Rut : 93458000-1
Período : 01-01-2012 al 31-12-2012
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de balance : Consolidado

Análisis Razonado

1. ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA

a) Estado de Situación Financiera

Los principales rubros de activos y pasivos al cierre de cada ejercicio, son los siguientes:

Activos	**31-12-2012 MUS$**	**31-12-2011 MUS$**
Activos corrientes	2.698.968	2.462.660
Activo no corrientes	10.852.218	10.089.518
Total activos	**13.551.186**	**12.552.178**

Pasivos	**31-12-2012 MUS$**	**31-12-2011 MUS$**
Pasivos corrientes	1.425.287	1.031.945
Pasivos no corrientes	5.160.140	4.490.083
Participaciones no controladoras	74.437	90.543
Patrimonio Neto de Controladora	6.891.322	6.939.607
Total pasivos	**13.551.186**	**12.552.178**

Al 31 de diciembre de 2012, los activos aumentaron en MMUS$ 999 con respecto a los existentes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, lo que equivale a un 7,96% de variación. Esta desviación proviene principalmente de un aumento en el saldo de Propiedades, planta y equipo producto de la compra de las inversiones de Flakeboard que opera con 2 plantas en Canadá y 5 plantas en Estados Unidos y de Moncure con una planta en Estados Unidos, además de Inversiones en empresas por el aumento de los aportes a los negocios conjuntos en Uruguay.

Por otra parte, los pasivos exigibles aumentaron en MMUS$ 1.063 lo que se explica fundamentalmente por un aumento de los Pasivos Financieros por emisión de bonos en enero y en abril de 2012 por MMUS$ 733 y del reconocimiento de impuestos diferidos por MMUS$ 137 (efecto neto en resultados de MMUS$ 129) producto del cambio de tasa impositiva de acuerdo a la Ley N°20. 630, que, entre otras modificaciones, elevó la tasa del Impuesto de Primera Categoría a un 20%, en carácter permanente.

Principales indicadores financieros y operacionales relativos al balance:

Índice de Liquidez	**31-12-2012**	**31-12-2011**
Liquidez corriente	1,89	2,39
Razón ácida	1,14	1,34

Índices de endeudamiento	**31-12-2012**	**31-12-2011**
Razón de endeudamiento	0,95	0,79
Deuda corto plazo en relación a deuda total	0,22	0,19
Deuda largo plazo en relación a deuda Total	0,78	0,81

Cobertura de gastos financieros	**31-12-2012**	**31-12-2011**
	2,33	4,94

Análisis Razonado

Índices de actividad	31-12-2012	31-12-2011
Rotación de inventarios-veces	2,94	2,68
Rotación de inventarios-veces (excluye Activos biológicos)	3,91	3,79
Permanencia de inventarios-días	122,63	134,15
Permanencia de inventarios-días (excluye Activos biológicos)	92,09	95,08

Los índices de liquidez corriente y de razón ácida presentan una disminución en el ejercicio actual con respecto al ejercicio 2011, debido a un menor aumento proporcional de los activos corrientes respecto a un aumento de los pasivos corrientes, explicado principalmente por un aumento del pasivo financiero corriente producto de obligaciones por bonos y por préstamos bancarios y complementado con una disminución de los pasivos por impuesto a la renta y provisión de dividendo.

Al 31 de diciembre de 2012 la deuda a corto plazo representaba un 22% de los pasivos totales (19% al 31 de diciembre de 2011).

El índice de cobertura de gastos financieros presenta una disminución de 4,94 a 2,33 veces, debido fundamentalmente al menor resultado del ejercicio 2012 comparado con el ejercicio 2011.

b) Estado de Resultados

Resultado antes de impuesto

El resultado antes de impuesto registra una utilidad de MMUS$ 312 en comparación a una utilidad de MMUS$ 773 en el ejercicio anterior, variación negativa de MMUS$ 462, que se explica principalmente por el efecto de las siguientes variaciones:

Rubros	MMUS$
Margen bruto	(360)
Otros ingresos por función	(84)
Otros gastos por función	10
Costos financieros	(37)
Diferencia de cambio	8
Otros rubros	1
Variación neta de Resultado antes de impuesto	**(462)**

El margen bruto presenta una utilidad de MMUS$ 1.132 cifra menor en MMUS$ 360 a la registrada en el ejercicio anterior (MMUS$ 1.492), ocasionada por un aumento proporcional de los Costos de ventas y una baja en los precios de venta a pesar del aumento en los volúmenes de venta principalmente en el negocio de celulosa.

Análisis Razonado

Los principales indicadores relativos a cuentas de resultado así como el desglose de los ingresos y costos de la explotación, son los siguientes:

Ingresos Ordinarios	**31-12-2012 MUS$**	**31-12-2011 MUS$**
Sector Celulosa	1.994.399	2.161.214
Sector Aserraderos	765.439	734.889
Sector Paneles	1.331.981	1.289.737
Sector Forestal	156.950	164.079
Sector Otros	31.533	24.576
Total Ingresos Ordinarios	**4.280.302**	**4.374.495**

Costos de Ventas	**31-12-2012 MUS$**	**31-12-2011 MUS$**
Madera	719.408	639.574
Faenas forestales	583.038	588.779
Depreciación activo fijo	236.671	216.967
Otros costos de explotación	1.609.401	1.437.135
Total Costos de Ventas	**3.148.518**	**2.882.455**

Índices de rentabilidad	**31-12-2012**	**31-12-2011**
Rentabilidad del patrimonio	2,01	8,95
Rentabilidad del activo	1,08	4,95
Rendimiento de activos operacionales	1,76	5,21

	31-12-2012	**31-12-2011**
Utilidad por acción (US$) (1)	1,20	5,41
EBITDA MMUS$	878,6	1.307,7
Utilidad después de impuestos MUS$(2)	140.471	620.786
Margen Bruto MUS$	1.131.784	1.492.040
Costos financieros MUS$	(233.703)	(196.356)

(1) Utilidad por acción referida a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.
(2) Incluye Participación no controladora.

2. DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Los activos y pasivos se presentan en los estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera aceptadas y a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Estimamos que no existen diferencias sustanciales entre el valor económico de los activos y el que reflejan los estados financieros de la sociedad.

Análisis Razonado

3. SITUACION DE MERCADO

Celulosa

El último trimestre del 2012 fue estable en cuanto a precios y volumen. No hubo cambios significativos, sólo una leve alza en los precios de fibra larga hacia fines del trimestre en Asia, pero sin que se hayan recuperado los precios de comienzos del 2012. La situación económica europea y el ajuste de la actividad económica en China siguen poniendo presión sobre los mercados de papeles en general.

Considerando la totalidad de los grados de celulosa en fibra larga y corta, los inventarios mundiales terminaron con una leve baja (2 días menos de inventario respecto a diciembre del 2011). Esta baja se debe principalmente a una disminución de 7 días en los inventarios de fibra larga, sin perjuicio de que los inventarios de fibra corta subieron en 2 días. Respecto al último trimestre del 2012, los inventarios se mantuvieron estables en 32 días. Sin embargo, en este período se experimentó un aumento de 3 días en fibra larga y una disminución de 6 días en fibra corta, baja que se produjo principalmente en el mes de diciembre.

En Europa, a pesar de la baja en demanda por celulosa que va al mercado de papeles de impresión y escritura, el consumo total de celulosa el 4to trimestre del 2012 fue levemente superior al mismo período del 2011 (un alza de un 2,6%). Este aumento en la demanda se explica principalmente por el aumento en producción de papeles tissue y papeles de especialidad, pero no ha sido suficientemente fuerte para poder afectar positivamente los precios. La oferta ha aumentado por el cierre de plantas integradas que sólo paralizan su producción de papel pero no de celulosa, ofertando al mercado el excedente en celulosa que se origina. Este excedente es principalmente fibra larga, pero afecta el mercado en general.

La economía china ha seguido en un período de ajuste lo cual ha afectado la expansión en demanda de papeles y de celulosa. Nuevamente en este caso también los papeles más afectados son papeles de impresión y escritura, y en menor grado de especialidades. El papel tissue sigue teniendo un nivel de expansión significativo. La sobreoferta y sobrecapacidad de celulosa en Europa también afecta los precios en China y en Asia en general. A pesar de ello, a fines del trimestre se experimentó una leve alza en el precio de fibra larga, pero llegó sólo a un 1,5%. En fibra corta los precios estuvieron estables. El resto de Asia siguió las mismas tendencias de China.

Otros mercados como Medio Oriente y Latinoamérica tuvieron una demanda estable pero también están siendo afectados por la sobreoferta de celulosa de fibra larga, especialmente Oriente Medio y Brasil. En este último mercado, la llegada de productos escandinavos y norteamericanos ha aumentado de manera significativa la oferta en fibra larga grado papelero y fibra larga grado Fluff, respectivamente.

El 4to trimestre del 2012 fue normal en cuanto a producción, sin que se hayan registrado eventos que afectaran la producción en forma significativa o fuera de la operación normal. Sólo se produjo la parada anual programada de planta Valdivia.

Análisis Razonado

Madera

El mercado inmobiliario y de la construcción en Estados Unidos muestra un avance positivo en el cuarto trimestre del año 2012. El inicio de construcción de casas llegó en diciembre a 954.000 unidades, un 36,9% mayor que diciembre del año anterior. Los actuales niveles de construcción siguen siendo bajos al compararlos con el promedio de los últimos 10 años. Durante el cuarto trimestre del año 2012 el precio de venta de las molduras en Estados Unidos se mantuvo estable al compararlo con lo ocurrido en el tercer trimestre del año.

Durante el cuarto trimestre del año los mercados de la madera muestran una leve tendencia a la baja. Los volúmenes de venta están estables y hay una presión a la baja de los precios.

Durante el cuarto trimestre de este año 2012 el stock de rollizos en China ha disminuido. Los precios de los rollizos han estado al alza.

Paneles

El negocio de Paneles cerró el año 2012 con un alza en sus ventas acumuladas en dólares del 3,6% respecto del año 2011. Por su parte, los volúmenes de venta acumulados de este período mostraron un alza que alcanzó un 59% respecto del mismo trimestre 2011 y de un 10% comparado con el acumulado a diciembre 2011. Esta fuerte alza en el volumen de ventas del cuarto trimestre, viene dada por el crecimiento del negocio de Paneles en el mercado Norteamericano luego de la compra de 8 plantas productivas que se efectuó durante el año 2012 (Moncure y Flakeboard), lo que posicionó a ARAUCO como el tercer productor de tableros más grande del mundo.

El volumen de ventas de Plywood a clientes finales sufrió una baja de 38% respecto del mismo período 2011, situación que se viene repitiendo desde el primer trimestre 2012, y que se explica por el ajuste hacia el mercado ante una menor oferta de producto.

En el caso de tableros MDF, las ventas expresadas en volumen experimentaron un alza del 86% respecto del cuarto trimestre del año 2011 y presentan un alza acumulada para el año 2012 de 32%. Esta fuerte alza en el volumen vendido se explica por el aumento en la oferta de producto en el mercado norteamericano luego de la adquisición de la planta de Moncure y las operaciones de Flakeboard.

Las ventas en volumen de tableros aglomerados experimentaron un alza cercana al 130% respecto del mismo trimestre 2011, impulsada por la partida de la planta de MDP de Teno y el mayor volumen vendido en USA y Canadá proveniente de las nuevas operaciones de Arauco en estos mercados.

Las molduras de MDF experimentaron un alza de volumen del 15% durante 2012, la que se explica por los mayores volumenes vendidos a USA y Europa, donde destacan envíos a Rusia y Holanda. Las alzas de volumen en Norteamérica se ven explicadas por la recuperación de los “housing starts” que ha impulsado la demanda de este tipo de productos de decoración/construcción.

El volumen de venta de tableros HB mostró un alza cercana al 24%, respecto de los resultados del último trimestre de 2011, cerrando el año con un alza acumulada de 6,5%, impulsado principalmente por mayores ventas de producto a México y al mercado nacional.

4. ANALISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada ejercicio, son los siguientes:

	31-12-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$
Flujos positivos (negativos)		
Flujo neto originado por actividades de la operación	458.492	982.237
Flujo originado por actividades de financiamiento:		
- Obtención y pagos de préstamos y bonos	860.047	(187.686)
- Pagos de dividendos	(196.816)	(291.512)
- Otros	(15.147)	(1.986)
Flujo originado por actividades de inversión:		
- Aportes inversiones permanentes (neto)	(410.625)	(426.729)
- Incorporación y venta de propiedades, planta y equipo	(473.582)	(577.305)
- Incorporación y venta de activos biológicos	(115.345)	(134.286)
- Préstamos a empresas relacionadas (neto)	(22.000)	(65.500)
- Otros	(5.487)	(5.037)
Flujo neto positivo(negativo)	**79.537**	**(707.804)**

El flujo operacional presenta un saldo positivo de MMUS$ 458 en el ejercicio actual, presentando variaciones respecto al ejercicio anterior (saldo positivo de MMUS$ 982) producto principalmente de un aumento en el pago por impuestos a la renta y un aumento en el pago a proveedores y a trabajadores, complementado por una disminución en el flujo por cobro de indemnizaciones de seguros.

Respecto al flujo por actividades de financiamiento, el saldo positivo de MMUS$ 648 en el ejercicio actual se compara con un saldo negativo de MMUS$ 481 en el ejercicio anterior. Esta variación se explica principalmente por colocaciones de bonos por MUS$ 733 en el ejercicio 2012.

En relación al flujo de inversión, al cierre del ejercicio actual se presenta un menor saldo negativo de MMUS$ 1.027 (MMUS$ 1.209 en el ejercicio 2011), debido principalmente a menores aportes de capital y menores pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo en el ejercicio 2012.

5. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

En relación a los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, la Compañía mantiene al 31 de diciembre de 2012, una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de 87,6%, aproximadamente, política consistente con la industria en la cual participa. Con respecto a variaciones en los precios de venta de celulosa y productos forestales, la Compañía no participa de operaciones de futuros, ya que, al mantener una de las estructuras de costos más bajas de la industria, los riesgos por fluctuaciones de precios son acotados.

Los estados financieros de la sociedad Matriz y de la mayoría de las subsidiarias se presentan en dólares estadounidenses. Tanto las cuentas por cobrar como la mayoría de los pasivos financieros están denominados en dólares estadounidenses o están cubiertos por swap de tipo de cambio, así como la mayor parte de sus ingresos. Debido a lo anterior, la exposición a variaciones en el tipo de cambio se ve significativamente disminuida.