Otro Resultado Integral		23.196	(3.838)	(714)	18.644		18.644	1.139	19.783
Resultado Integral		**23.196**	**(3.838)**	**(714)**	**18.644**	**172.487**	**191.131**	**5.155**	**196.286**
Dividendos						(66.438)	(66.438)		(66.438)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios							0	(2.654)	(2.654)
Total de Cambios en Patrimonio	**0**	**23.196**	**(3.838)**	**(714)**	**18.644**	**106.049**	**124.693**	**2.501**	**127.194**
Saldo Final Periodo Anterior 31-marzo-2011	**353.176**	**95.895**	**(17.917)**	**(580)**	**77.398**	**6.426.313**	**6.856.887**	**110.882**	**6.967.769**

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO-METODO DIRECTO

	31-03-2012 MUS$	31-03-2011 MUS$
Estado de Flujos de Efectivo		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros por Actividades de Operación		
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios	1.122.262	1.023.890
Cobros Procedentes de Primas y Prestaciones, Anualidades y Otros Beneficios de Pólizas Suscritas	545	0
Otros Cobros por Actividades de Operación	82.024	60.958
Clases de Pagos		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(930.447)	(819.690)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(89.856)	(75.821)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(4.864)	(489)
Intereses Pagados	(49.359)	(61.002)
Intereses Recibidos	2.389	5.251
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(19.768)	(14.187)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(139)	0
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	**112.787**	**118.910**
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Utilizados en la Compra de Participaciones No Controladoras	(13.490)	0
Otros Pagos para Adquirir Participaciones en Negocios Conjuntos	(23.665)	(19.000)
Préstamos a entidades relacionadas	(25.500)	(54.276)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	1.382	6.720
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(216.780)	(116.862)
Importes Procedentes de Ventas de Activos Intangibles	3.250	0
Compras de Activos Intangibles	0	(71)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	644	2.061
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(30.761)	(29.406)
Cobros a entidades relacionadas	0	10.559
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	14	1.377
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	**(304.906)**	**(198.898)**
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	491.350	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	32.602	8.199
Total Importes Procedentes de Préstamos	523.952	8.199
Pagos de Préstamos	(114.446)	(51.228)
Dividendos Pagados	0	(2.646)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	346	266
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	**409.852**	**(45.409)**
Incremento Neto(Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	**217.733**	**(125.397)**
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.336	(6.157)
Incremento(Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**222.069**	**(131.554)**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	315.901	1.043.834
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	**537.970**	**912.280**

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

NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Información sobre la Entidad

Con fecha 14 de junio de 1982, Celulosa Arauco y Constitución S.A., RUT 93.458.000-1, Sociedad Anónima cerrada, se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, correspondiéndole el Nº 042 de dicho registro, encontrándose por tanto sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

Además se encuentra inscrita en el Registro de Valores la subsidiaria Forestal Cholguán S.A. (Registro Nº 030).

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

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

Arauco está controlada por Empresas Copec S.A., que posee el 99,9780 % de las acciones de la Sociedad. Empresas Copec S.A. es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el Nº 0028 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

Los Estados financieros consolidados intermedios de Arauco, fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros presentados por Arauco al 31 de marzo de 2012 son:

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

Periodo Cubierto por los Estados Financieros

Periodo terminado al 31 de marzo de 2012.

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros

La autorización para la emisión y publicación de los presentes Estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 467 del 25 de mayo de 2012.

Moneda Funcional

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cumplimiento y Adopción de NIIF

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

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

Declaración de Cumplimiento con NIIF

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

Resumen de las principales Políticas Contables

Los presentes Estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2012 fueron preparados de acuerdo a las políticas contables diseñadas en función a las NIIF vigentes y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos Estados financieros consolidados intermedios.

a) Bases de preparación de los Estados Financieros

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

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

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

b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

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

- Propiedades, planta y equipo

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

Los importes de las propiedades, planta y equipo se revisan cuando los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el importe en libros de un activo puede verse afectada. El importe recuperable de un activo se estima como el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor de uso, con un cargo por deterioro a ser

reconocido siempre que el importe supere el valor recuperable. El valor de uso se calcula utilizando un modelo de flujo de caja descontado que es más sensible a la tasa de descuento, así como los flujos de efectivo futuros esperados. En Nota 7 se presenta análisis de sensibilidad asociada a la estimación de vidas útiles.

- Valor justo de instrumentos financieros

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

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

- Activos biológicos

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

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

- Juicios y contingencias

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

c) Consolidación

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

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

Los Estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012 y 2011, incluyen los saldos de las subsidiarias que se presentan en Nota 13**,** y los saldos de la sociedad Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A., entidades que califican como Sociedades de Cometido Especial.

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

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

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

d) Segmentos

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

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

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

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

e) Moneda funcional

(i) Moneda funcional

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

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

Los ingresos y gastos de las subsidiarias, cuya moneda funcional no es el dólar estadounidense, se traducen en la moneda de presentación de Arauco (dólar

estadounidense) utilizando el promedio de los tipos de cambio mensuales, mientras que los activos y pasivos de estas subsidiarias se convierten utilizando los tipos de cambio de cierre. Las diferencias de cambio derivadas de la conversión de las inversiones netas en entidades extranjeras, se registran directamente en patrimonio neto en las reservas de conversión, como se muestra en el Estado de Cambios en el Patrimonio. Las diferencias de conversión de ventas y liquidaciones se netean con su pérdida o ganancia por enajenación.

iii) Transacciones en moneda extranjera

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

f) Efectivo y efectivo equivalente

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

g) Instrumentos financieros

(i) Activos-Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados
Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo.

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

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

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

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

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

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

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

Fondos mutuos: Dada su naturaleza se contabilizan al valor de liquidación al cierre de cada periodo.

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

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

Pactos de retroventa: Se valorizan al costo de inversión inicial del papel vendido más los intereses devengados al cierre de cada periodo.

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

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

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

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

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

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

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

h) Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

i) Activos mantenidos para la venta

Los activos no corrientes destinados para la venta son medidos al menor valor entre el valor contable y el valor razonable, menos el costo de venta. Los activos son clasificados en este rubro cuando el valor contable puede ser recuperado a través de una transacción de venta, que sea altamente probable de realizar, y que tenga disponibilidad inmediata en la condición en que se encuentre. La Administración debe estar comprometida con un plan para vender el activo y debe haberse iniciado en forma activa un programa para encontrar un comprador y completar el plan. Asimismo, debe esperarse que la venta quede calificada para reconocimiento completo dentro de un año siguiente a la fecha de su clasificación, excepto por la existencia de hechos o circunstancias (fuera del control de la entidad) que hagan alargar el periodo de la venta más allá de un año.

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

j) Combinaciones de negocios

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

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

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

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

k) Inversiones en asociadas y en negocios conjuntos

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

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

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

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

l) Activos intangibles

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

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

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

(ii) Derechos
En este ítem se presentan Derechos de agua, servidumbres de paso y otros derechos adquiridos que se registran a costo histórico y tienen una vida útil indefinida por no existir un límite predecible para el período durante el cual se espera que el derecho genere flujos de efectivo. Estos derechos no se amortizan dado que son de vida útil indefinida y no requieren renovación, pero están sujetos a pruebas anuales de deterioro.

m) Plusvalía

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

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

n) Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

ñ) Arrendamientos

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

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

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

o) Activos biológicos

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

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

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

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

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

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

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

p) Impuestos diferidos

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

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

q) Provisiones

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

r) Reconocimiento de ingresos ordinarios

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

(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de Bienes

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

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

(ii) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Prestación de Servicios

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

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

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

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

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

s) Dividendo mínimo

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

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

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

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

t) Deterioro

Activos no financieros

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

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

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

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

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

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

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

Activos financieros

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

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

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

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

u) Beneficios a los empleados

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

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

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

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

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

v) Vacaciones del personal

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

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

w) Recientes pronunciamientos contables

Los siguientes pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012:

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 12	Impuesto a las ganancias Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad para inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedad de inversión", la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquiriente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades	1º de enero de 2012

	de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.	
NIIF 7	Revelaciones de Instrumentos financieros Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros.	1º de julio de 2011
NIIF 1	Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii) Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.	1º de julio de 2011

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

Normas e interpretaciones	**Contenido**	**Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de**
NIC 19 revisada	Beneficios a los empleados Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.	1º de enero de 2013
NIC 27	Estados financieros separados Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.	1º de enero de 2013
NIIF 9	Instrumentos financieros Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	1º de enero de 2015
NIIF 10	Estados financieros consolidados intermedios Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 "Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 "Estados financieros consolidados intermedios". Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de Estados financieros consolidados intermedios. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	1º de enero de 2013

NIIF 11	Acuerdos conjuntos Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente". Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	1º de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	1º de enero de 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.	1º de enero de 2013
CINIIF 20	Stripping Costs en la fase de producción de minas a cielo abierto Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de costos por la remoción de desechos de sobrecarga "Stripping Costs" en la fase de producción de una mina como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. Adicionalmente, la interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF castiguen los activos de "Stripping Costs" existentes contra las ganancias acumuladas cuando éstos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento.	1º de enero de 2013

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

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

NOTA 2. OTRA INFORMACION A REVELAR

a) Capital Emitido

A la fecha de los presentes estados financieros el capital suscrito y pagado de la Sociedad es de MUS$ 353.176.

El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie

	31-03-2012	31-12-2011
Descripción de Clase de Capital en Acciones Ordinarias	**El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie**	
Número de Acciones Autorizadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.152.446	
Valor Nominal de las Acciones por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	MUS$ 0,0031211 por acción	
Importe del Capital en Acciones por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	MUS$ 353.176	

	31-03-2012	31-12-2011
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.152.446	

b) Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

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

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

Los MUS$ 21.350 (MUS$ 66.438 al 31 de marzo de 2011) presentados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada correspondiente al periodo 2012 (ver Nota 26).

En el Estado de Flujo de Efectivo, se presentan en la línea Dividendos pagados un monto de MUS$ 2.646 al 31 de marzo de 2011, que corresponde a pagos de las Sociedades de Cometido especial.

Al 31 de marzo de 2012 no ha habido pago de dividendos.

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

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

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

c) Descripción de los componentes de Reservas

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

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

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

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

d) Otros del Estado de Resultados

A continuación se presentan los saldos de Otros Ingresos por función, Otros Gastos por función, Costos Financieros y Participación en las Ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos al 31 de marzo de 2012 y 2011:

	Enero - Marzo	
	2012	2011
	MUS$	MUS$
Clases de Otros Ingresos por Función		
Total Otros Ingresos por Función	**61.725**	**64.575**
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos Biológicos (ver Nota 20)	43.890	57.184
Ingresos por fomento exportación	746	1.581
Ingresos netos por terremoto (*)	-	408
Arriendos percibidos	757	811
Utilidad por venta de activos	5.874	321
Otros resultados varios de operación (Venta materiales y desechos, servidumbre de paso, indemnización de seguro)	10.458	4.270
Clases de Otros Gastos por función		
Total Otros Gastos por Función	**(34.137)**	**(12.410)**
Depreciaciones	(156)	(151)
Provisión contingencias	(945)	(840)
Gastos operacionales plantas detenidas	(11.055)	(955)
Gastos proyectos	(4.186)	-
Pérdida por venta / Siniestro de activos	(5.706)	-
Siniestros forestales	(2.218)	(3.556)
Otros impuestos	(1.266)	(1.096)
Gastos de investigación y desarrollo	(1.457)	(664)
Indemnización y desahucio	(1.070)	(603)
Otros gastos (Gastos proyectos y estudios, donaciones, multas, reajustes, amortización seguros)	(6.078)	(4.545)
Clases de Ingresos Financieros		
Total Ingresos Financieros	**3.797**	**7.286**
Ingresos financieros por fondos mutuos - depósitos a plazo	2.695	5.272
Ingresos financieros por resultado de derivados swap- forward	-	1.613
Otros ingresos financieros	1.102	401
Clases de Costos Financieros		
Total Costos Financieros	**(58.082)**	**(51.575)**
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(2.786)	(2.088)
Gasto por intereses, bonos	(41.121)	(42.203)
Gasto, otros instrumentos financieros	(10.754)	(4.185)
Otros costos financieros	(3.421)	(3.099)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación		
Total	**(429)**	**(3.896)**
Inversiones en asociadas	1.093	169
Inversiones en negocios conjuntos	(1.522)	(4.065)

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

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

	Enero-Marzo	
Costo de Venta	**2012**	**2011**
	MUS$	**MUS$**
Madera	219.447	187.864
Costo faenas forestales	141.517	126.304
Depreciación activo fijo	53.431	51.993
Gastos de mantención	43.873	51.531
Productos químicos	76.693	74.556
Servicios de aserrío	45.925	42.937
Otras materias primas	35.056	26.575
Costos indirectos	43.956	20.568
Energia y combustibles	31.005	25.854
Costo energia eléctrica	13.108	15.959
Costos portuarios	6.280	6.142
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	20.559	13.346
Total	**730.850**	**643.629**

	Enero - Marzo	
Costos de Distribución	**2012**	**2011**
	MUS$	**MUS$**
Gastos de Venta	**7.811**	**10.606**
Comisiones	3.646	3.484
Seguros	1.023	760
Deudores Incobrables	5	634
Otros gastos de venta	3.137	5.728
Gastos de Embarque y Flete	**91.222**	**95.932**
Servicios portuarios	711	845
Fletes	86.110	89.736
Otros gastos de embarque y flete	4.401	5.351
Total Costos de Distribución	**99.033**	**106.538**

	Enero - Marzo	
Gastos de Administración	**2012**	**2011**
	MUS$	**MUS$**
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	41.624	35.942
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	1.740	1.502
Seguros	6.242	2.197
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	2.684	2.332
Servicios computacionales	3.080	3.642
Arriendos oficinas, bodegas, maquinarias	2.705	2.535
Auditorias externas	1.059	785
Donaciones, aportes, becas	2.064	1.823
Honorarios	14.258	13.416
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	2.630	3.332
Otros gastos de administración (viajes dentro y fuera del país, servicios de aseo, vigilancia, servicios básicos)	24.736	17.531
Total	**102.823**	**85.037**

	Nota	Enero-Marzo	
		2012	**2011**
Gastos por		**MUS$**	**MUS$**
Depreciación	7	57.195	56.713
Beneficios a los empleados	10	93.446	77.963
Amortización intangibles	19	373	336

NOTA 3. INVENTARIOS

Clase de Inventarios	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Materias Primas	108.929	90.587
Suministros para la Producción	73.019	74.658
Productos en proceso	47.760	58.594
Bienes Terminados	432.846	446.289
Repuestos	130.132	123.071
Otros Inventarios	1.961	1.905
Total Inventarios	**794.647**	**795.104**

Al 31 de marzo de 2012, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS$ 725.196 (MUS$ 633.436 al 31 de marzo de 2011).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 31 de marzo de 2012, se ha reconocido una rebaja de los inventarios, asociada a provisión de obsolescencia de MUS$ 457 (MUS$ 2.957 al 31 de diciembre de 2011) y asociada a castigos de inventarios dañados de MUS$ 20.235 (MUS$ 315 al 31 de diciembre de 2011). Este castigo de inventarios es principalmente producto del incendio de la planta de paneles ocurrida en enero de 2012 en el Complejo Forestal e Industrial Nueva Aldea.

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

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

Productos agrícolas

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

NOTA 4. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

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

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

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

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

	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Efectivo en Caja	3.351	527
Saldos en Bancos	48.178	31.097
Depósitos a Corto Plazo	320.096	128.526
Fondos Mutuos	149.312	155.751
Otro Efectivo y Equivalentes al Efectivo (*)	17.033	-
Total	**537.970**	**315.901**
Conciliación de Efectivo y Equivalentes al efectivo		
Descubierto (o Sobregiro) Bancario Utilizado para la Gestión del Efectivo	-	-
Otras Partidas de Conciliación, Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Partidas de Conciliación del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Total	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	537.970	315.901
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	**537.970**	**315.901**
(*) Corresponde a Contratos de compra con compromiso de retroventa		

En cuadros adjuntos se presentan el valor del costo de los activos y pasivos adquiridos por Arauco Panels USA LLC. con fecha 24 de enero de 2012 y la inversión en Greenagro S.A. con fecha 20 de diciembre de 2011 (ver Nota 14).

2012 **Compra de Activos**	**MUS$**
Adquisición en Arauco Panels USA LLC.	
Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	62.711
Suma de Efectivo y Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	-
Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas para Adquirir Entidades, Neto	**62.711**
Suma de Activos y Pasivos Diferentes de Efectivo o Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	62.711

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

NOTA 5. POLITICAS CONTABLES, CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Cambios en Políticas Contables

Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2012 y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos Estados financieros consolidados intermedios.

Cambios en Estimaciones y en Tratamiento de Políticas Contables

Los estados financieros al 31 de marzo de 2012 no presentan cambios en estimaciones y en políticas contables respecto a igual período del año anterior.

NOTA 6. IMPUESTOS

La tasa impositiva aplicable a las principales empresas en que Arauco tiene participación es de un 18,5% en Chile, 35% en Argentina y 34% en Brasil.

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

El efecto del cambio en las tasas de impuesto originó un ajuste a las cuentas de activos y pasivos por impuestos diferidos, según el perfil proyectado de reverso de las diferencias temporarias, de los beneficios por pérdidas tributarias y de los otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

Activos por Impuestos Diferidos

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

Activos por Impuestos Diferidos	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Diferencia por Provisiones de Pasivo	3.813	7.878
Diferencia por Pasivos devengados	4.033	4.766
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	7.082	6.625
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	1.762	1.721
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	455	789
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	76.560	71.870
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	4.612	5.244
Diferencias por valorización de Inventarios	3.774	3.543
Diferencias por Provisiones de Ingresos	4.131	4.064
Diferencia por valorización Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	4.273	4.458
Otros	28.503	24.932
Total Activos por Impuestos Diferidos	**138.998**	**135.890**

Algunas subsidiarias de Arauco, a la fecha de los presentes estados financieros presentan pérdidas tributarias, cuyo total asciende a MUS$ 398.309 (MUS$ 343.311 al 31 de diciembre de 2011), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

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

Pasivos por Impuestos Diferidos

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

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

Pasivos por Impuestos Diferidos	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	749.107	747.450
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	12.770	3.723
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	420.897	426.250
Diferencias por valorización de Inventarios	13.742	14.509
Diferencias por Ingresos anticipados	17.616	-
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	47.198	41.487
Otros (Plusvalia, inversiones coligadas, seguro desempleo)	16.375	22.814
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	**1.277.705**	**1.256.233**

El efecto del ejercicio del Impuesto diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de un abono por MUS$ 1.098 al 31 de marzo de 2012 (abono de MUS$ 455 al 31 de marzo de 2011), el que se presenta neto en Reservas de coberturas en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

De los activos y pasivos por impuestos diferidos mencionados en los cuadros anteriores, aproximadamente MUS$ 17.002 y MUS$ 111.906 respectivamente, serán utilizados en un período de 12 meses.

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

Diferencias Temporales

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

	31-03-2012		31-12-2011	
Concepto Diferencia	**Diferencia Deducible MUS$**	**Diferencia Imponible MUS$**	**Diferencia Deducible MUS$**	**Diferencia Imponible MUS$**
Activos por impuestos diferidos	62.438		64.020	
Pérdida tributaria	76.560		71.870	
Pasivos por impuestos diferidos		1.277.705		1.256.233
Total	**138.998**	**1.277.705**	**135.890**	**1.256.233**

	Enero - Marzo	
Detalle de Importe en Resultados	**2012 MUS$**	**2011 MUS$**
Activos por impuestos diferidos	(1.965)	(9.341)
Pérdida tributaria	7.769	11.731
Pasivos por impuestos diferidos	(11.461)	(11.261)
Total	**(5.657)**	**(8.871)**

Gasto por Impuesto a las Ganancias

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

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	Enero - Marzo 2012 MUS$	Enero - Marzo 2011 MUS$
Gasto por Impuestos Corrientes	(10.088)	(39.159)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	6.240	-
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	212	949
Otro Gasto por Impuesto Corriente	(35)	(79)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	**(3.671)**	**(38.289)**
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(14.590)	(22.607)
Gasto Diferido (ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	86	2.005
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	7.943	11.731
Otro Gasto por Impuesto Diferido	904	-
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	**(5.657)**	**(8.871)**
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	**(9.328)**	**(47.160)**

El Gasto por Impuesto a las Ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales, al 31 de marzo de 2012 y 2011, es como sigue:

	Enero - Marzo 2012 MUS$	Enero - Marzo 2011 MUS$
Impuesto Corrientes Extranjero	(1.556)	(12.979)
Impuesto Corrientes Nacional	(2.115)	(25.310)
Total Impuesto Corriente	**(3.671)**	**(38.289)**
Impuesto Diferido Extranjero	6.599	2.575
Impuesto Diferido Nacional	(12.256)	(11.446)
Total Impuesto Diferido	**(5.657)**	**(8.871)**
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	**(9.328)**	**(47.160)**

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

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

	Enero - Marzo 2012 MUS$	Enero - Marzo 2011 MUS$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	**(11.440)**	**(44.733)**
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	606	(5.477)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	2.689	4.382
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(8.199)	(8.174)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	1.754	734
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	86	2.511
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	212	949
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	4.964	2.648
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	**2.112**	**(2.427)**
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	**(9.328)**	**(47.160)**

NOTA 7. PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS

Propiedades, Plantas y Equipos Neto	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Obras en Curso	793.173	663.971
Terrenos	812.901	805.804
Edificios	1.445.872	1.459.759
Planta y Equipo	2.257.263	2.290.423
Equipamiento de Tecnologías de la Información	22.983	23.740
Instalaciones Fijas y Accesorios	5.840	6.010
Vehículos de Motor	9.349	10.152
Otros	60.291	64.313
Total	**5.407.672**	**5.324.172**
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Obras en Curso	793.173	663.971
Terrenos	812.901	805.804
Edificios	2.614.698	2.616.914
Planta y Equipo	4.312.946	4.321.846
Equipamiento de Tecnologías de la Información	55.510	55.772
Instalaciones Fijas y Accesorios	24.129	23.942
Vehículos de Motor	34.010	34.447
Otros	83.969	87.983
Total	**8.731.336**	**8.610.679**
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(1.168.826)	(1.157.155)
Planta y Equipo	(2.055.683)	(2.031.423)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(32.527)	(32.032)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(18.289)	(17.932)
Vehículos de Motor	(24.661)	(24.295)
Otros	(23.678)	(23.670)
Total	**(3.323.664)**	**(3.286.507)**

Descripción de Propiedades, Planta y Equipo entregados en Garantía

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

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

	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Importe de Propiedades, Planta y Equipo Entregados en Garantía	45.300	56.279

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

	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	77.668	114.212

	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción	137.875	537.398

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Planta y Equipo al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

Movimiento de Activo Fijo	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicio 01-01-2012	**663.971**	**805.804**	**1.459.759**	**2.290.423**	**23.740**	**6.010**	**10.152**	**64.313**	**5.324.172**
Cambios									
Adiciones	138.128	546	1.054	4.926	8	13	583	436	145.694
Adquisiones de Negocios	-	36	12.215	43.753	-	-	-	-	56.004
Desapropiaciones	-	-	(12)	(114)	-	-	-	-	(126)
Retiros	-	(14)	(1.012)	(153)	-	-	(29)	(5.088)	(6.296)
Gasto por depreciación	-	-	(18.887)	(41.681)	(666)	(385)	(725)	(74)	(62.418)
Provisión de deterioro	(6.912)	-	(19.766)	(42.482)	(91)	(74)	(905)	-	(70.230)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	3.455	6.529	4.161	6.034	(14)	40	273	394	20.872
Traspasos de obras en curso cerradas	(5.469)	-	8.360	(3.443)	6	236	-	310	-
Total cambios	**129.202**	**7.097**	**(13.887)**	**(33.160)**	**(757)**	**(170)**	**(803)**	**(4.022)**	**83.500**
Saldo Final 31-03-2012	**793.173**	**812.901**	**1.445.872**	**2.257.263**	**22.983**	**5.840**	**9.349**	**60.291**	**5.407.672**

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

La depreciación cargada a resultados al 31 de marzo de 2012 y 2011 se presenta en el siguiente cuadro:

	Enero-Marzo	
	2012	**2011**
Depreciación del Período	**MUS$**	**MUS$**
Costos de explotación	53.431	52.586
Gastos de administración	2.311	1.996
Otros Gastos varios de operación	1.453	2.131
Total	**57.195**	**56.713**

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

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

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

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

NOTA 8. ARRENDAMIENTOS

Arrendatario

	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero	**40**	**58**
Maquinarias y Equipos	40	58

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

	31-03-2012		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor Presente MUS$
No posterior a un Año	31	-	31
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	-	-	-
Más de cinco años	-	-	-
Total	**31**	**-**	**31**

	31-12-2011		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor Presente MUS$
No posterior a un Año	47	1	46
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	-	-	-
Más de cinco años	-	-	-
Total	**47**	**1**	**46**

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

Arrendador

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

	31-03-2012		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor Presente MUS$
No posterior a un Año	3.180	212	2.968
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	2.327	163	2.164
Más de cinco años	-	-	-
Total	**5.507**	**375**	**5.132**

	31-12-2011		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor Presente MUS$
No posterior a un Año	3.510	249	3.261
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	2.766	186	2.580
Más de cinco años	-	-	-
Total	**6.276**	**435**	**5.841**

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

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

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

NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS

	Enero-Marzo	
	2012	2011
	MUS$	MUS$
Venta de Bienes	979.417	1.011.898
Prestación de Servicios	31.012	29.823
Total	**1.010.429**	**1.041.721**

NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Clases de Beneficios y Gastos por Empleados

	Enero - Marzo	
	2012	2011
	MUS$	MUS$
Gastos de Personal	**93.446**	**77.963**
Sueldos y Salarios	89.856	75.821
Gasto por Indemnización años de Servicio	3.590	2.142

Las principales hipótesis actuariales utilizadas por Arauco en el cálculo de la provisión de indemnización por años de servicio al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son:

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

A continuación, se presentan los saldos y el movimiento de la Indemnización por años de servicio provisionada al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

	31-03-2012	31-12-2011
	MUS$	MUS$
Corriente	3.534	3.307
No Corriente	38.635	36.102
Total	**42.169**	**39.409**

Conciliación Valor Presente Indemnización	31-03-2012	31-12-2011
	MUS$	MUS$
Saldo de Inicio	39.409	39.276
Costos de los servicios corrientes	413	1.668
Costo por intereses	625	2.553
(Ganancias) pérdidas actuariales	2.801	6.274
Beneficios pagados (provisionados)	(3.663)	(6.837)
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	2.584	(3.525)
Saldo final	**42.169**	**39.409**

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

Moneda nacional y extranjera

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, los activos y pasivos por tipo de moneda son los siguientes:

	31-03-2012	31-12-2011
	MUS$	MUS$
Total de Activos Corrientes	**2.847.225**	**2.462.660**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	537.970	315.901
Dólares	422.479	196.546
Euros	25.808	58.328
Reales	41.981	35.238
Pesos Argentinos	6.465	4.960
Otras monedas	7.361	7.212
$ no reajustables	33.876	13.617
Otros Activos Financieros Corrientes	149	-
Dólares	149	-
Otros Activos No Financieros Corrientes	233.769	207.196
Dólares	162.249	138.815
Euros	64	14
Reales	23.192	23.319
Pesos Argentinos	11.368	10.553
Otras monedas	10.620	12.500
$ no reajustables	24.859	21.995
U.F.	1.417	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	840.630	740.416
Dólares	573.246	500.790
Euros	27.609	25.800
Reales	80.229	70.564
Pesos Argentinos	26.340	26.827
Otras monedas	28.389	30.480
$ no reajustables	100.122	82.754
U.F.	4.695	3.201
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	99.123	70.179
Dólares	97.568	69.356
Reales	881	822
$ no reajustables	674	1
Inventarios	794.647	795.104
Dólares	680.232	677.337
Reales	93.580	99.304
$ no reajustables	20.835	18.463
Activos Biológicos Corrientes	275.805	281.418
Dólares	245.562	238.812
Reales	30.243	42.606
Activos por impuestos corrientes	49.839	37.153
Dólares	18.262	10.763
Euros	18	-
Reales	8.001	6.745
Pesos Argentinos	1.714	7
Otras monedas	11.942	11.199
$ no reajustables	9.902	8.439
Activos no corrientes disponible para la Venta	15.293	15.293
Dólares	15.293	15.293

Moneda nacional y extranjera, continuación

	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Total Activos No corrientes	**10.199.980**	**9.995.062**
Otros Activos Financieros No Corriente	48.430	1.162
Dólares	47.288	-
Pesos Argentinos	1.142	1.162
Otros Activos No Financieros No Corrientes	105.912	99.901
Dólares	87.288	78.046
Reales	16.885	19.971
Pesos Argentinos	548	525
Otras monedas	127	383
$ no reajustables	1.064	976
Derechos por cobrar no corrientes	7.044	7.332
Dólares	489	641
$ no reajustables	2.567	2.538
U.F.	3.988	4.153
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participacion	934.807	886.706
Dólares	670.916	634.440
Reales	263.891	252.266
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	16.745	17.609
Dólares	11.586	12.729
Reales	5.030	4.751
Otras monedas	25	26
$ no reajustables	104	103
Plusvalía	60.782	59.124
Dólares	2.857	2.857
Reales	57.925	56.267
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	5.407.672	5.324.172
Dólares	4.633.387	4.599.582
Euros	38	37
Reales	763.722	715.486
$ no reajustables	10.525	9.067
Activos Biológicos, No Corriente	3.479.590	3.463.166
Dólares	3.058.181	3.060.006
Reales	421.409	403.160
Activos por Impuestos Diferidos	138.998	135.890
Dólares	75.232	77.179
Reales	49.896	46.478
Pesos Argentinos	13.326	11.688
Otras monedas	87	150
$ no reajustables	457	395

Moneda nacional y extranjera, continuación

	31-03-2012			31-12-2011		
	Hasta 90 días MUS$	De 91 días a 1 año MUS$	Total	Hasta 90 días MUS$	De 91 días a 1 año MUS$	Total
Total Pasivos Corrientes	**836.909**	**171.155**	**1.008.064**	**924.097**	**107.848**	**1.031.945**
Otros Pasivos Financieros Corrientes	60.798	124.268	185.066	157.944	91.048	248.992
Dólares	40.018	115.870	155.888	143.129	74.523	217.652
Reales	6.736	-	6.736	11.849	20	11.869
U.F.	14.044	8.398	22.442	2.966	16.505	19.471
Prestamos Bancarios	32.197	93.836	126.033	120.847	64.971	185.818
Dólares	25.461	93.836	119.297	108.998	64.951	173.949
Reales	6.736	-	6.736	11.849	20	11.869
Arrendamiento Financiero	18	13	31	18	28	46
U.F.	18	13	31	18	28	46
Otros Prestamos	28.583	30.419	59.002	37.079	26.049	63.128
Dólares	14.557	22.034	36.591	34.131	9.572	43.703
U.F.	14.026	8.385	22.411	2.948	16.477	19.425
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	408.031	15.766	423.797	389.902	7.171	397.073
Dólares	79.669	7.506	87.175	73.583	412	73.995
Euros	4.639	-	4.639	43.392	-	43.392
Reales	51.834	-	51.834	9.117	-	9.117
Pesos Argentinos	29.034	-	29.034	32.235	-	32.235
Otras monedas	4.253	195	4.448	2.119	-	2.119
$ no reajustables	238.017	3.121	241.138	229.245	3.648	232.893
U.F.	585	4.944	5.529	211	3.111	3.322
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	12.339	-	12.339	9.785	-	9.785
Dólares	12.339	-	12.339	9.751	-	9.751
$ no reajustables	-	-	-	34	-	34
Otras Provisiones, Corrientes	8.965	-	8.965	8.607	-	8.607
Dólares	138	-	138	244	-	244
Pesos Argentinos	8.827	-	8.827	8.363	-	8.363
Pasivos por impuestos Corrientes	128.204	102	128.306	143.008	1.981	144.989
Dólares	126.607	-	126.607	139.838	1.571	141.409
Euros	105	-	105	78	-	78
Reales	12	-	12	14	-	14
Pesos Argentinos	46	-	46	2.219	-	2.219
Otras monedas	106	102	208	30	284	314
$ no reajustables	1.328	-	1.328	829	126	955
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	3.189	345	3.534	2.976	331	3.307
$ no reajustables	3.189	135	3.324	2.976	123	3.099
U.F.	-	210	210	-	208	208
Otros pasivos no financieros corrientes	215.383	30.674	246.057	211.875	7.317	219.192
Dólares	157.873	28.869	186.742	160.505	5.652	166.157
Reales	36.818	-	36.818	28.094	-	28.094
Pesos Argentinos	4.810	-	4.810	5.230	-	5.230
Otras monedas	12.567	-	12.567	11.626	-	11.626
$ no reajustables	3.314	943	4.257	6.419	865	7.284
U.F.	1	862	863	1	800	801

	31-03-2012			31-12-2011		
	De 13 Meses a 5 años MUS$	Más de 5 años MUS$	Total	De 13 Meses a 5 años MUS$	Más de 5 años MUS$	Total
Total Pasivos No Corrientes	**2.356.377**	**2.581.403**	**4.937.780**	**2.097.788**	**2.297.839**	**4.395.627**
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	1.428.750	2.055.911	3.484.661	1.187.737	1.781.278	2.969.015
Dólares	1.302.492	1.501.877	2.804.369	1.067.739	1.278.879	2.346.618
Reales	3.839	12.665	16.504	6.462	690	7.152
U.F.	122.419	541.369	663.788	113.536	501.709	615.245
Prestamos Bancarios	371.484	14.777	386.261	406.754	769	407.523
Dólares	367.645	2.112	369.757	400.292	79	400.371
Reales	3.839	12.665	16.504	6.462	690	7.152
Otros Prestamos	1.057.266	2.041.134	3.098.400	780.983	1.780.509	2.561.492
Dólares	934.847	1.499.765	2.434.612	667.447	1.278.800	1.946.247
U.F.	122.419	541.369	663.788	113.536	501.709	615.245
Otras Provisiones, No Corrientes	9.092	1.862	10.954	7.799	1.889	9.688
Dólares	-	-	-	2.959	27	2.986
Reales	9.092	-	9.092	4.840	-	4.840
Pesos Argentinos	-	1.862	1.862	-	1.862	1.862
Pasivos por Impuestos Diferidos	766.377	511.328	1.277.705	753.603	502.630	1.256.233
Dólares	562.297	284.971	847.268	553.131	276.008	829.139
Reales	203.890	-	203.890	200.339	-	200.339
Pesos Argentinos	-	225.992	225.992	-	226.222	226.222
Otras monedas	171	-	171	-	156	156
$ no reajustables	19	365	384	133	244	377
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	30.594	8.041	38.635	27.939	8.163	36.102
$ no reajustables	30.594	5.631	36.225	27.939	5.777	33.716
U.F.	-	2.410	2.410	-	2.386	2.386
Otros Pasivos no financieros no corrientes	121.564	4.261	125.825	120.710	3.879	124.589
Dólares	86	500	586	123	-	123
Reales	121.477	-	121.477	120.586	-	120.586
Pesos Argentinos	-	3.472	3.472	-	3.607	3.607
$ no reajustables	-	268	268	-	252	252
U.F.	1	21	22	1	20	21

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

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

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero-Marzo	
	2012 MUS$	2011 MUS$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	9.619	14.789
Reserva de Conversión	38.474	24.335

NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS

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

	Enero - Marzo	
	2012 MUS$	2011 MUS$
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo		
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	5,12%	5,68%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	613	1.318

NOTA 13. PARTES RELACIONADAS

Información a Revelar sobre Partes Relacionadas

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

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

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

Nombre de Controladora Principal del Grupo

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

Nombre de Entidad Controladora Intermedia que Produce Estados Financieros Disponibles Públicamente

Empresas Copec S.A.

Remuneraciones Recibidas por el personal Clave de la Gerencia por Categoría

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

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

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

Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	% de Participación 31-03-2012 Directo	% de Participación 31-03-2012 Indirecto	% de Participación 31-03-2012 Total	% de Participación 31-12-2011 Directo	% de Participación 31-12-2011 Indirecto	% de Participación 31-12-2011 Total
-	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A.	México	Dólar estadounidense	0,0020	99,9970	99,9990	0,0020	99,9970	99,9990
-	Alto Paraná S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	9,9753	90,0048	99,9801	-	99,9766	99,9766
-	Arauco Australia Pty Ltd.	Australia	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
96547510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Chile	Dólar estadounidense	98,0000	1,9985	99,9985	98,0000	1,9985	99,9985
-	Arauco Colombia S.A.	Colombia	Dólar estadounidense	1,5000	98,4980	99,9980	1,5000	98,4980	99,9980
-	Arauco Denmark Aps	Dinamarca	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
96765270-9	Arauco Distribución S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	99,9992	99,9992	-	99,9992	99,9992
-	Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales	1,7079	98,2911	99,9990	1,7629	98,2361	99,9990
-	Arauco Ecuador S.A.	Ecuador	Dólar estadounidense	0,1000	99,8990	99,9990	0,1000	99,8990	99,9990
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales	-	79,9992	79,9992	-	79,9992	79,9992
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales	13,3524	86,6466	99,9990	13,3524	86,6466	99,9990
-	Arauco Forest Products B.V.	Holanda	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Holanda Cooperatief U.A.	Holanda	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Panels S.A.	USA	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	-	-
-	Arauco Perú S.A.	Perú	Dólar estadounidense	0,0013	99,9977	99,9990	0,0013	99,9977	99,9990
-	Arauco Pisos Laminados S.A.	Brasil	Reales	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Wood Products, Inc.	USA	Dólar estadounidense	0,3953	99,6037	99,9990	0,3953	99,6037	99,9990
-	Araucomex S.A. de C.V.	México	Dólar estadounidense	0,0005	99,9985	99,9990	0,0005	99,9985	99,9990
96565750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9992	99,9992	99,0000	0,9992	99,9992
82152700-7	Bosques Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
-	Catan Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9934	99,9934	-	99,9925	99,9925
96657900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	59,6326	59,6326	-	59,6326	59,6326
-	Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales	-	99,9789	99,9789	-	99,9754	99,9754
96573310-8	Forestal Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9248	-	99,9248	99,9248	-	99,9248
85805200-9	Forestal Celco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
93838000-7	Forestal Cholguán S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	97,4281	97,4281	-	97,4281	97,4281
78049140-K	Forestal Los Lagos S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	79,9405	79,9405	-	79,9405	79,9405
-	Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9805	99,9805	-	99,9766	99,9766
-	Forestal Talavera S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9942	99,9942	-	99,9945	99,9945
96567940-5	Forestal Valdivia S.A.	Chile	Dólar estadounidense	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
-	Greenagro S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	97,9805	97,9805	-	99,9766	99,9766
-	Industrias Forestales S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	-	-	9,9770	90,0221	99,9991
96563550-5	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	98,6058	1,3932	99,9990	98,6058	1,3932	99,9990
-	Inversiones Celco S.L.	España	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
79990550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Pesos chilenos	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
-	Leasing Forestal S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9801	99,9801	-	99,9771	99,9771
-	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9932	99,9932	-	99,9923	99,9923
96510970-6	Paneles Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9992	99,9992	99,0000	0,9992	99,9992
-	Savitar S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9931	99,9931	-	99,9930	99,9930
96637330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	45,0000	54,9995	99,9995	45,0000	54,9995	99,9995

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

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

	Enero-Marzo	
	2012	2011
	MUS$	MUS$
Remuneraciones y Gratificaciones	19.572	12.455
Dietas del directorio	884	393
Beneficios por Terminación	344	228
Total	**20.800**	**13.076**

Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	1
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	44	255
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-k	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	10
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	30 días	2.412	1.639
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	30 días	603	1.457
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	30 días	881	822
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Otras partes relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	674	-
Colbun S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	329	-
Empresa Electrica Guacolda S.A.	96.590.600-2	Otras partes relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	2.125	-
Eufores S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares	Junio de 2012	72.817	46.889
Forestal Cono Sur S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares	Junio de 2012	19.238	19.106
TOTAL						**99.123**	**70.179**

Detalle de Partes Relacionadas por Pagar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	6.843	7.487
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	433	356
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	96.871.870-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	4	4
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	31	28
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	90
Sigma S.A.	86.370.800-1	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	3	4
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	125	115
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	6	29
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	4
Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	162
Portuaria del Sur S.A.	96.959.030-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.323	1.349
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.213	157
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	285	-
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-k	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	2.072	-
TOTAL						**12.339**	**9.785**

Transacciones entre partes relacionadas

Compras

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detallle de Transacciones	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible	1.028	4.849
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Gerenciamiento	58	296
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	47.149	111.778
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Movilización y estiba	1.530	6.882
Portuaria Sur de Chile S.A.	96.959.030-1	Asociada	Brasil	Pesos chilenos	Otras Compras	3.186	2.122
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	16.574	69.819
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	215	737
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director común	Chile	Pesos chilenos	Asesoria Legal	368	1.692
Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Servicios Portuarios	65	7.454
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Ss. Telefónicos	81	435
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras	895	1.013
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	416	29
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	390	516

Ventas

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detallle de Transacciones	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Celulosa y Energia Punta Pereira S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Euros	Préstamo e Intereses	-	51.782
Celulosa y Energia Punta Pereira S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares	Préstamo e Intereses	-	61.161
Celulosa y Energia Punta Pereira S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares	Otras ventas	-	1.406
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	2.598	9.285
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	5.301	34.818
Stora Enso Industria de Papel S.A.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	Madera	-	8.897
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Accionista Minoritaria Subsidiaria	Chile	Pesos chilenos	Astillas y Maderas	3.176	28.543
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Madera	-	742
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Otras ventas	103	2.081
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Celulosa	1.479	23.259
Eufores S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares	Préstamo e Intereses	25.928	79.620
Forestal Cono Sur S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares	Préstamo e Intereses	132	24.444
Zona Franca Punta Pereira S.A.	-	Negocio Conjunto	Uruguay	Dólares	Préstamo e Intereses	-	27.629
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Asociada de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	4.302	1.430

NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Inversiones en Subsidiarias

A continuación se presentan las nuevas inversiones o aportes a las subsidiarias, las que no tuvieron efecto en resultados.

Con fecha 29 de noviembre de 2011 se constituyó a través de la subsidiaria Arauco Wood Products, Inc. la sociedad Arauco Panels USA LLC. con el aporte efectuado a principios del 2012 de MUS$ 62.711 correspondiente a un 100% de participación. Posteriormente, con fecha 24 de enero de 2012, Arauco Panels USA LLC. pagó MUS$ 62.711 por una planta industrial que cuenta con una línea de producción de tableros MDF (médium density fiberboard) y HDF (high density fiberboard), una línea de producción de paneles PB (particle board o aglomerado), y dos líneas de melaminizados. Dicha planta se encuentra ubicada en Moncure, Estado de Carolina del Norte, Estados Unidos de América.

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

Con fecha 20 de octubre de 2011 se constituyó en Brasil la sociedad Arauco Pisos Laminados S.A. efectuándose por parte de la subsidiaria Arauco do Brasil S.A. un aporte de MR$ 10.000 (MUS$ 5.359 al 31 de marzo de 2012) equivalentes al 100% de participación. Esta empresa se dedicará a la manufactura, procesamiento, industrialización y comercio de pisos de madera laminada.

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

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

ARAUCO PANELS USA LLC.	24-01-2012
	MUS$
Efectivo y efectivo equivalente	-
Deudores por venta	258
Inventarios	13.398
Propiedades, planta y equipo	56.004
Otros activos	41
Total Activos	**69.701**
Acreedores comerciales	6.030
Otros pasivos	960
Total Pasivos	**6.990**

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

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

NOTA 15. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Entre los meses de enero y febrero de 2012 se efectuaron 2 pagos por aportes de capital por un total de MUS$ 13.490 a la sociedad Puerto de Lirquén S.A. Dichos aportes implican que al cierre del 31 de marzo de 2012, Arauco tiene una participación de un 20,28 % sobre el patrimonio de dicha sociedad.

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

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

Con fecha 17 de noviembre de 2011, la subsidiaria Arauco Forest Brasil S.A. efectuó aporte a la sociedad brasileña Centaurus Holding S.A. por el equivalente a MUS$ 232.916 que corresponde al 43,05 % de participación. Esta inversión se efectuó en conjunto con Klabin S.A., una de las principales empresas del rubro forestal industrial en Brasil.
En el mismo mes, Centaurus Holding S.A. compró el 100 % de los derechos sociales de la compañía brasileña Florestal Vale do Corisco Ltda., empresa que tiene un patrimonio de 107.000 hectáreas en el Estado de Paraná. Esta transacción fortalece la posición de Arauco en el sector forestal en Brasil, para el desarrollo de sus operaciones industriales y para asegurar el abastecimiento de madera de futuros proyectos. Esta transacción no tuvo impacto en los resultados de Arauco.

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

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente, se presenta la siguiente información referida a las Inversiones en Asociadas:

Nombre de Asociada	Puerto de Lirquén S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Explotar muelles y bodegas, tanto propios como de terceros, realizar operaciones de carga y descarga de toda clase de mercaderías y ejecutar operaciones de almacenamiento, transporte y movilización de productos.	
Porcentaje de Participación en Asociada	**20,2767%**	**20,20216%**
	31-03-2012	**31-12-2011**
Inversión en Asociada	MUS$ 61.869	MUS$ 46.238

Nombre de Asociada	Inversiones Puerto Coronel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, adquisición de Sociedades y toda clase de valores mobiliarios o instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y el desarrollo y/o participación en toda clase de negocios y Sociedades relacionadas con las actividades industriales, portuarias, forestales y comercial.	
Porcentaje de Participación en Asociada	50%	
	31-03-2012	**31-12-2011**
Inversión en Asociada	MUS$ 36.001	MUS$ 36.273

Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Prestación de servicios de asesoría a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en materias relacionadas con la gestión de negocios.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-03-2012	**31-12-2011**
Inversión en Asociada	MUS$ 1.210	MUS$ 1.153

Nombre de Asociada	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Industrialización y comercialización de papel y celulosa, de materias primas y productos anexos.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-03-2012	**31-12-2011**
Inversión en Asociada	MUS$ 37.594	MUS$ 36.280

Nombre de Asociada	Genómica Forestal S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar la genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas con el fin de fortalecer los programas de genética de las empresas y con ello mejorar la posición competitiva de las industrias forestales chilenas en las especies prioritarias.	
Porcentaje de Participación en Asociada	25%	
	31-03-2012	**31-12-2011**
Inversión en Asociada	MUS$ 69	MUS$ 70

Nombre de Asociada	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos. La ejecución de este proyecto sustentable en el futuro está financiado por el Comité Innova Chile.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-03-2012	**31-12-2011**
Inversión en Asociada	MUS$ 312	MUS$ 311

Nombre de Asociada	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Gestión de activos forestales y comercio de madera y otros.	
Porcentaje de Participación en Asociada	48,9999%	
	31-03-2012	**31-12-2011**
Inversión en Asociada	(MUS$ 1.804)	MUS$ 311

Nombre de Asociada	Centaurus Holding S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Gestión de activos forestales.	
Porcentaje de Participación en Asociada	43,05%	
	31-03-2012	**31-12-2011**
Inversión en Asociada	MUS$ 226.297	MUS$ 218.972

Información Financiera Resumida de Asociadas

	31-03-2012	
	Suma de Activos MUS$	**Suma de Pasivos MUS$**
Corrientes de Asociadas	152.174	53.632
No Corrientes de Asociadas	1.076.872	170.258
Patrimonio		1.005.156
Total de Asociadas (*)	**1.229.046**	**1.229.046**

	31-12-2011	
	Suma de Activos MUS$	**Suma de Pasivos MUS$**
Corrientes de Asociadas	144.156	50.840
No Corrientes de Asociadas	1.022.986	154.919
Patrimonio		961.383
Total de Asociadas (*)	**1.167.142**	**1.167.142**

	31-03-2012 MUS$	**31-03-2011 MUS$**
Ingresos Ordinarios de Asociadas	823.555	71.426
Gastos Ordinarios de Asociadas	(818.974)	(69.788)
Ganancia(Pérdida)neta de Asociadas (*)	**4.581**	**1.638**

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

Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	886.706	498.204
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos		
Adiciones, Inversiones en Asociadas	13.490	236.443
Adiciones, Inversiones en Negocios Conjuntos	23.464	177.397
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	1.093	(1.012)
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	(1.522)	(10.885)
Dividendos Recibidos	-	(1.718)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	7.979	(12.972)
Otro Incremento (Decremento)	3.597	1.249
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	**48.101**	**388.502**
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	**934.807**	**886.706**

	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Inversiones en Asociadas	363.352	339.297
Inversiones en Negocios Conjuntos	571.455	547.409
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	**934.807**	**886.706**

NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN NEGOCIOS CONJUNTOS

Inversiones o aportes efectuados

Al 31 de marzo de 2012, Arauco ha efectuado, a través de las subsidiarias Inversiones Arauco Internacional Ltda. y Arauco Holanda Cooperatief U.A. aportes a las sociedades de Uruguay que califican como negocio conjunto Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A. por un total de MUS$ 23.464 (MUS$ 177.397 al 31 de diciembre de 2011), manteniéndose en el grupo Arauco el 50% del control como negocio conjunto. Esta operación no tiene efectos en los Estados financieros consolidados intermedios de Arauco.

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

Inversiones en Uruguay

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

Todos estos activos se adicionaron a los terrenos y plantaciones que Arauco y Stora Enso ya controlan a través de una sociedad conjunta en Uruguay. Todo lo anterior, permite a dicha sociedad conjunta, conformar actualmente un patrimonio forestal en

Uruguay de aproximadamente 265 mil hectáreas de terrenos, de las cuales 149 mil están plantadas.

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

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

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

Forestal Cono Sur S.A.(consolidado)	**31-03-2012**		**31-12-2011**	
	Suma de Activos MUS$	**Suma de Pasivos MUS$**	**Suma de Activos MUS$**	**Suma de Pasivos MUS$**
Corrientes	26.852	51.528	26.137	45.384
No Corrientes	291.683	13.540	288.733	13.289
Patrimonio	-	253.467	-	256.197
Total Negocio Conjunto	**318.535**	**318.535**	**314.870**	**314.870**
Inversión	**126.734**		**128.098**	

	31-03-2012 MUS$		**31-03-2011 MUS$**	
Ingresos	804		780	
Gastos	(3.534)		(4.762)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Negocio Conjunto	**(2.730)**		**(3.982)**	

Eufores S.A.(consolidado)	**31-03-2012**		**31-12-2011**	
	Suma de Activos MUS$	**Suma de Pasivos MUS$**	**Suma de Activos MUS$**	**Suma de Pasivos MUS$**
Corrientes	68.355	219.266	44.531	165.823
No Corrientes	579.870	28.428	552.130	28.178
Patrimonio	-	400.531	-	402.660
Total Negocio Conjunto	**648.225**	**648.225**	**596.661**	**596.661**
Inversión	**200.196**		**201.330**	

	31-03-2012 MUS$		**31-03-2011 MUS$**	
Ingresos	13.201		8.008	
Gastos	(15.325)		(12.428)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Negocio Conjunto	**(2.124)**		**(4.420)**	

Eka Chile S.A.	**31-03-2012**		**31-12-2011**	
	Suma de Activos MUS$	**Suma de Pasivos MUS$**	**Suma de Activos MUS$**	**Suma de Pasivos MUS$**
Corrientes	27.565	5.875	25.312	5.235
No Corrientes	30.173	3.304	30.446	3.521
Patrimonio	-	48.559	-	47.002
Total Negocio Conjunto	**57.738**	**57.738**	**55.758**	**55.758**
Inversión	**24.280**		**23.501**	

	31-03-2012 MUS$		**31-03-2011 MUS$**	
Ingresos	17.843		17.032	
Gastos	(16.286)		(15.797)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Negocio Conjunto	**1.557**		**1.235**	

NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

Efectos por Crisis económica

Debido a la compleja situación de mercado desde principios del año 2009 que venía atravesando la operación del aserradero Bosseti localizado en Argentina, la compañía decidió cerrarlo en el mes de diciembre de 2010 y adaptar su estructura funcional a la realidad del negocio, reconvirtiendo la operación, utilizando sus bienes inmuebles como un centro logístico. Al cierre del ejercicio 2010, se registró una provisión de deterioro por un total de MUS$ 2.000, correspondientes a maquinarias e instalaciones las que al cierre del 31 de marzo de 2012 tienen un valor, luego de descontada la provisión, de MUS$ 1.500 (MUS$1.600 al 31 de diciembre de 2011). A la fecha se está trabajando en la clasificación y ordenamiento de estos bienes para contar con la aprobación de la Administración para su posterior venta.

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

Efectos incendio

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

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

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

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

Otros efectos

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

Detalle de Unidades Generadoras de Efectivo con Activos Deteriorados

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, existen las siguientes provisiones de deterioro asociadas a unidades generadoras de efectivo:

	31-03-2012	31-12-2011
Unidad Generadora de Efectivo	**MUS$**	**MUS$**
Planta paneles-Nueva Aldea	70.230	-
Aserradero Bosseti	2.000	2.000
Planta aglomerado-Curitiba	6.088	6.088
Total provisión de deterioro	**78.318**	**8.088**

Detalle de Deterioro de Valor de Activos

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, respectivamente se presentan las siguientes provisiones de deterioro de Propiedades, planta y equipo producto de obsolescencia técnica y por daños a raíz del terremoto y maremoto.

Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos		
Principales Clases de Activos Afectadas por Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Maquinarias y Equipos	
Principales Hechos y Circunstancias que condujeron al Reconocimiento de Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Obsolescencia Técnica	
	31-03-2012	**31-12-2011**
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS$ 3.492	MUS$ 3.492

Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos		
Principales Clases de Activos Afectadas por Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Edificios y Construcciones Maquinarias y Equipos Otros activos	
Principales Hechos y Circunstancias que condujeron al Reconocimiento de Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Activos afectados por el terremoto y maremoto	
	31-03-2012	**31-12-2011**
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS$ 39.124	MUS$ 39.124

A la fecha de los presentes estados financieros se ha revertido la mayor parte de la provisión de deterioro asociada al daño físico de propiedades, planta y equipo producto del terremoto y maremoto. El monto de la provisión vigente es referida a los bienes que están en proceso de reparación y/o reemplazo, lo que se concluyó mayoritariamente al cierre del ejercicio 2011.

Plusvalía

La plusvalía es asignada a los grupos de unidades generadoras de efectivo identificados de acuerdo con los segmentos de operación en el que se originan. En el caso de la plusvalía generada por la inversión en Arauco do Brasil (ex-Tafisa), fue asignada a la planta de Pien del segmento de paneles. La cantidad recuperable de esta unidad generadora de efectivo fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para éste cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo basados en el plan operativo aprobado por la Administración cubriendo un período de 10 años, aplicándose una tasa de descuento de un 10%, la que refleja las evaluaciones actuales

para el segmento de paneles en Brasil. Al 31 de marzo de 2012 esta plusvalía asciende a un total de MUS$ 57.925 (MUS$ 56.267 al 31 de diciembre de 2011). La variación de esta plusvalía se debe sólo al ajuste de conversión por moneda funcional real para Brasil, por lo tanto, no ha habido incremento en la provisión de deterioro.

NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

Juicios u otras acciones legales

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

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

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

Con fecha 14 de diciembre de 2007, la AFIP notificó a APSA que no se hacía lugar al descargo presentado, procediendo a determinar de oficio e intimar el ingreso, en el plazo de 15 días hábiles administrativos, de las diferencias calculadas en el Impuesto a las Ganancias por los períodos fiscales 2002, 2003 y 2004 por la suma de $417.908.207 pesos argentinos (equivalentes a MUS$ 95.511 al 31 de marzo de 2012) en concepto de capital y otros en calidad de intereses resarcitorios y de multa por omisión.

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

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

Con fecha 15 de febrero de 2010 APSA apeló la sentencia ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, realizando las presentaciones necesarias a fin de obtener su revocación y el cese de sus efectos. A tal efecto APSA abonó la tasa de justicia por $5.886.053 pesos argentinos (equivalentes a MUS$ 1.345 al 31 de marzo de 2012).

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

El 13 de mayo de 2010 la Cámara Federal dictó sentencia resolviendo hacer lugar a la medida cautelar peticionada disponiendo la suspensión de la ejecución de la resolución de la AFIP hasta tanto recaiga sentencia definitiva en la causa. El 19 de mayo de 2010 APSA hizo efectiva la caución ofrecida acompañando la póliza de caución emitida por Zurich Argentina Cía. De Seguros S.A. El 20 de mayo de 2010 la Cámara Federal intimó a APSA a precisar los rubros abarcados por la contratación del seguro de caución. El 28 de mayo de 2010 APSA dio cumplimiento y acompañó el Endoso N° 1 de la póliza de caución a favor de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal-Sala I- por $633.616.741 pesos argentinos (equivalentes a MUS$ 144.810 al 31 de marzo de 2012); monto que incluye capital inicial, además de reajustes e intereses a la fecha de la caución. El 02 de junio de 2010 la Cámara Federal tuvo por prestada la caución requerida a APSA y mandó notificar a la AFIP de la medida cautelar concedida. El 04 de junio de 2010 la AFIP fue notificada de la sentencia de fecha 13 de mayo. Dicha sentencia quedó firme con fecha 22 de junio de 2010.

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

(ii) Dentro del curso de esta causa y en lo referente al pago de la tasa de actuación ante el Tribunal Fiscal, el 18 de julio de 2008 el Vocal instructor de la causa intimó a la Sociedad al ingreso de $ 10.447.705 pesos argentinos (equivalentes a MUS$ 2.388 al 31 de marzo de 2012) en concepto de Tasa de Actuación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Contra resolución intimatoria, el 14 de agosto de 2008, APSA interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio con sustento en que el importe de la Tasa intimada resulta irrazonable. En el mismo escrito acreditó el pago de $ 1.634.914 pesos argentinos (equivalentes a MUS$ 374 al 31 de marzo de 2012), considerando que este importe es el que, con arreglo a derecho, le corresponde tributar en concepto de Tasa de Actuación. El 13 de abril de 2010 la Sala I de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió desestimar el recurso de apelación interpuesto por APSA. Contra este pronunciamiento el 26 de abril de 2010 APSA interpuso recurso ordinario de apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el que fue concedido por la Cámara el 3 de febrero de 2011. El 23 de junio de 2011 se presentó ante la Corte el memorial con los fundamentos del recurso ordinario. El 14 de julio de 2011 la AFIP contestó el traslado de dicho memorial. El 7 de octubre de 2011 se presentó un escrito para impulsar la causa. El recurso se encuentra circulando por las distintas vocalías de los miembros de la Corte Suprema de Justicia. El análisis de los fundamentos de la impugnación conduce, a opinión de los asesores letrados de APSA, a una visión optimista del caso.

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

La Sociedad contestó la demanda en la instancia correspondiente, sosteniendo con sólidos argumentos, que no es responsable de daño ambiental, y por tal motivo, es improcedente tanto el pago de la indemnización como el efectuar por su parte la reparación reclamada. Dicho juicio se encuentra en plena tramitación, habiendo

concluido el periodo probatorio ordinario. En la actualidad ya se rindieron los informes periciales, que en su mayoría fueron contrarios a la posición de la Sociedad. Con fecha 5 de Septiembre de 2011, se presentaron las observaciones a los peritajes. Efectuada inspección del Tribunal los días 13, 14 y 15 de marzo del 2012. Paralelamente, aún está pendiente un incidente respecto de los informes técnicos presentados por la Sociedad como apoyo a sus observaciones a los peritajes.

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

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

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

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

Por estos mismos hechos, con fecha 29 de Enero de 2008, la Sociedad fue notificada de una demanda de indemnización de perjuicios por accidente del trabajo presentada por don Fernando Vargas Llanos, la que está dirigida contra su ex empleadora Inspección Técnica y Control de Calidad Limitada (ITC), la empresa constructora Echeverría

Izquierdo Montajes Industriales S.A. y la Sociedad. La demanda tiene por objeto que se le indemnicen al señor Vargas supuestos daños sufridos en virtud del evento ocurrido en Diciembre de 2005 ya indicado.

Notificada la Sociedad, opuso excepción de incompetencia absoluta y, en subsidio, contestó la demanda principal, solicitando que sea desestimada por carecer de todo fundamento. Con fecha 20 de julio de 2009, el Tribunal decretó el abandono del procedimiento, por haber cesado el demandante en su actividad procesal por más de seis meses, resolución que fue impugnada por la parte demandante. La Corte de Apelaciones revocó lo resuelto, rechazando el abandono del procedimiento. Por lo anterior, se reanudó la tramitación de esta causa, fijándose audiencia de conciliación y prueba para el día 25 de enero de 2011. La audiencia en la fecha indicada no se celebró. Audiencia de conciliación y prueba fijada para el día 17 de Mayo de 2012. Esta es la única causa que continúa vigente, respecto de estos hechos.

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

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

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

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

fecha 12 de enero de 2007 en el predio denominado "El Tablón" de propiedad de Forestal Celco S.A.

Con fecha 30 de abril de 2009, Forestal Celco S.A. interpuso excepciones dilatorias, que apuntaban algunos defectos en la demanda. El actor subsanó los defectos, y la Sociedad contestó la demanda. Con fecha 8 de Marzo de 2011 Tribunal dictó sentencia de primera instancia rechazando la demanda. Con fecha 21 de Marzo de 2011, la parte demandante interpuso recurso de casación en la forma y de apelación en contra del fallo de primera instancia. Actualmente la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones de Chillán para vista y fallo de ambos recursos. El demandante dedujo ante la Corte Suprema incidente de implicancia y recusación contra todos los integrantes de la Corte de Apelaciones de Chillán. La Corte Suprema aún no provee dicha solicitud.

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

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

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

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

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

por lucro cesante y por daño moral. Con fecha 29 de junio de 2009 se dicta fallo de primera instancia acogiendo la demanda de Forestal Celco S.A. sólo en la parte declarativa de dominio, rechazando todas las otras demandas, incluyendo la reconvencional interpuesta. Actualmente la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones de Talca, rol ingreso Corte Número 267-2012, para vista y fallo de recurso de apelación interpuesto por la parte demandada, que también es demandante reconvencional. La Corte de Apelaciones, previa vista, ordenó al tribunal de primera instancia que completara el fallo.
10. Con fecha 23 de Septiembre de 2008, 28 trabajadores demandaron a su empleador Gama Services (quien prestaba servicios para Bosques Arauco S.A., filial de Celulosa Arauco y Constitución S.A.), y a Bosques Arauco S.A. por una alegada responsabilidad solidaria, solicitando que se declare injustificada la terminación de sus contratos de trabajo, o la nulidad de los mismos, por no pago de las cotizaciones previsionales, demandando el pago íntegro de las cotizaciones previsionales y el pago de las indemnizaciones por años de servicio, desahucio, vacaciones, remuneraciones y horas extras. Dicha demanda fue interpuesta ante el 5° Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol 780-2008 y el monto demandado es indeterminado.

Con fecha 4 de Enero de 2011, Bosques Arauco S.A. fue notificada de la sentencia definitiva de primera instancia que condena a Gama Services al pago de todas las prestaciones demandadas, incluyendo remuneraciones y cotizaciones previsionales hasta que se convalide el despido o hasta que la sentencia quede ejecutoriada. Paralelamente, la sentencia condena solidariamente a la Sociedad a pagar diversas prestaciones –excluidas las cotizaciones previsionales– calculadas hasta la fecha del despido. El juicio se encuentra terminado con la dictación de la sentencia de segunda instancia favorable a los demandantes. Juicio terminado por transacción.

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

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

12. Con fecha 29 de Abril de 2004, Aserraderos Arauco S.A. fue notificada de una demanda de cumplimiento de contrato con indemnización de perjuicios, presentada por

Ingeniería y Construcciones Ralco Ltda. Dicha demanda fue interpuesta ante el 2° Juzgado Civil de Concepción, Rol N° 3.218-2003.

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

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

13. 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 Hacienda Canteras cerrado y demarcado hace muchos años. Actualmente el proceso se encuentra para fallo. En este mismo procedimiento, el Tribunal en el mes de Diciembre de 2010, decretó una medida precautoria de prohibición de celebrar actos y contratos sobre el vuelo forestal ubicado al interior del "Fundo Roma". Con fecha 3 de abril de 2012, el Tribunal falló rechazando la demanda. Fallo fue apelado por el demandante. Con fecha 13 de abril de 2012 Forestal Cholguán S.A. presentó solicitud de alzamiento de medida precautoria, la cual aún no es resuelta.

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

Alto Paraná S.A. presentó en tiempo y forma el correspondiente descargo ante el BCRA. Actualmente, el expediente se encuentra en el Juzgado Penal Económico Nº 8 Secretaría 16.

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

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

A continuación se presentan las provisiones registradas al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

Clases de Provisiones	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Provisiones, Corriente	**8.965**	**8.607**
Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente	8.869	8.405
Otras Provisiones, Corriente	96	202
Provisiones, no Corriente	**10.954**	**9.688**
Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente	6.476	6.702
Otras Provisiones, No Corriente	4.478	2.986
Total Provisiones	**19.919**	**18.295**

Movimientos en Provisiones	31-03-2012 Reclamaciones Legales MUS$	Otras Provisiones MUS$	Total MUS$
Saldo Inicio	15.107	3.188	18.295
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	664	45	709
Provisión Utilizada	(447)	(137)	(584)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	21	-	21
Otro Incremento (Decremento)	-	1.478	1.478
Total cambios	**238**	**1.386**	**1.624**
Saldo Final	**15.345**	**4.574**	**19.919**

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

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

NOTA 19. ACTIVOS INTANGIBLES

Arauco mantiene principalmente los siguientes activos intangibles:

Activos Intangibles Neto	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Total Activos Intangibles	**16.745**	**17.609**
Programas Informáticos	9.118	9.217
Derechos de agua	5.038	5.811
Otros Activos Intangibles Identificables	2.589	2.581
Activos Intangibles Identificables Bruto	**38.405**	**38.547**
Programas Informáticos	30.778	30.155
Derechos de agua	5.038	5.811
Otros Activos Intangibles Identificables	2.589	2.581
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor		
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	**(21.660)**	**(20.938)**
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables	**(21.660)**	**(20.938)**
Programas Informáticos	(21.660)	(20.938)
Otros Activos Intangibles Identificables	-	-

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

Movimiento Intangibles	31-03-2012 Programas Informáticos MUS$	Derechos de Agua MUS$	Otros MUS$	TOTAL MUS$
Saldo Inicial	**9.217**	**5.811**	**2.581**	**17.609**
Cambios				
Adiciones	-	-	-	-
Desapropiaciones	(1)	(773)	-	(774)
Amortización	(371)	-	-	(371)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(37)	-	-	(37)
Otros Incrementos (Disminuciones)	310	-	8	318
Cambios, Total	**(99)**	**(773)**	**8**	**(864)**
Saldo Final	**9.118**	**5.038**	**2.589**	**16.745**

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

		Vida minima	Vida maxima
Programas Informáticos	Años	3	16

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

NOTA 20. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los Activos biológicos de Arauco son plantaciones forestales cuyas principales especies corresponden a pino radiata y taeda y una menor extensión a eucalipto. El total de plantaciones se encuentra distribuido en Chile, Argentina y Brasil, alcanzando a 1,5 millones de hectáreas, de las cuales 941 mil hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 383 mil hectáreas a bosques nativos, 152 mil hectáreas a otros usos y hay 71 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de marzo de 2012, el volumen producido de rollizos fue de 4,3 millones de m3 (4,6 millones de m3 al 31 de marzo de 2011).

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

- Arauco utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.

- El patrimonio forestal vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.

- No se consideran plantaciones futuras.

- La cosecha de las plantaciones forestales, tiene por objeto abastecer como materia prima para el resto de los productos que Arauco produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, Arauco se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.

- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros a precios de mercado. Además se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41. Estos cambios se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, los que al 31 de marzo de 2012 son de MUS$ 43.890 (MUS$ 57.184 al 31 de marzo de 2011). 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 marzo de 2012 es de MUS$ 47.514 (MUS$ 51.314 al 31 de marzo de 2011).

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

- La tasa de descuento utilizada es: Chile 8%, Argentina 12 % y Brasil 10 %.

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

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

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

	Chile	Argentina	Brasil
Pino	24	15	15
Eucalipto	12	10	7

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

		MUS$
Tasa de descuento (puntos)	0,5	(122.921)
	-0,5	129.875
Márgenes (%)	10	394.988
	-10	(394.988)

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

Las plantaciones forestales clasificadas como activo circulante, corresponden a aquellas que serán cosechadas en el plazo de 12 meses.

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

Uruguay

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

Al 31 de marzo de 2012, esta inversión de Arauco en Uruguay representa un total de 134 mil hectáreas, de las cuales 76 mil se destinan a plantaciones, 7 mil hectáreas a bosques nativos, 45 mil hectáreas a otros usos y 6 mil hectáreas por plantar.

Activos Biológicos entregados en Garantía

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

Al 31 de marzo de 2012, el valor justo de estos bosques asciende a MUS$ 5.935 (MUS$ 9.322 al 31 de diciembre de 2011).

Activos Biológicos con Titularidad Restringida

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

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

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

	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Corriente	275.805	281.418
No Corriente	3.479.590	3.463.166
Total	**3.755.395**	**3.744.584**

Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	**31-03-2012** **MUS$**
Saldo Inicio	**3.744.584**
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante Adquisición	33.840
Disminuciones a través de Ventas	(544)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(77.064)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	43.890
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	13.283
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(2.218)
Otros Incrementos (Decrementos)	(376)
Total Cambios	**10.811**
Saldo Final	**3.755.395**

Movimiento	**31-12-2011** **MUS$**
Saldo Inicio	**3.790.958**
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante Adquisición	145.867
Disminuciones a través de Ventas	(1.287)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(346.423)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	229.889
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(56.403)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(16.897)
Otros Incrementos (Decrementos)	(1.120)
Total Cambios	**(46.374)**
Saldo Final	**3.744.584**

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 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, Arauco ha efectuado los siguientes desembolsos por los principales proyectos medio ambientales:

31-03-2012		Desembolsos Efectuados 2012				Desembolsos Comprometidos	
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	254	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.914	2012
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	2012
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En Proceso	1.317	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.194	2012
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	315	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.491	2012
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales	En Proceso	1.309	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.174	2012
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En Proceso	776	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.284	2012
Alto Parana S.A.	Construccion Emisario	En proceso	-	Activo	Propiedades plantas y Equipos	774	2012
Alto Parana S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	65	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.661	2012
Alto Parana S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales	En proceso	334	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.512	2012
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	14	Activo	Propiedades plantas y Equipos	217	2012
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	253	Gasto	Gasto de Administración	1.477	2012
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales	En proceso	20	Activo	Propiedades plantas y Equipos	530	2012
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales	En proceso	334	Activo	Costo de explotación	1.709	2012
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	104	Gasto	Gasto de Administración	416	2012
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	135	Gasto	Gasto de Administración	540	2012
Forestal Valdivia S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	22	Gasto	Gasto de Administración	116	2012
		TOTAL	**5.252**			**30.363**	

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

NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

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

	31-03-2012	31-12-2011
	MUS$	MUS$
Terrenos	5.011	5.011
Edificios	5.739	5.739
Planta y Equipo	4.543	4.543
Total	**15.293**	**15.293**

Al 31 de marzo de 2012 no ha habido efecto en resultados relacionado al deterioro de estos activos mantenidos para la venta.

NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

CLASIFICACIÓN

Los instrumentos financieros de Arauco al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre del 2011, se presentan en la siguiente tabla. Para aquellos instrumentos valorizados a costo amortizado se muestra de forma informativa una estimación de su valor justo.

Instrumentos Financieros *en miles de dólares*	Marzo 2012 Costo Amortizado MUS$	Marzo 2012 Valor Justo MUS$	Diciembre 2011 Costo Amortizado MUS$	Diciembre 2011 Valor Justo MUS$
Activos Corrientes y no Corrientes				
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)(1)		**149.312**		**155.751**
Swaps de tasa de interés				
Forward				
Fondos Mutuos (2)		149.312		155.751
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	**1.236.332**	**1.236.332**	**907.898**	**907.898**
Efectivo y equivalente al efectivo (costo amortizado)	**388.658**	**388.658**	**160.150**	**160.150**
Efectivo	51.529	51.529	31.624	31.624
Depósitos a plazo	320.096	320.096	128.526	128.526
Pactos de Retroventa	17.033	17.033	-	-
Cuentas por cobrar (neto)	**847.674**	**847.674**	**747.748**	**747.748**
Deudores Comerciales y documentos por cobrar	652.687	652.687	639.761	639.761
Cuentas por cobrar por arrendamiento	5.132	5.132	5.841	5.841
Deudores Varios	189.855	189.855	102.146	102.146
Activos de Cobertura		**48.579**		**1.162**
Swap de moneda extranjera		47.288		-
Forward		149		-
Aporte Garantia		1.142		1.162
Total Pasivos Financieros	**4.093.524**	**4.353.731**	**3.615.080**	**3.820.734**
Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado (3)	**4.090.649**	**4.350.856**	**3.610.374**	**3.816.028**
Bonos emitidos en Dólares	2.468.328	2.709.546	1.985.244	2.186.270
Bonos emitidos en UF (4)	686.199	703.787	634.670	653.561
Préstamos con Bancos en Dólares	489.054	491.669	574.665	561.476
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	23.240	22.026	18.676	17.602
Arrendamiento Financiero	31	31	46	46
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	423.797	423.797	397.073	397.073
Pasivos Financieros con cambio en resultado		**2.875**		**3.612**
Pasivos de Cobertura		-		1.094
Swap		-		185
Forward		-		909

(1) Los activos medidos a valor razonable con cambios en resultado que no sean fondos mutuos clasificados como efectivo equivalente, se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros activos financieros.
(2) Si bien esta partida se presenta en la nota NIIF 7 como Valor razonable con cambio en resultado pues su objetivo es venderlo en el corto plazo, en el Estado de Situación Financiera se presenta formando parte del saldo de Efectivo y efectivo equivalente por su alto nivel de liquidez.

(3) Los pasivos financieros medidos al costo amortizado que no sean Acreedores comerciales y Otras cuentas por pagar y los pasivos financieros con cambio en resultado se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes según su vencimiento.
(4) La UF es una medida Chilena reajustable que incorpora los efectos de la inflación.

A continuación se presentan las porciones de corto plazo de la deuda de largo plazo correspondiente a la deuda financiera al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre del 2011:

	Marzo 2012 MUS$	Diciembre 2011 MUS$
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras largo plazo - porción corto plazo	84.387	85.124
Obligaciones con el público - porción corto plazo	56.127	58.607
Total	**140.514**	**143.731**

A continuación se presenta el nivel de endeudamiento de Arauco al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre del 2011:

	Marzo 2012 MUS$	Diciembre 2011 MUS$
+ Deuda Financiera Corriente	182.191	244.471
+ Deuda Financiera no Corriente	3.484.661	2.968.830
Total Deuda Financiera	**3.666.852**	**3.213.301**
- Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(537.970)	(315.901)
Deuda Financiera Neta	**3.128.882**	**2.897.400**
Participaciones No Controladoras	92.407	90.543
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	7.008.954	6.939.607
Patrimonio Total	**7.101.361**	**7.030.150**
Nivel de Endeudamiento	**0,44**	**0,41**

Las siguientes tablas exponen los Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes, y los Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre del 2011:

31/03/2012	Total		
	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Total
Subtotal UF	22.411	663.788	686.199
Subtotal Dólares	33.716	2.434.612	2.468.328
Total Obligaciones por Bonos	**56.127**	**3.098.400**	
Subtotal Dólares	119.297	369.757	489.054
Subtotal Otras monedas	6.736	16.504	23.240
Total Préstamos con Bancos	**126.033**	**386.261**	
Total Arrendamiento Financiero	**31**	**-**	**31**
Total Swaps y Forward	**2.875**	**-**	**2.875**
Total Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes	**185.066**	**3.484.661**	**3.669.727**
Total Acreedores y Cuentas por Pagar	**423.797**	**-**	**423.797**
Total Pasivos Financieros	**608.863**	**3.484.661**	**4.093.524**

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

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

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

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

En miles de dólares	**Marzo 2012**	**Diciembre 2011**	**Variación periodo**
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)	**149.312**	**155.751**	**-4%**
Fondos Mutuos	149.312	155.751	-4%

Fondos Mutuos: Arauco invierte en fondos mutuos locales para rentabilizar excedentes de caja en pesos, o en fondos mutuos internacionales para otras divisas (como dólares o euros). Este instrumento se encuentra aceptado en la política de colocaciones de la compañía. A la fecha de los presentes estados financieros la compañía ha disminuido su posición en este tipo de instrumentos comparado con diciembre 2011 en un 4%.

Préstamos y Cuentas por Cobrar

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

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

En miles de dólares	**Marzo 2012**	**Diciembre 2011**
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	**1.236.332**	**907.898**
Efectivo y equivalente al efectivo	**388.658**	**160.150**
Efectivo	51.529	31.624
Depósitos a plazo	320.096	128.526
Pactos	17.033	-
Cuentas por cobrar (neto)	**847.674**	**747.748**
Deudores y documentos por cobrar	657.819	645.602
Deudores varios	189.855	102.146

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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre del 2011, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	31/03/2012 MUS$	31/12/2011 MUS$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**537.970**	**315.901**
Dólares	422.479	196.546
Euros	25.808	58.328
Otras monedas	55.807	47.410
$ no reajustables	33.876	13.617

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

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

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

El desglose por monedas de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre del 2011, es el siguiente:

	31/03/2012 MUS$	31/12/2011 MUS$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	**840.630**	**740.416**
Dólares	573.246	500.790
Euros	27.609	25.800
Otras monedas	134.958	127.871
$ no reajustables	100.122	82.754
U.F.	4.695	3.201
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	**7.044**	**7.332**
Dólares	489	641
Otras monedas	-	101
$ no reajustables	2.567	2.538
U.F.	3.988	4.052

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	**Marzo 2012**	**Diciembre 2011**
Activos Financieros	**1.385.644**	**1.063.649**
Valor razonable con cambio en resultado	149.312	155.751
Préstamos y Cuentas por Cobrar	1.236.332	907.898

Pasivos Financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

En miles de dólares	*Moneda*	*Marzo 2012*	*Diciembre 2011*	*Marzo 2012*	*Diciembre 2011*
		Costo amortizado		*Valor Justo*	
Total Pasivos Financieros		**4.060.644**	**3.610.374**	**4.060.644**	**3.916.028**
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares	2.488.328	1.935.244	2.488.328	2.186.270
Obligaciones por emisión de Bonos	UF	686.199	634.670	686.199	633.361
Préstamos con Bancos	Dólares	489.034	374.663	489.034	361.478
Préstamos con Bancos	Otras monedas	23.240	18.676	23.240	17.602
Arrendamiento Financiero	UF	31	46	31	46
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares	87.170	74.826	87.170	74.826
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	4.639	42.634	4.639	42.634
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	83.316	43.378	83.316	43.378
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	$ no reajustables	241.138	232.893	241.138	232.893
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	UF	3.329	3.322	3.329	3.322

La presentación de estos pasivos a costo amortizado en el Estado de Situación financiera al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre del 2011, es como sigue:

En miles de dólares	Marzo 2012		
	Corriente	**No Corriente**	**Total**
Otros Pasivos Financieros	182.191	3.484.661	3.666.850
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	423.797	-	423.797
Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado	**605.988**	**3.484.661**	**4.090.647**

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

Pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultado

A la fecha de cierre Arauco contaba con swap de tasa como pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados. Por efecto del swap de tasa los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultado tuvieron una disminución neta de un 20%, generada principalmente por una disminución en el horizonte de tiempo en los flujos a descontar.

En miles de dólares	Valor Justo		
	Marzo 2012	**Diciembre 2011**	**Variación periodo**
Pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados	**2.875**	**3.612**	**-20%**
Swap	2.875	3.612	-20%

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

Pasivos Financieros En miles de dólares	**Marzo 2012**	**Diciembre 2011**
Total Pasivos Financieros	**4.093.524**	**3.615.080**
Pasivos Financieros con Cambios en Resultados (negociación)	2.875	3.612
Pasivos de Cobertura	-	1.094
Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	4.090.649	3.610.374

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:

	Enero - Marzo	
	2012	**2011**
	MUS$	**MUS$**
Saldo Inicio	(25.914)	(14.079)
Variación Fair value	48.531	(13.446)
Diferencia Cambio bonos cubiertos	(49.336)	10.066
Mayor gasto financiero a resultados	1.268	1.782
Liquidaciones Swap	(2.550)	(2.695)
Impuesto	1.098	455
Saldo Final	**(26.903)**	**(17.917)**

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:

		Ganancias (Pérdidas) Netas		Deterioro	
Activos	Instrumento Financiero	31-03-12	31-03-11	31-03-12	31-03-11
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
A Valor Razonable con cambios	Swap	0	2.276		
en Resultados	Forward	(8.204)	(1.443)		
	Fondo mutuos	138	3.041		
	Total	(8.066)	3.874	-	-
Préstamos y Cuentas por cobrar	Depósitos a plazo	2.337	4.938		
	Pactos de retroventa	226	38		
	Deudores comerciales y Otras ctas por cobrar	-	-	461	2.588
	Total	2.783	4.976	461	2.588
Instrumentos de Cobertura	Swap Flujo de Efectivo	(1.268)	(1.782)		
	Total	(1.268)	(1.782)		
Pasivos					
A Costo Amortizado	Préstamos bancarios	(2.763)	(2.073)		
	Obligaciones por Emisión Bonos	(42.422)	(43.260)		
	Total	(45.187)	(45.335)	-	-

Jerarquía del Valor Razonable

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2012, 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 Marzo 2012	Metodologia Fair Value Nivel I	Nivel II	Nivel III
Activos Financieros a valor Justo				
Fondos Mutuos	149.312	149.312	-	-
Pasivos Financieros a Valor Justo				
Swap (pasivo)	2.875	-	2.875	-

Instrumentos de Cobertura

Los instrumentos de cobertura registrados al 31 de marzo de 2012 corresponden a coberturas de flujos de efectivo. Específicamente, a la fecha de cierre del balance, Arauco registraba swaps de tipo de cambio con resultado a valor justo de MUS$ 47.288, el que se presenta en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros activos financieros no corrientes y forward por MUS$ 149 el que se presenta en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros activos financieros corrientes. Sus efectos del periodo se presentan en Patrimonio como Otros resultados Integrales, neto de la Diferencia tipo de cambio de las partidas cubiertas y del impuesto diferido.

Naturaleza del Riesgo

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

Antecedentes de Swaps designados como de cobertura

Swaps de cobertura Bono serie H

Objeto de cobertura

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

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

1.-Swap con Banco de Chile por UF 1.000.000

Mediante este contrato de swap Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de US$ 35.700.986,39 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,99%. El valor de mercado asciende a MUS$ 8.114 al 31 de marzo del 2012. La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014.

2.- Swap con JPMorgan por UF 1.000.000

Mediante este contrato de swap Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de US$ 35.281.193,28 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,94%. El valor de mercado asciende a MUS$ 8.602 al 31 de marzo de 2012. La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014.

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

Swaps de cobertura Bono serie F

Objeto de cobertura

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

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US$38,38 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,86%. El valor de mercado asciende a MUS$ 5.672 al 31 de marzo del 2012. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US$37,98 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS$ 6.210 al 31 de marzo de 2012. Este contrato vence el 30 de abril de 2014.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US$ 37,98 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,8%. El valor de mercado asciende a MUS$ 6.199 al 31 de marzo de 2012. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US$ 37,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS$ 6.616 al 31 de marzo de 2012. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

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

UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,62%. El valor de mercado asciende a MUS$ 5.894 al 31 de marzo de 2012. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 6: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,96% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US$ 43,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,29%. El valor de mercado asciende a MUS$ 1.423 al 31 de marzo de 2012. Este contrato vence el 30 de octubre de 2021.

Contrato 7: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,21% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US$ 43,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,23%. El valor de mercado asciende a MUS$ 1.652 al 31 de marzo de 2012. Este contrato vence el 30 de octubre de 2021.

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

Swaps de cobertura Bono serie J

Objeto de cobertura

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

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de US$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,20%. El valor de mercado asciende a MUS$ -1.308 al 31 de marzo del 2012. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de US$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,20%. El valor de mercado asciende a MUS$ -1.308 al 31 de marzo del 2012. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de US$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,25%. El valor de mercado asciende a MUS$ -1.476 al 31 de marzo del 2012. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de US$42,87 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,17%. El valor de mercado asciende a MUS$ -1.218 al 31 de marzo del 2012. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de US$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,09%. El valor de mercado asciende a MUS$ -939 al 31 de marzo del 2012. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Swaps de cobertura Bono serie E

Objeto de cobertura

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

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (Abril y Octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,21% anual, y paga intereses semestrales (Abril y Octubre) en base a un monto nocional de US$43,28 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 3,36%. El valor de mercado asciende a MUS$ 3.156 al 31 de marzo del 2012. Este contrato vence el 30 de Octubre de 2014.

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

Estrategia de cobertura

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

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

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

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

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

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

Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital

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

Instrumento	Monto al 31-03-2012 MUS$	Monto al 31-12-2011 MUS$	Monto al 31-12-2010 MUS$	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de Endeudamiento(1) <= 1,2x	Nivel de Endeudamiento(2) <= 0,75x
Bonos Locales	686.199	634.670	677.362	N/A	√	N/A
Crédito Forestal Río Grande S.A.	60.760	69.440	104.144	√(3)	N/A	√(3)
Crédito Bilateral	192.025	216.426	240.260	√	√	N/A
Otros Créditos	259.509	307.475	53.152	No se exigen resguardos		
Bonos en el extranjero	2.468.328	1.985.244	2.374.258	No se exigen resguardos		

N/A: No aplica para el instrumento
(1) Nivel de endeudamiento (deuda financiera dividida en: patrimonio más interés no controlante)
(2) Nivel de endeudamiento (deuda financiera dividida en: activos totales)
(3) Resguardos financieros del crédito tomado por Forestal Río Grande S.A. sólo aplica para los estados financieros de esa compañía

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 Arauco ha cumplido con todos los resguardos financieros.

A su vez, la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda al 31 de marzo de 2012 es la siguiente:

Instrumentos	Standard & Poor's	Fitch Ratings	Moody's (4)	Feller Rate
Locales	-	AA	-	AA
Extranjeros	BBB	BBB+	Baa2	-

(4) Outlook negativo

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 marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

En miles de dólares	**31-03-2012**	**31-12-2011**
Patrimonio	7.101.361	7.030.150
Préstamos Bancarios	512.294	593.341
Arrendamiento Financiero	31	46
Bonos	3.154.527	2.619.914
Capital	**10.768.213**	**10.243.451**

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

Gestión del Riesgo

Los activos financieros de Arauco están expuestos a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precios). El programa de gestión del riesgo global de Arauco se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de Arauco.
La gestión del riesgo financiero está administrada por la Gerencia de Finanzas de Arauco. Esta gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de Arauco. La empresa no participa activamente en el trading de sus activos financieros con fines especulativos.

Tipo de Riesgo: Riesgo de crédito

Descripción

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

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

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

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

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el Comité de Crédito, Arauco cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito Standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. El monto total que se tiene en garantías asciende a US$57,29 millones a marzo de 2012. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la Política de Garantías de Arauco la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

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

Durante el primer trimestre del año 2012, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS$1.010.429 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 64,06% corresponden a ventas a crédito, 27,41% a ventas con cartas de crédito y 8,53% otros tipos de ventas.

Al 31 de marzo de 2012, las Cuentas por Cobrar comerciales de Arauco eran MUS$641.338 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 63,87% correspondían a ventas a crédito, 30,12% a ventas con cartas de crédito y 6,01% otros tipo de ventas, distribuido en 2.088 clientes. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 2,65% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

La deuda open account cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 98,10%, por tanto la exposición de cartera de Arauco es de un 1,90%.

Análisis deuda asegurada Open Account

	MUS	%
Total Cuentas por Cobrar Open Account	**409.619**	**100,00%**
Deuda Asegurada(*)	401.850	98,10%
Deuda Descubierta	7.769	1,90%

(*) 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.

	Marzo 2012 MUS$	Diciembre 2011 MUS$
Cuentas por cobrar Corriente		
Deudores Comerciales	652.108	639.182
Deudores Arrendamientos Financieros	2.968	3.261
Deudores Varios	185.554	97.973
Subtotal Neto Corriente	**840.630**	**740.416**
Deudores Comerciales	671.301	658.925
Deudores Arrendamientos Financieros	3.045	3.356
Deudores Varios	190.603	102.951
Subtotal Bruto Corriente	**864.949**	**765.232**
Estimación Deudores comerciales	19.193	19.743
Estimación Arrendamientos financieros	77	95
Estimación Varios Incobrables	5.049	4.978
Subtotal Incobrables Corriente	**24.319**	**24.816**
Cuentas por cobrar No Corriente		
Deudores Comerciales	579	579
Deudores Arrendamientos financieros	2.164	2.580
Deudores Varios	4.301	4.173
Subtotal Neto No Corriente	**7.044**	**7.332**
Deudores Comerciales	579	579
Deudores Arrendamientos financieros	2.200	2.580
Deudores Varios	4.301	4.173
Subtotal Bruto No Corriente	**7.080**	**7.332**
Estimación Deudores comerciales	-	-
Estimación Arrendamientos financieros	36	-
Estimación Varios Incobrables	-	-
Subtotal Incobrables No Corriente	**36**	-

A continuación se presenta el movimiento de la provisión de deudores incobrables al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Saldo inicial	24.816	21.333
incremento	-	6.352
Aumento (disminución) por cambio moneda exntranjera	15	38
Reverso de provisión	(604)	(2.907)
Saldo Final	**24.227**	**24.816**

A continuación se presenta la clasificación de riesgo de los fondos mutuos vigentes al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

	31-03-2012 MU$	31-12-2011 MU$
AAAfm	148.370	155.246
AAfm	942	505
Total Fondos Mutuos	**149.312**	**155.751**

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

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

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

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

Todas las ventas son controladas por un sistema de verificación de crédito, el cual se ha parametrizado para que se bloqueen 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 comerciales al 31 de marzo de 2012, un 89,48% está con la deuda al día, el 6,94% tiene entre 1 y 15 días de morosidad, el 0,58% tiene entre 16 y 30 días de mora, el 0,68% tienen entre 31 y 60 días, el 0,09% tienen entre 61 y 90 días y el 2,23% tiene entre 91 y 180 días vencida, siendo esta la distribución máxima de crédito para ARAUCO.

31 de marzo de 2012

	Cuentas por Cobrar por tramos							
Días	**Al día**	**1-15**	**16-30**	**31-60**	**60-90**	**90-180**	**Más de 180**	**Total**
MUS$	573.853	44.529	3.706	4.355	599	0	14.295	641.338
%	89,648%	6,94%	0,58%	0,68%	0,09%	0%	2,23%	100%

31 de diciembre de 2011

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

Lo deteriorado producto de deudores incobrables en los últimos 5 años ha sido de MMUS$13,89 lo que representa un 0,087% sobre el total de ventas durante el mismo período. Al 31 de marzo de 2012, el equivalente a un 3,0% (3,0% al 31 de diciembre de 2011) del total de Deudores comerciales está reconocido como provisión de deudores incobrables.

Al 31 de marzo de 2012 las cuentas por cobrar comerciales vencidas ascienden a MUS$ 67.485 (MUS$ 78.882 al 31 de diciembre de 2011), de las cuales MUS$ 19.193 se encuentran deterioradas (MUS$ 19.743 al 31 de diciembre de 2011).

	Deterioro de Deudores por Venta como porcentaje de Ventas Totales					
	2012	**2011**	**2010**	**2009**	**2008**	**Últimos 5 años**
Deterioro de Deudores por Venta	0,001%	0,015%	0,01%	0,03%	0,016%	0,087%

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el primer trimestre del año 2012, asciende a MUS$65,22 lo que representa el 12,97% de los activos financieros deteriorados de estos casos.

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

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

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

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

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

Política de colocaciones:

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

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

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

En relación a los intermediarios (bancos, agencias de valores y corredoras de fondos mutuos, debiendo ser estas 2 últimas filiales de entidades bancarias), se utiliza una metodología que tiene como propósito determinar el grado de riesgo relativo que identifica a cada banco u otra entidad en cuanto a sus estados financieros y títulos representativos de deuda y patrimonio, a través de la asignación de distintos puntajes, que determinan finalmente un ranking con el riesgo relativo que representa cada uno y que Arauco utiliza para definir los límites de inversión en ellos.
Los antecedentes necesarios para la evaluación de los distintos criterios se obtienen de los estados financieros oficiales de los Bancos evaluados y de la clasificación de títulos de deuda de corto y largo plazo vigentes, definidas por el organismo contralor (Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras) y practicadas por las empresas Clasificadoras de Riesgo autorizadas por dicho organismo, en este caso Fitch Ratings Chile, Humphreys y Feller Rate.

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

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

Tipo de Riesgo: Riesgo de liquidez

Descripción

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

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2012[1]:

				Vencimientos							Total				
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 mas de tres años MUS$	Más de tres años y no mas de cinco años MUS$	Más de cinco años y no mas de siete años MUS$	Más de siete años MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	131	-	-	185	-	-	-	131	185	Mensual	TJLP + 1,2%	TJLP + 1,2%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	148	-	-	98	-	-	-	148	98	Mensual	TJLP + 1,2%	TJLP + 1,2%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - Estados Unidos	-	-	48.025	96.000	48.000	-	-	48.025	144.000	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	Libor 6 meses + 0,2%	Libor 6 meses + 0,2%
-	Alto Parana S.A.	Dólares	Banco BBVA - Argentina	10.036	-	-	2.474	-	-	-	10.036	2.474	Vencimiento	0,80%	0,80%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	55	-	-	-	148	-	-	55	148	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	175	-	-	-	454	-	-	175	454	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	1.522	-	-	-	-	-	-	1.522	-	Vencimiento	6,75%	6,75%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	72	-	-	-	508	2.438	710	72	3.656	Mensual	TJLP + 3,80%	TJLP + 3,80%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	194	-	-	48	-	-	-	194	48	Vencimiento	TJLP + 1,10%	TJLP + 1,10%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	1.838	-	-	-	-	-	-	1.838	-	Mensual	11,25%	11,25%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	-	64	-	760	966	348	9	64	2.083	Mensual	8,70%	8,70%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	6	-	-	-	56	268	79	6	403	Vencimiento	3,30%	3,30%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	70	-	-	-	162	-	-	70	162	Mensual	4,50%	4,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	38	-	-	-	113	-	-	38	113	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	289	-	-	-	924	-	-	289	924	Vencimiento	8,70%	8,70%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	288	-	-	-	722	-	-	288	722	Vencimiento	4,50%	4,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander-Brasil	-	1.737	-	-	-	-	0	1.737	-	Vencimiento	6,75%	6,75%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito A-E-I	-	15	-	-	-	-	555	15	555	Vencimiento	TJLP + 2,91%	TJLP + 2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito B-F-J	-	10	-	-	-	-	333	10	333	Vencimiento	TJLP + 3,91%	TJLP + 3,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito C-G-K	10	-	-	-	-	-	233	10	233	Vencimiento	Cesta Moedas +2,91%	Cesta Moedas +2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito D-H-L	-	16	-	-	-	-	370	16	370	Vencimiento	TJLP + 5,11%	TJLP + 5,11%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E	-	-	-	-	-	-	3.643	-	3.643	Vencimiento	TJLP + 2,91%	TJLP + 2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E	-	-	-	-	-	-	2.187	-	2.187	Vencimiento	TJLP + 3,91%	TJLP + 3,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito E	-	-	-	-	-	-	1.532	-	1.532	Vencimiento	Cesta Moedas +2,91%	Cesta Moedas +2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E	-	-	-	-	-	-	2.429	-	2.429	Vencimiento	TJLP + 5,11%	TJLP + 5,11%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	1.050	-	204.425	-	-	-	1.050	204.425	Vencimiento	1,59%	1,59%
-	Alto Parana S.A.	Dólares	Banco Galicia- Argentina	-	-	10.053	-	-	-	-	10.053	-	Vencimiento	3,70%	3,70%
-	Alto Parana S.A.	Dólares	Citibank-Argentina	5.026	-	-	-	-	-	-	5.026	-	Vencimiento	1,20%	1,20%
-	Alto Parana S.A.	Dólares	Banco BBVA - Argentina	-	-	5.006	-	-	-	-	5.006	-	Vencimiento	3,70%	3,70%
-	Alto Parana S.A.	Dólares	Banco Santander - Argentina	-	-	5.039	-	-	-	-	5.039	-	Vencimiento	3,90%	3,90%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desenvolvimiento Econom. - Brasil	74	-	-	-	258	-	-	74	258	Mensual	0%	0%
76.721.630-0	Forestal Rio Grande S.A.	Dólares	J.P.Morgan - Estados Unidos	9.333	-	25.713	25.822	-	-	-	35.046	25.822	Trimestrales	Libor 3 meses + 0,375%	Libor 3 meses + 0,375%
			Total Préstamos con Bancos	**29.305**	**2.892**	**93.836**	**329.812**	**52.311**	**3.054**	**12.080**	**126.033**	**397.257**			

				Vencimientos							Total				
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Hasta un mes MUS$	Más de un mes y no más de tres meses MUS$	Más de tres meses y no más de un año MUS$	Más de un año y no mas de tres años MUS$	Más de tres años y no mas de cinco años MUS$	Más de cinco años y no mas de siete años MUS$	Más de siete años MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-E	8.355	-	7.592	32.022	-	-	-	15.947	32.022	(i) semestral; (k) vencimiento	4,02%	4,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	5.671	-	-	27.220	27.220	27.220	388.680	5.671	470.340	(i) semestral; (k) vencimiento	4,24%	4,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-H	-	-	172	93.992	-	-	-	172	93.992	(i) semestral; (k) vencimiento	2,40%	2,25%
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	-	-	621	20.866	20.866	20.866	246.594	621	309.192	(i) semestral; (k) vencimiento	3,23%	3,22%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	5.307	-	34.425	310.344	-	-	5.307	344.769	(i) semestral; (k) vencimiento	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	-	-	6.142	72.500	72.500	72.500	512.471	6.142	729.971	(i) semestral; (k) vencimiento	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	-	-	391	18.750	18.750	129.317	-	391	166.817	(i) semestral; (k) vencimiento	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 5a Emisión	-	-	3.459	307.067	-	-	-	3.459	307.067	(i) semestral; (k) vencimiento	5,14%	5,13%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 6a Emisión	9.250	-	-	41.625	378.561	-	-	9.250	420.186	(i) semestral; (k) vencimiento	5,64%	5,63%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	-	-	3.889	40.000	40.000	40.000	433.053	3.889	553.053	(i) semestral; (k) vencimiento	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	-	-	5.278	47.500	47.500	47.500	558.987	5.278	701.487	(i) semestral; (k) vencimiento	4,77%	4,75%
			Total Obligaciones por Bonos	**23.276**	**5.307**	**27.544**	**735.967**	**915.741**	**337.403**	**2.139.785**	**56.127**	**4.128.896**			

				Vencimientos							Total				
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 mas de tres años MUS$	Más de tres años y no mas de cinco años MUS$	Más de cinco años y no mas de siete años MUS$	Más de siete años MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco Santander Chile - 97.036.000-k	6	12	13	-	-	-	-	31	-	Mensual	-	4,50%
			Total Arrendamiento Financiero	**6**	**12**	**13**	**-**	**-**	**-**	**-**	**31**	**-**			

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

ARAUCO

Al 31 de diciembre de 2011:

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos 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 5 años MUS$	Más de 5 años y no más de 7 años MUS$	Más de siete años MUS$	Total Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	127	-	-	207	-	-	-	127	207	Mensual	TJLP + 1,2%	TJLP + 1,2%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	143	-	-	139	-	-	-	143	139	Mensual	TJLP + 1,2%	TJLP + 1,2%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - Estados Unidos	-	24.426	24.000	98.501	72.795	-	-	48.426	171.296	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	Libor 6 meses + 0,2%	Libor 6 meses + 0,2%
-	Industrias Forestales S.A.	Dólares	Banco BBVA - Argentina	-	-	10.016	-		-	-	10.016	0	Vencimiento	0,95%	0,95%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	53	-	-	-	157	-	-	53	157	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	173	-	-	-	484	-	-	173	484	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	4.419	-	-	-	-	-	-	4.419	-	Vencimiento	6,75%	6,75%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	70	-	-	733	1.218	2.765	714	70	5.430	Mensual	TJLP + 3,80%	TJLP + 3,80%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	189	-	-	94	-	-	-	189	94	Vencimiento	TJLP + 1,10%	TJLP + 1,10%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	3.124	-	-	-	-	-	-	3.124	-	Mensual	11,25%	11,25%
	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	-	25	20	-	242	-	-	45	242	Mensual	8,70%	8,70%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	6	-	-	26	82	282	80	6	470	Vencimiento	3,30%	3,30%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	67	-	-	-	174	-	-	67	174	Mensual	4,50%	4,50%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	37	-	-	-	119	-	-	37	119	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	280	-	-	-	966	-	-	280	966	Vencimiento	8,70%	8,70%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	281	-	-	-	771	-	-	281	771	Vencimiento	4,50%	4,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander-Brasil	2.789	-	-	-	-	-	-	2.789	-	Vencimiento	6,75%	6,75%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco Estado-Chile	50.086	-	-	-	-	-	-	50.086	-	Vencimiento	0,93%	0,93%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	20.025	-	-	-	-	-	-	20.025	-	Vencimiento	0,37%	0,37%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	-	212	204.272	-	-	-	212	204.272	Vencimiento	1,59%	1,59%
-	Industrias Forestales S.A.	Dólares	Banco Galicia- Argentina	-	5.013	-	-	-	-	-	5.013	-	Vencimiento	1,10%	1,10%
	Industrias Forestales S.A.	Dólares	Citibank-Argentina	-	-	5.010	-	-	-	-	5.010	-	Vencimiento	1,00%	1,00%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desenvolvimiento Econom. - B	72	-	-	-	-	264	-	72	264	Mensual	0%	0%
76.721.630-0	Forestal Rio Grande S.A.	Dólares	J.P.Morgan - Estados Unidos	9.442	-	25.713	34.478	-	-	-	35.155	34.478	Trimestrales	Libor 3 meses + 0,375%	Libor 3 meses + 0,375%
			Total Préstamos con Bancos	**91.383**	**29.464**	**64.971**	**338.450**	**77.008**	**3.311**	**794**	**185.818**	**419.563**			

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

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

Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes estados financieros, Arauco mantiene aproximadamente MMUS$ 50 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 marzo de 2012 existen activos comprometidos por MMUS$ 565. A diferencia de las garantías directas éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero, ya sea una empresa relacionada o de una empresa no relacionada (caso de operaciones de retrocompra donde se avala la obligación de empresas de servicios forestales por MMUS$ 48, que en el caso de incumplimiento, Arauco cancelaría la obligación obteniendo a cambio el activo fijo contractual).

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

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

DIRECTAS

Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	moneda origen	MUS$	Acreedor de la Garantía
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	94	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	480	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	186	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	527	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Boleta de garantía	-	Dólares	4.943	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Boleta de garantía	-	Dólares	1.737	Banco Santander S.A.
Arauco Forest do Brasil S.A.	Hipoteca Industrial planta de Jaguariaíva de ADB	-	Dólares	33.424	BNDES
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	586	Banco Alfa S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	519	Banco Alfa S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	771	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	292	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	704	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	242	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	312	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	1.602	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	169	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	813	Banco do Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Boleta de garantía	-	Dólares	2.133	Tradener Ltda.
		Total		**49.573**	

INDIRECTAS

Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido		MUS$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada		Dólares	247.139	Negocios conjuntos-Uruguay
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	270.000	Alto Paraná (tenedores bonos 144 A)
Bosques Arauco S.A.	Retrocompra	-	UF	1.898	Leasing Banco Santander
Bosques Arauco S.A.	Retrocompra	-	UF	1.231	Leasing Banco de Chile
Forestal Valdivia S.A.	Retrocompra	-	UF	266	Leasing Banco Santander
Forestal Valdivia S.A.	Retrocompra	-	UF	867	Leasing Banco de Chile
Forestal Celco S.A.	Retrocompra	-	UF	11.830	Banco Santander Santiago
Forestal Celco S.A.	Retrocompra	-	UF	31.788	Banco de Chile
		Total		**565.019**	

Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado – Tipo de Cambio

Descripción

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

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

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 5% 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 +/- 5% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de +/- 0,52% (equivalente a MUS$ 5.297), sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 2,24% (equivalente a MUS$ 8.632) y un +/- 0,12% sobre el patrimonio (equivalente a MUS$ 8.632).

Adicionalmente, se realiza una sensibilización que asume una variación de un +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el real brasileño, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el real brasileño significaría una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,39% (equivalente a MUS$ 200) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,01% (equivalente a MUS$ 200).

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 marzo de 2012 un 11% 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 +/- 0,73% (equivalente a MUS$ 2.705) y el patrimonio en +/- 0,04% (equivalente a MUS$ 2.705).

En miles de dólares	Marzo 2012	Total
Tasa Fija	**3.260.047**	**88,9%**
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.154.525	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija(*)	105.491	
Arrendamiento financiero	31	
Tasa Variable	**406.803**	**11,1%**
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	406.803	
Total Bonos y Préstamos con Banco	**3.666.850**	**100,0%**

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

(*) 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 marzo de 2012 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 44,1% 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 constantes, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en el EBITDA de un 32,90% (equivalente a MMUS$ 209), la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 30,5% (equivalente a MMUS$117) y el patrimonio en +/- 1,81% (equivalente a MMUS$147).

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 blanqueda de fibra larga (BSKP), celulosa blanqueda de fibra corta (BHKP), celulosa cruda de fibra larga (UKP), y celulosa fluff.

- Área Paneles: Los principales productos que vende esta área corresponden a paneles terciados (plywood), MDF (medium density fiberboard), HB (hardboard), PB (aglomerados) y molduras de MDF.

- Área Madera Aserrada: El portafolio de productos que vende esta área comprende madera aserrada de diferentes dimensiones y productos remanufacturados tales como molduras, piezas precortadas y finger joints, entre otros.

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

Área Celulosa

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

dieléctricos y otros. En tanto, la celulosa Fluff, es usada en la elaboración de pañales y productos de higiene femeninos.

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

Área Paneles

El área paneles fabrica una variedad de productos de paneles y molduras de distintos tipos dirigidos a las industrias de la mueblería, decoración y construcción. En sus 7 plantas industriales, 3 en Chile, 2 en Argentina y 3 en Brasil, la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 3,1 millones de m3, de paneles terciados, aglomerados (PBO), MDF (Medium Density Fiberboard), HB (Hardboard) y molduras.

Área Madera Aserrada

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

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

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

Área Forestal

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

Arauco mantiene un creciente patrimonio forestal que se encuentra distribuido en Chile, Argentina y Brasil, alcanzando a 1,5 millones de hectáreas, de las cuales 941 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 383 mil hectáreas a bosques nativos, 152 mil hectáreas a otros usos y 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 134 mil hectáreas en Uruguay a través de un negocio conjunto (joint venture) con Stora Enso, el que se presenta en la línea Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (ver Notas 15 y 16).

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

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2012	CELULOSA MUS$	MADERA ASERRADERA MUS$	FORESTAL MUS$	PANELES MUS$	OTROS MUS$	CORPORATIVO MUS$	SUBTOTAL MUS$	ELIMINACION MUS$	TOTAL MUS$
Ingresos de las actividades ordinarias	474.645	188.844	33.975	304.496	8.469		**1.010.429**		**1.010.429**
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	10.289	2	242.249	3.301	7.599		**263.440**	(263.440)	**0**
Ingresos financieros						3.797	**3.797**		**3.797**
Costos financieros						(58.082)	**(58.082)**		**(58.082)**
Costos financieros, neto						(54.285)	**(54.285)**		**(54.285)**
Depreciaciones y amortizaciones	35.977	5.591	2.639	11.407	1.173	781	**57.568**		**57.568**
Suma de las partidas signficativas de ingresos	0	0	43.890	0			**43.890**		**43.890**
Suma de las partidas signficativas de gastos	0	4.855	2.583	14.430	0		**21.868**		**21.868**
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	**88.864**	**14.872**	**15.789**	**13.288**	**(1.898)**	**(78.853)**	**52.062**		**52.062**
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas						1.092	**1.092**		**1.092**
Negocios conjuntos	127		(2.427)			779	**(1.521)**		**(1.521)**
Gastos por impuestos a las ganancias						(9.328)	**(9.328)**		**(9.328)**
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	41.560	14.556	44.352	146.790	30	253	**247.541**		**247.541**
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	23.665	0	0	0	0	13.490	**37.155**		**37.155**
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias									
Ingresos de las actividades ordinarias - pais (empresas chilenas)	424.168	178.072	19.119	149.076	187		**770.622**		**770.622**
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	50.477	10.772	14.856	155.420	8.282		**239.807**		**239.807**
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	**474.645**	**188.844**	**33.975**	**304.496**	**8.469**		**1.010.429**		**1.010.429**

Periodo Terminado al 31 de Marzo de 2012	CELULOSA MUS$	MADERA ASERRADERA MUS$	FORESTAL MUS$	PANELES MUS$	OTROS MUS$	CORPORATIVO MUS$	SUBTOTAL MUS$	ELIMINACION MUS$	TOTAL MUS$
Activos de los segmentos	4.098.814	603.254	5.495.025	1.710.036	45.383	1.112.818	**13.065.330**	**(18.125)**	**13.047.205**
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas			226.296			137.056	**363.352**		**363.352**
Negocios conjuntos	220.247		326.929			24.279	**571.455**		**571.455**
Pasivos del segmento	169.626	59.154	141.279	280.630	13.265	5.281.890	**5.945.844**		**5.945.844**
Nacionalidad de activos no corrientes									
Chile	2.712.883	299.119	3.472.259	350.560	17	246.804	**7.081.642**	**1.281**	**7.082.923**
Extranjero	689.317	23.197	1.491.159	760.988	32.349	120.047	**3.117.057**		**3.117.057**
Total Activos No Corrientes	**3.402.200**	**322.316**	**4.963.418**	**1.111.548**	**32.366**	**366.851**	**10.198.699**	**1.281**	**10.199.980**

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2011	CELULOSA MUS$	MADERA ASERRADERA MUS$	FORESTAL MUS$	PANELES MUS$	OTROS MUS$	CORPORATIVO MUS$	SUBTOTAL MUS$	ELIMINACION MUS$	TOTAL MUS$
Ingresos de las actividades ordinarias	**526.894**	**177.438**	**34.559**	**297.243**	**5.587**	**0**	**1.041.721**		**1.041.721**
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	9.381	6	156.753	4.568	6.726	0	**177.434**	(177.434)	**0**
Ingresos financieros						7.286	**7.286**		**7.286**
Costos financieros						(51.575)	**(51.575)**		**(51.575)**
Costos financieros, neto						(44.289)	**(44.289)**		**(44.289)**
Depreciaciones y amortizaciones	34.043	4.877	2.934	13.582	962	651	**57.049**		**57.049**
Suma de las partidas signficativas de ingresos	0	0	57.346	0	0	0	**57.346**		**57.346**
Suma de las partidas signficativas de gastos	0	0	3.485	0	0	0	**3.485**		**3.485**
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	**188.240**	**13.363**	**20.283**	**41.200**	**965**	**(87.548)**	**176.503**		**176.503**
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas						169	**169**		**169**
Negocios conjuntos	(482)		(4.201)			618	**(4.065)**		**(4.065)**
Gastos por impuestos a las ganancias						(47.160)	**(47.160)**		**(47.160)**
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo y Activos Biológicos	64.570	15.347	35.061	31.161	15	185	**146.339**		**146.339**
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	3.500	0	15.500	0	0	0	**19.000**		**19.000**
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias									
Ingresos de las actividades ordinarias - pais (empresas chilenas)	459.724	165.185	18.395	168.349	164		**811.817**		**811.817**
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	67.170	12.253	16.164	128.894	5.423		**229.904**		**229.904**
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	**526.894**	**177.438**	**34.559**	**297.243**	**5.587**		**1.041.721**		**1.041.721**

Ejercicio Terminado al 31 de Diciembre de 2011	CELULOSA MUS$	MADERA ASERRADERA MUS$	FORESTAL MUS$	PANELES MUS$	OTROS MUS$	CORPORATIVO MUS$	SUBTOTAL MUS$	ELIMINACION MUS$	TOTAL MUS$
Activos de los segmentos	3.840.362	546.386	5.237.801	1.438.486	50.120	1.412.275	**12.525.430**	**(19.098)**	**12.506.332**
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas						114.155	**114.155**		**114.155**
Negocios conjuntos	33.588		328.622			21.839	**384.049**		**384.049**
Pasivos del segmento	153.270	54.132	112.374	256.864	13.469	5.075.648	**5.665.757**		**5.665.757**
Nacionalidad de activos no corrientes									
Chile	2.594.804	234.382	3.425.316	295.677	1.978	225.815	**6.777.972**	**2.486**	**6.780.458**
Extranjero	531.107	31.550	1.242.324	644.501	35.367	88.909	**2.573.758**		**2.573.758**
Total Activos No Corrientes	**3.125.911**	**265.932**	**4.667.640**	**940.178**	**37.345**	**314.724**	**9.351.730**	**2.486**	**9.354.216**

NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

Activos No Financieros Corrientes	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Caminos por amortizar corrientes	83.876	66.667
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	23.904	22.059
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	116.569	111.782
Otros activos no financieros, corrientes	9.420	6.688
Total	**233.769**	**207.196**

Activos No Financieros No Corrientes	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Caminos por amortizar no corrientes	84.637	76.678
Valores en garantía	595	3.208
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	14.623	12.573
Otros activos no financieros, no corrientes	6.057	7.442
Total	**105.912**	**99.901**

Pasivos No Financieros Corrientes	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Provisión dividendo mínimo (1)	183.236	161.707
ICMS impuesto por pagar	24.247	18.615
Otros impuestos por pagar	30.094	31.488
Otros pasivos no financieros, corrientes	8.480	7.382
Total	**246.057**	**219.192**

(1) Incluye provisión dividendo mínimo participación minoritaria de subsidiaria.

Pasivos No Financieros No Corrientes	31-03-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
ICMS impuesto por pagar	121.410	120.235
Otros pasivos no financieros, no corrientes	4.415	4.354
Total	**125.825**	**124.589**

NOTA 26. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

Utilidad líquida distribuible

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

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

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

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

A continuación se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la provisión a registrar al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distribuible de cada período:

	Utilidad Líquida Distribuible MUS$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-03-2012	**51.425**
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(43.889)
Realizados	47.514
Impuestos diferidos	(1.677)
Total ajustes	**1.948**
Utilidad líquida distribuible al 31-03-2012	**53.373**

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

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 marzo de 2012 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes por un monto de MUS$ 246.057, se presenta un total de MUS$ 182.918, de los cuales MUS$ 21.350 corresponden a la provisión de dividendo mínimo del periodo 2012 y MUS$ 161.568 corresponden a la provisión del dividendo por pagar del ejercicio 2011, ambos correspondientes a la Sociedad Matriz.

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-Marzo	
	2012 MUS$	2011 MUS$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación		
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	51.425	172.487
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.152.446	113.152.446
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us$ por acción)	0,45	1,52

NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE

1) Durante el mes de abril de 2012, Arauco recibió pagos como anticipos de indemnización por el incendio de la planta de paneles en el Complejo Forestal e Industrial Nueva Aldea por un total de MUS$ 50.000, estimándose que MUS$ 15.000 corresponden a perjuicios por paralización y MUS$ 35.000 a la cobertura de daños físicos.
Debido a la complejidad y magnitud del siniestro, a la fecha el proceso de liquidación aún no ha concluido.

2) El día 26 de abril de 2012, la Compañía procedió a colocar bonos en el mercado local, bonos que son desmaterializados y al portador, cuyas condiciones más relevantes son las siguientes:

1. Bonos de la Serie "P", emitidos con cargo a la línea de bonos aprobada por el Directorio con fecha 9 de Abril de 2009 e inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el Nº 588, con fecha 4 de Junio de 2009. A su vez, la serie antes mencionada fue aprobada por el Directorio con fecha 25 de Octubre de 2011, y consta de Oficio Nº 30.212 de la aludida Superintendencia, de fecha 23 de Noviembre de 2011.

Esta colocación ha sido efectuada por una suma total de 5.000.000 de Unidades de Fomento ("UF"), a 21 años plazo. Los intereses se devengan a contar del día 15 de Noviembre de 2011, y se pagarán semestralmente, los días 15 de Mayo y 15 de Noviembre de cada año, a contar del día 15 Mayo de 2012. La amortización del capital se efectuará en 22 cuotas, pagaderas semestralmente los días 15 de Mayo y 15 de Noviembre de cada año, a contar del día 15 de Mayo de 2022 y hasta el día 15 de Noviembre de 2032.

La emisión alcanzó una tasa de colocación de 3,88%.

Los Bonos de la Serie "P" devengarán sobre el capital insoluto, expresado en UF, un interés de cupón del 4% anual, compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días, equivalente a una tasa de 1,9804% semestral.

2. Esta serie de bonos cuenta con una clasificación de riesgo local de AA.

3. El agente colocador de la colocación fue IM Trust S.A., Corredores de Bolsa, sociedad con la cual no existe relación de propiedad.

4. El spread sobre el bono emitido por el Banco Central de Chile en UF ("BCU") a 20 años obtenido para la Serie "P", fue de 110 puntos base.

5. Otras condiciones relevantes de los bonos antes mencionados son las siguientes:

i) Los Bonos de la serie "P" podrán ser rescatados a partir del día 15 de Noviembre de 2014.

ii) Los Bonos no tendrán garantía alguna.

iii) Los fondos provenientes de la colocación antes mencionada, se destinarán, en aproximadamente un 70%, al financiamiento de las inversiones de Arauco y/o de sus filiales y, en aproximadamente un 30%, al pago o prepago de pasivos de corto o largo

plazo de la Compañía y/o de sus filiales, estén éstos expresados en moneda nacional o extranjera.

Se estima que la colocación de bonos a que se ha hecho referencia, no tendrá efectos significativos en los estados de resultados de la Compañía.

3) La autorización para la emisión y publicación de los presentes Estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 467 del 25 de mayo de 2012.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2012 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.