



MEMORIA ANUAL
2015



ARAUCO.
Sembremos Futuro

Renovables para una vida mejor

ÍNDICE

8

Identificación de la Entidad

18

Reconocimientos y Premios

87

Responsabilidad Social y
Desarrollo Sostenible

137

Estados Financieros Consolidados

10

Mensaje del Presidente

21

Ámbito de Negocios

91

Administración y Personal

241

Resumen de Estados
Financieros Filiales

12

Mensaje de la Administración

61

Globalización y Eficiencia

111

Información sobre
Subsidiarias y Asociadas

247

Análisis Razonado de
los Estados Financieros

16

Nuestra Visión

79

Propiedad y Acciones

133

Hechos Relevantes o Esenciales

253

Declaración de Responsabilidad

IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD

Documentos Constitutivos:

Celulosa Arauco y Constitución S.A. fue constituida por Escritura Pública de fecha 28 de octubre de 1970, otorgada ante el Notario Público de Santiago, don Ramón Valdivieso Sánchez y modificada por la Escritura Pública de fecha 6 de mayo de 1971, otorgada ante el Notario Público de Santiago, don Sergio Rodríguez Garcés. Se autorizó su existencia el 18 de agosto de 1971, por la Resolución N° 300-S de la Superintendencia de Valores y Seguros, llevándose a cabo la inscripción pertinente a fojas 6.433 N° 2.994 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1971. El extracto respectivo se publicó, además, en el Diario Oficial del 4 de septiembre de 1971.

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto: a) Fabricar celulosa, papel y sus derivados, subproductos y productos afines; adquirir, administrar, manejar y explotar, por cuenta propia o ajena, predios forestales o de aptitud forestal; adquirir y explotar aserraderos y otras industrias que elaboren materias primas para la producción de papel, celulosa y sus derivados y/o maderas en todas sus formas; enajenar, exportar, y, en general, comerciar dentro o fuera del país, los referidos productos, especialmente la madera, celulosa y papel en todas sus formas. b) Adquirir, administrar, manejar y explotar, por cuenta propia o ajena, bienes raíces agrícolas y transformar, industrializar y comercializar productos agrícolas, como asimismo, producir, elaborar y comercializar alimentos y bebidas de cualquier clase u origen. c) Adquirir, administrar, manejar y explotar, por cuenta propia o ajena, bienes raíces no agrícolas, como también realizar la industria de la construcción y desarrollar negocios inmobiliarios. d) Importar, exportar, comprar, vender, distribuir y, en general, comerciar por cuenta propia o ajena, vehículos motorizados y maquinarias, elementos, equipos y demás artículos para fines agrícolas, mineros, pesqueros, industriales, comerciales, de computación electrónica y de uso doméstico, sus accesorios y repuestos. e) El transporte terrestre, aéreo, marítimo y fluvial, por cuenta propia o ajena, y la promoción y desarrollo de la actividad turística en el país. f) Fabricar, distribuir y comerciar, en general, envases de todo tipo. g) Explotar equipos de computación electrónica, en todas sus formas, pudiendo al efecto prestar asesorías de administración y organización de empresas, estudio de mercado y de factibilidad e investigación operativas. h) Realizar también actividades y negocios relacionados con: 1) La minería,

incluyendo entre otros, la prospección, reconocimiento, exploración y explotación de yacimientos mineros; y 2) La pesca o caza de seres u organismos que tienen en el agua su medio normal de vida, pudiendo comerciar con ello en cualquier forma. i) Participar, en conformidad a la Ley, en empresas de objeto bancario, de servicios financieros, de seguros, de warrants, y, en general, de almacenamiento y depósito de mercaderías, y, en la administración de fondos mutuos y previsionales. j) La realización, por cuenta propia o ajena, de operaciones portuarias comprendiéndose dentro de ellas, especialmente, labores de muellaje, lanchaje, movilización de carga, almacenaje, estiba y desestiba de naves. k) La producción, compra, venta, transporte y distribución de energía eléctrica y vapor de agua. l) La generación, compra, venta y comercialización en general de Reducciones Certificadas de Emisiones de Gases de Efecto Invernadero, denominados "Bonos de Carbono". m) La prestación de todo tipo de servicios a terceros, incluyendo servicios de administración de empresas; servicios en materias de informática; servicios de administración y mantenimiento de todo tipo de equipos y maquinarias industriales; servicios de tratamiento, transporte, transformación y disposición de efluentes, residuos y desechos, ya sean éstos industriales o de cualquier tipo; y la prestación de todo tipo de servicios relacionados con la ingeniería; y n) El arrendamiento en calidad de arrendadora, de bienes inmuebles con o sin muebles incluidos, y de equipos, maquinarias y otros bienes muebles.

Identificación Básica de la Sociedad

- Razón Social: Celulosa Arauco y Constitución S.A.
- R.U.T.: 93.458.000-1
- Domicilio Legal: Av. El Golf 150, 14° Piso, Las Condes, Santiago, Chile.
- Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada.
- Inscripción en el Registro de Valores: N° 042 de 14 de junio de 1982.

Información de Contacto

- Dirección Oficina Principal: El Golf 150, Piso 14, Las Condes, Santiago.
- Teléfono: 224 617 200
- Sitio Web Corporativo: www.arauco.cl
- Personas encargadas de responder consultas de los inversionistas:
Nombre: Gianfranco Truffello J.
Email: Gianfranco.truffello@arauco.cl
Teléfono: 56 2 24617221

MENSAJE DEL PRESIDENTE

El 2015 fue un año que destacó por el inicio de nuevos proyectos que profundizan el compromiso de ARAUCO con el desarrollo de la industria y la comunidad. A poco de cumplir 50 años, ya somos testigos de cómo esta compañía ha llegado a ser una empresa forestal de relevancia internacional.

Nuestro constante crecimiento va atado con altos estándares de gestión. Contamos con personas de excelencia, orientadas por nuestros valores y dispuestas a asumir el desafío de exigentes metas.

Durante este 2015 logramos ventas por US\$ 5.147 millones, lo cual significa la consolidación de una importante cadena de valor, que parte en el bosque hasta entregar nuestros productos derivados de la madera a los más de 3.500 clientes alrededor del mundo. Para alcanzar estos logros, contamos con una gran cadena logística que considera transporte, embarque, almacenamiento, comercio exterior y distribución de nuestros productos.

Estas cifras están respaldadas por una decisión tomada hace ya tiempo: poner a la sustentabilidad como eje central de nuestros negocios. Queremos seguir contribuyendo a mejorar la vida de las personas, desarrollando productos forestales que aporten a los desafíos de un mundo sostenible. Esto es lo que nos motiva y desafía a buscar nuevas formas de hacer las cosas.

En estos casi 50 años hemos tenido un importante crecimiento en patrimonio forestal, capacidad de producción, clientes, países a los cuales llegamos, impacto en comunidades, etc. A fines de 2015, en ARAUCO se desempeñaban más de 14 mil personas y sus empresas contratistas lo hacían con la colaboración de más de 21 mil trabajadores.

¿Cómo se logran estos resultados? Lo primero es el trabajo que hacemos con nuestros colaboradores internos. Somos una empresa reconocida transversalmente en una industria altamente competitiva, y lo hemos logrado gracias al trabajo de todos.

Reconocemos en nuestros trabajadores la capacidad de innovar, la persistencia y la flexibilidad, que unidas a nuestros valores corporativos de Seguridad, Compromiso, Excelencia e Innovación, Trabajo en Equipo y Buen Ciudadano, nos han permitido armonizar los numerosos factores que están presentes en una empresa global.



Manuel Enrique Bezanilla
Presidente ARAUCO

Velamos por la protección del bosque nativo; la gestión responsable de las operaciones; el desarrollo de productos de la más alta calidad y con valor agregado; el servicio de calidad a nuestros clientes; un personal de excelencia guiado por una visión y valores comunes; y el compromiso de ser un agente activo en el desarrollo económico y social en los lugares donde operamos.

Bioforest, el centro de alta investigación científico-tecnológica, cumplió 25 años con la misión de desarrollar y aplicar tecnologías que maximicen la productividad de los recursos forestales e industriales. Hoy desarrolla investigación sobre procesos para las áreas Forestal, Celulosa y Paneles en los distintos países donde ARAUCO opera. Durante estos 25 años hemos logrado comunicar su sello de calidad, que hoy es reconocido nacional e internacionalmente por su alto nivel en Chile y Sudamérica.

Queremos proveer de una contribución activa al desarrollo de cada una de las comunidades donde estamos presentes. De ese empeño, nace la construcción y puesta en operación del Campus Arauco, una iniciativa surgida de la alianza estratégica entre ARAUCO y Duoc UC, con el fin de generar alternativas reales de formación técnico-profesional, apostando por un modelo que acerca la educación con la práctica, favoreciendo el aprendizaje, y vinculándose con el quehacer de las actividades productivas de la provincia de Arauco. El edificio de 2.500 metros cuadrados cuenta con una infraestructura de alto estándar, que privilegia el uso de materiales nobles y renovables, como la madera, y su integración con el entorno, poniendo a disposición de los estudiantes un lugar que se completa con una educación de calidad.

Esto se sustenta en que tenemos la convicción de que la educación tiene un poder transformador y permite generar oportunidades, contribuir a la movilidad social e impulsar el desarrollo. Otro ejemplo de esto, son los 26 años de historia de nuestra Fundación Educacional Arauco, a través de su apoyo a la formación de profesores y a la educación municipal. Actualmente, impulsa 76 programas, trabaja con 575 escuelas, más de 5.000 profesores y 95.000 alumnos de 34 comunas de las regiones de Maule, Biobío y Los Ríos.

Somos una empresa en constante crecimiento, lo que nos ha llevado a desarrollar nuevas inversiones en el mundo, como lo muestran la nueva planta de aglomerados en Michigan, Estados Unidos, y la importante compra de Tafisa, que está cercana a concretarse, con inversiones en diversos países de Europa. Esto nos muestra un ARAUCO en crecimiento y da cuenta de la voluntad que tenemos por seguir trabajando en forma intensa en una empresa con altos niveles de eficiencia y desarrollo.

En este reporte, podrá encontrar más información sobre cómo ejecutamos estos y otros proyectos.

Agradezco el compromiso y la participación de todos quienes son parte de ARAUCO. Sin su aporte no hubiésemos logrado ser una compañía global y de altos estándares.

Manuel Enrique Bezanilla
Presidente ARAUCO

MENSAJE DE LA ADMINISTRACIÓN

ARAUCO ha pasado otro año cargado de nuevos proyectos y nuevos desafíos. A escala mundial, además, ha enfrentado un escenario económico más desafiante, con más competidores y con la fuerte inestabilidad de mercados claves para nuestra industria. Sin embargo, alcanzamos un EBITDA de US\$ 1.282 millones, 1% superior a lo registrado en 2014.

Durante todos estos años hemos progresado en alinearnos en torno a metas y valores compartidos. Queremos ser una empresa que hace las cosas bien en todos los procesos, creciendo en armonía y equilibrando las necesidades de sus accionistas, trabajadores y comunidades.

Nuestra actividad depende de la sostenibilidad del entorno, lo que nos compromete con el cuidado del medioambiente y el desarrollo local, entre otras cosas. Por eso nos definimos como una empresa que produce y gestiona recursos forestales renovables, que con sus productos contribuye a mejorar la vida de las personas, y que es global porque hace suyos los desafíos de estar presente en el mundo.

Durante el 2015 tuvimos varios avances en esta línea. Fue un año en el que continuamos desarrollando iniciativas más eficientes. Algunas de estas fueron los programas de transformación en celulosa, la operación impecable en maderas, las buenas prácticas y la mecanización forestal y el fortalecimiento de la estructura organizacional, entre otros.

Otro gran avance fue la integración de las líneas de paneles, aserraderos y distribución en un solo negocio. Esto logró que se simplificara nuestra forma de operar en temas como control de gestión, servicios compartidos, sistemas de información, procesos administrativos y contabilidad.

De cara a la comunidad, también comenzamos el año con excelentes noticias. Algunos de los hitos más relevantes fueron el inicio del Campus Arauco, primer centro de formación aplicada del país gracias a una inédita alianza entre Duoc UC y ARAUCO; nuestra participación en Expo Milán; la celebración de los 25 años de Bioforest; y la inauguración del nuevo Centro de Innovación Anacleto Angelini, que dará vida a grandes proyectos a través del equipo de InnovArauco, entre otros.

En esta misma línea, destacamos por ser una empresa innovadora y esto es algo que seguiremos potenciando durante el 2016 y los años que vienen. Ejemplo de esto son los programas que desarrollamos con nuestros trabajadores como excelencia operacional, logrando instalar un modelo de mejora continua y generar espacios de participación para quienes se esfuerzan por ser mejores personas y mejores profesionales. Asimismo, casos de éxito como el de +Maqui, que ingresó al mercado a fines del 2014 y que hoy se encuentra disponible en 870 puntos de venta en Chile y se estudia su exportación, expresan el modo en que ARAUCO está involucrado en procesos innovadores y de orientación al cliente.

Otro hito importante ha sido el desarrollo del proyecto de Modernización y Ampliación de la Planta de Arauco. En junio de este año se dio inicio a la primera etapa del proyecto de Modernización y Ampliación de la planta ARAUCO con la construcción de un nuevo sistema de tratamiento de efluentes en la planta de celulosa de ARAUCO (Chile), con una inversión total de US\$ 120 millones; su término se estima para julio de 2017.

En 2015 el Servicio de Evaluación Ambiental aprobó el proyecto Pulpa Textil en la planta de celulosa de Valdivia. Este proyecto contempla una inversión aproximada de US\$ 185 millones y una vez concretado se convertirá en la primera planta en Chile que produce este tipo de celulosa, generando un producto innovador y de mayor valor agregado.

Otro aspecto clave del desarrollo de nuestro negocio y su consolidación a nivel global fue el anuncio de la construcción de una nueva planta de paneles aglomerados en Grayling, Michigan, Estados Unidos, que contará con una capacidad de producción anual de 750 mil m³ de paneles. El proyecto, que implica una inversión de US\$ 325 millones, contempla, además, dos líneas de melamina y una línea de impregnación, la generación de 250 puestos de trabajo directos, así como diversos beneficios para el desarrollo económico y comunitario de la zona.

En esta misma línea, ARAUCO comprometió el acuerdo de suscripción de acciones por el 50% del capital de la sociedad española Tafisa, filial del grupo portugués Sonae, a la que pertenecen 10 plantas de paneles y un aserradero, que están distribuidos en España, Portugal, Alemania y Sudáfrica. En su conjunto, las instalaciones emplean a 3.000 personas y totalizan una producción de 4,2 millones

de m³ de paneles. Se espera que la operación se concrete el segundo trimestre de 2016, con una inversión de US\$ 150 millones. De esta manera, ARAUCO se situaría en el segundo lugar del ranking mundial de productores de paneles, alcanzando una producción anual de 9 millones de m³ e ingresando con sus productos a nuevos continentes y mercados.

Para ARAUCO el desafío de ser un Buen Ciudadano es una tarea fundamental. También es uno de los valores que definen a los trabajadores de la compañía. Ser un Buen Ciudadano es respetar el entorno y crear valor, a través de una gestión responsable de las operaciones y la aplicación de iniciativas que generen valor compartido, mediante un modelo basado en el diálogo y la participación.

Durante 2015 continuamos desarrollando programas importantes, como el PRES Constitución y el Plan de Vivienda para Trabajadores, a través del cual ARAUCO busca apoyar a sus trabajadores directos e indirectos y a la comunidad para desarrollar soluciones habitacionales con altos estándares técnicos y sociales.

El Plan de Vivienda para Trabajadores logró una gran recompensa: el Premio Buen Ciudadano Empresarial con mención en Asociatividad, otorgado por la Cámara Chileno-Norteamericana de Comercio, reconociendo el valor de este modelo donde la compañía opera como articulador y gestor de una red de actores públicos y privados en pos de un proyecto de alto impacto social.

Nuestra principal fortaleza sigue estando en nuestras personas. Por eso es que año a año ponemos especial énfasis en desarrollar procesos e iniciativas que fomenten la motivación y el compromiso de los trabajadores con los valores de la compañía. Precisamente en este último punto, destacan los buenos resultados obtenidos en la Encuesta de Clima Organizacional realizada en Chile y en las oficinas comerciales, en la que tuvimos un incremento de cuatro puntos. Los factores que experimentaron las mayores alzas fueron "Compromiso" y "Satisfacción con el Cargo", con alzas de 8 y 7 puntos respectivamente; resultados que reflejan la consistencia en el trabajo que hemos venido desarrollando.

Durante 2015 hicimos significativos avances para medir el Desempeño. Este año fueron evaluados más de 5.200 trabajadores y se introdujeron mejoras importantes. Las principales fueron la incorporación de las Matrices de Desempeño Potencial y de los Comités de Desempeño, que nos permiten tomar mejores decisiones acerca del desarrollo de las personas de ARAUCO. También hemos incorporado la comunicación a nuestros equipos como parte de nuestra gestión, logrando mayores instancias de comunicación directa para hablar de metas y temas que son estratégicos para el desarrollo de la compañía.

Hoy somos una empresa respetada en una industria altamente competitiva. Esto lo hemos logrado gracias al trabajo bien hecho de nuestra gente, a la que reiteramos nuestro agradecimiento por su dedicación y compromiso con accionistas y comunidades.



Matías Domeyko
Vicepresidente Ejecutivo ARAUCO



Cristián Infante
Gerente General ARAUCO

NUESTRA VISIÓN

Contribuir a mejorar la vida de las personas, desarrollando productos forestales para los desafíos de un mundo sostenible.

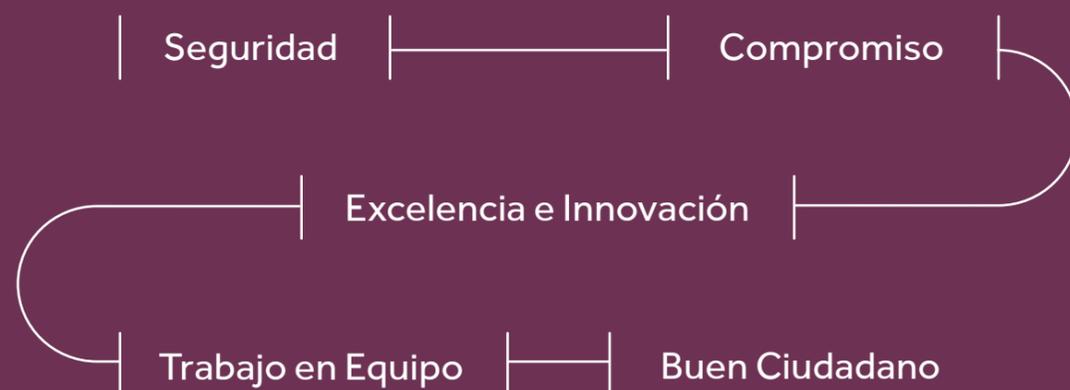


Producimos y gestionamos recursos forestales renovables.

Somos una empresa global que hace suyos los desafíos de estar presente en el mundo.

Creamos productos que mejoran la vida de las personas.

Valores



Desafíos 2016

ARAUCO ha definido sus desafíos relevantes para el año 2016 en relación con su estrategia de CRECER BIEN, ordenados en torno a 5 pilares estratégicos. Asimismo, la empresa revisa constantemente estos objetivos y suma nuevos proactivamente cuando sea necesario.

Seguridad

- Trabajar para el logro de la meta de ser World Class.
- Consolidar una cultura de seguridad, a través del liderazgo activo y el involucramiento de los trabajadores.

Eficiencia y estabilidad operacional

- Mejorar productividad y eficiencia a través de programas de Operación Impecable, en Maderas, transformación del negocio de celulosa a través de la implementación de la filosofía Lean, el Proyecto Confiabilidad y el programa de Excelencia en las Paradas Generales de Planta, Automatización de Procesos Forestales y Programa Cero Espera Forestal.
- Iniciar la construcción de la planta de paneles en Grayling, Estados Unidos de América.

Clientes

- Foco en clientes actuales y nuevos, entendiendo sus necesidades.
- Desarrollo de marketing.
- Fortalecer S&OP.
- Continuar mejorando nuestra calidad y nuestro nivel de servicio.

Personas de Excelencia

- Fortalecer el liderazgo y trabajo en equipo para compartir mejores prácticas.
- Ayudar a nuestras personas y sus equipos a desarrollar su máximo potencial.
- Continuar fortaleciendo el proceso de gestión del desempeño.
- Continuar el trabajo en clima organizacional.

Buen Ciudadano

- Desarrollar programas destinados a seguir aumentando el valor del entorno.
- Implementar proyecto Campus Arauco en alianza con Duoc UC.
- Continuar la implementación de los Programas de Viviendas de los trabajadores y comunidad.
- Avanzar en la construcción de los proyectos del PRES Constitución.
- Desarrollo de un Polo Viñatero en el Valle del Itata.
- Continuar con la capacitación docente a través de la Fundación Educacional Arauco.
- Continuar con la Implementación de la Política de Relacionamiento con comunidades Mapuche.
- Realizar procesos de consulta previa y de participación en gestión operacional.

RECONOCIMIENTOS Y PREMIOS

Trabajadores de ARAUCO reciben reconocimiento en premiación anual de CORMA (Chile).

Trabajadores de ARAUCO y empresas contratistas fueron distinguidos en la premiación anual que realiza la Corporación Chilena de la Madera (CORMA) en la que se premia a los trabajadores y organizaciones del área forestal que destacan por su excelente desempeño y compromiso por el desarrollo sustentable del sector forestal chileno.

Los trabajadores directos premiados fueron Hugo Villa, trabajador de Planta Trupán Cholguán; Julián Ramírez, Supervisor Patrimonio Forestal FASA Norte; Patricio Viluñir, Supervisor de Biodiversidad de FASA Centro; Erwin Fernández, Supervisor de Producción de FASA Centro; Luis Omar García, Mecánico Área de Planta Celulosa Licancel; Ninette del Carmen Aravena, Técnico Químico de Planta Celulosa Arauco; Rafael Escobar, trabajador de la Planta Aserradero Nueva Aldea; Sergio Francisco Franulic, también trabajador de la Planta Aserradero Nueva Aldea; Gonzalo Cáceres Pérez, trabajador de Planta Terciado Nueva Aldea; Jaime Reiner Rubilar, de Planta Paneles y Molduras Trupán Cholguán.

Premio Buen Ciudadano Empresarial mención Asociatividad (Chile).

El Plan de Viviendas para Trabajadores de ARAUCO (PVT), fue distinguido por la Cámara Chileno Norteamericana de Comercio (AmCham) con el "Premio Buen Ciudadano Empresarial", en la categoría Asociatividad. Esta distinción está dirigida a programas que apuntan al involucramiento de la comunidad y sus representantes, así como a la promoción de alianzas estratégicas y relaciones de colaboración con otras empresas, el sector público y la sociedad civil.

Premio Merco reputación corporativa 2015 (Chile).

ARAUCO obtuvo reconocimiento en la categoría Forestal de Ranking Merco 2015 (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa), el cual premia a las empresas chilenas más destacadas en reputación corporativa, responsabilidad y gobierno y líderes empresariales.

Premio a la excelencia 2015 del Instituto de Seguridad de Trabajo (Chile).

El aserradero El Colorado recibió distinción anual en Prevención por el Instituto de Seguridad del Trabajo (IST), la cual reconoce tanto a nivel zonal como nacional a las empresas adherentes, personas y Comités Paritarios de Higiene y Seguridad que se han destacado por su excelencia, aportes y resultados en gestión preventiva.

Premio al liderazgo sostenible de Cámara de Comercio Argentina Británica (Argentina).

ARAUCO recibió el premio al liderazgo sostenible que otorga la Cámara de Comercio Argentino-Británica por el proyecto de generación de biomasa forestal. La Cámara reconoce públicamente a personas, empresas, ONGs e instituciones en general, que hayan realizado a partir de 2014 y en adelante, un aporte innovador y sobresaliente a la comunidad en la que se desenvuelven, a través de prácticas, proyectos u otro enfoque sostenible concreto.

Premio Desarrollo Objetivos del Milenio (Brasil).

ARAUCO recibió premio de Desarrollo Objetivos del Milenio 2015, el cual está dirigido a las empresas e instituciones que realizan proyectos que contribuyen al alcance de los objetivos del Milenio y, en consecuencia, al desarrollo local.

Premio anual de seguridad 2014 (Norteamérica).

En mayo de 2015 las plantas de Bennettsville, Carolina del Sur; Malvern, Arkansas; Sault St. Marie, Ontario, recibieron el premio anual de seguridad 2014 entregado por la Composite Panel Association (CPA) por tener cero accidentes entre plantas de clase I durante 2014.

Premio Desempeño en Seguridad (Norteamérica).

En mayo de 2015 las plantas de Malvern, Arkansas, y Albany, Oregon, recibieron el premio de Desempeño en Seguridad 2014 entregado por la CPA.

Premio anual de innovación en seguridad 2014 (Norteamérica).

En mayo de 2015, la planta de Moncure, Carolina del Norte, recibió el premio de Innovación en Seguridad entregado por la CPA. Este premio reconoce una idea que se considera que ha proporcionado el mayor impacto positivo en la seguridad de su instalación. El premio 2014 fue para el Programa de Liderazgo de Seguridad de la planta de Moncure, en Carolina del Norte, cuyos elementos destacados son el liderazgo, comunicaciones con actualizaciones en temas de seguridad y el desarrollo de procedimientos y política. Como resultado, esta planta logró la tasa de incidencia más baja en los últimos 15 años y los índices de gravedad y frecuencia disminuyeron.



ÁMBITO DE NEGOCIOS

ARAUCO busca contribuir a mejorar la vida de las personas, desarrollando productos forestales que aporten a los desafíos de un mundo sostenible.

Información Histórica

Celulosa Arauco y Constitución S.A. es una sociedad anónima cerrada, que se rige por las obligaciones de información y publicidad aplicables a sociedades anónimas abiertas, que se formó en septiembre de 1979, tras la fusión de Industrias de Celulosa Arauco S.A. y Celulosa Constitución S.A. Ambas empresas fueron creadas en 1967 y 1969, respectivamente, por la entidad estatal chilena CORFO (Corporación de Fomento de la Producción), con el fin de desarrollar los recursos forestales del país, mejorar la calidad del suelo en terrenos agrícolas degradados y fomentar el empleo en zonas aisladas.

Una década después, en 1977 y 1979, respectivamente, las compañías fueron privatizadas por CORFO y adquiridas por la Compañía de Petróleos de Chile S.A. (hoy Empresas Copec S.A.).

Celulosa Arauco y Constitución S.A. (en adelante, la "Compañía" o "ARAUCO") fue formada en septiembre de 1979 con la fusión de Industrias de Celulosa Arauco S.A. y Celulosa Constitución S.A.

El principal accionista y controlador de la Compañía es Empresas Copec S.A., con un 99,9780% de las acciones de ARAUCO.

En 1990 es fundada Investigaciones Forestales Bioforest S.A. (en adelante "Bioforest"), sociedad encargada de realizar investigaciones dirigidas a mejorar la genética de las plantaciones, la productividad de la tierra, controlar las plagas y enfermedades, y mejorar la calidad de la madera, con el fin de incrementar la productividad de los bosques.

Ese mismo año, además, comienza la construcción de la segunda línea de producción de la planta de Arauco, Arauco II, cuya capacidad en esa época ascendía a 350.000 toneladas métricas anuales y cuyo costo de construcción fue de aproximadamente US\$ 600 millones, siendo a esa época, la inversión más cuantiosa en la historia de la Compañía. La segunda línea fue construida cerca de la línea existente, Arauco I, y comienza a operar en 1991.

Durante 1996, es adquirida Alto Paraná S.A. (actual Arauco Argentina S.A.), compañía argentina que en esa época contaba con plantaciones y tierras en ese país, donde producía y luego vendía celulosa blanqueada Kraft de fibra larga. Con esta adquisición, la Compañía expande sus oportunidades de mercado fuera de Chile.

En el año 2000, la Compañía adquiere el 97,5% de las acciones de Forestal Cholguán S.A. y el 50% de Trupán S.A., lo cual le permite ingresar al mercado de los tableros MDF y HB. En 2002 comienza con la operación de dos nuevas plantas de paneles MDF, una en Chile y otra en Argentina.

En 2001, comienza la construcción de la planta de celulosa de Valdivia, cuya inversión fue de aproximadamente US\$ 573,7 millones y que fue completada durante el primer trimestre del año 2004.

En 2003, se comienza con la primera fase del Proyecto Nueva Aldea, un nuevo complejo forestal-industrial en la Región del Biobío, cuya inversión fue de US\$ 169,6 millones, siendo completada en 2004.

Durante el año 2004, se comienza la construcción de la segunda fase del Complejo Forestal Industrial Nueva Aldea, lo cual incluyó el desarrollo de una nueva planta de celulosa de 856.000 toneladas anuales de capacidad de celulosa blanqueada de fibra larga y fibra corta. El monto de la inversión fue de US\$ 841,2 millones y fue completada en agosto de 2006.

En enero de 2005, a través de Forestal Valdivia S.A., hoy Forestal Arauco S.A., la Compañía adquiere el 80% de Forestal Los Lagos S.A., por un monto de US\$ 21,4 millones, lo cual incluyó 9.234 hectáreas de tierras plantadas con eucalipto en la actual Región de Los Ríos.

En marzo de 2005, la Compañía compra a Louis Dreyfus S.A.S. el 100% de las acciones de LD Forest Products S.A., empresa forestal localizada en el estado de Paraná, Brasil, la cual contaba con 43.000 hectáreas de tierra, de las cuales 25.800 consistían en plantaciones forestales. Indirectamente, como resultado de la compra, la Compañía adquiere el 100% de las acciones de Placas do Paraná S.A., empresa que tiene dos plantas de paneles en Paraná (una de MDF de 250.000 m³ de capacidad y otra de aglomerados de 320.000 m³ de capacidad), y el 50% de las acciones de Dynea Brasil S.A., empresa que cuenta con



una planta de papel impregnado y una planta de formaldehído y resina en Paraná. El valor de esta inversión ascendió a US\$ 168 millones.

En octubre de 2005, la Compañía compra a Louis Dreyfus S.A.S., por un monto de US\$ 55 millones, el 100% de las acciones de dos holdings en Argentina, Ecoboard S.A.I.F. y Louis Dreyfus S.A.I.F., e indirectamente producto de la compra, el 100% de las acciones de Caif S.A., una sociedad holding que es dueña de LD Manufacturing S.A. y del 60% de las acciones de Flooring S.A. Como consecuencia de la adquisición, se agregan a la Compañía una planta de paneles aglomerados de aproximadamente 230.000 m³, una planta química productora de resina utilizada para la producción de paneles, 8.000 hectáreas plantadas en Argentina y una planta productora de pisos en base a MDF y aglomerado con una capacidad instalada de producción de 2.000.000 de m².

En junio de 2006, a través de Aserraderos Arauco S.A., Forestal Celco S.A., Bosques Arauco S.A. y Forestal Valdivia S.A. (estas tres últimas, hoy Forestal Arauco S.A.), la Compañía adquiere los activos forestales de Cementos Bio-Bio S.A. La adquisición significó una inversión de US\$ 133,3 millones e incluyó 21.000 hectáreas de plantaciones de pino, un aserradero con una capacidad anual de 250.000 m³ y una planta de productos remanufacturados.

Durante el último trimestre del año 2006, ARAUCO comienza con la construcción de la segunda línea de terciados en el Complejo de Nueva Aldea con una capacidad de 225.000 m³.

En enero de 2007, a través de su filial Bosques Arauco S.A. (hoy Forestal Arauco S.A.), ARAUCO adquirió 5.105 hectáreas de pino radiata a Forestal Anchile Ltda. por US\$ 43,6 millones.

Durante 2007 se registran tres plantas de cogeneración (Nueva Aldea Fase I y II, y Trupán) como proyectos del Mecanismo para el Desarrollo Limpio dentro del Protocolo de Kyoto, convirtiéndose en la primera compañía forestal en utilizar dicho mecanismo. Las tres plantas generan electricidad a través de biomasa forestal, la cual es una fuente renovable y reemplaza la energía en base a combustibles fósiles en el Sistema Interconectado Central ("SIC"). Durante 2007, ARAUCO vendió 482.129 Certificados de Reducción de Emisiones (CERs).

En septiembre de 2007, ARAUCO firma el acuerdo de propiedad conjunta sobre terrenos con Stora Enso Oyj, una multinacional Sueco-Finlandesa. ARAUCO adquirió el 80% de las acciones de Stora Enso Arapoti Empreendimentos Agrícolas S.A., la cual es propietaria de 50.000 hectáreas de terrenos, 20% de las acciones de Stora Enso Arapoti Indústria de Papel S.A., la cual es propietaria de una planta de papel con capacidad de 205.000 toneladas anuales; y el 100% de las acciones de Stora Enso Arapoti Serraria Ltda. la cual es propietaria de un aserradero con capacidad anual de 150.000 m³ anuales. Esta alianza representó una inversión de US\$ 208,4 millones.

Durante 2008, la Compañía inicia los trabajos para incrementar en 25 MW la capacidad de cogeneración eléctrica a partir de Biomasa en la Planta Arauco y se presenta una Declaración de Impacto Ambiental para la construcción de una nueva planta de cogeneración eléctrica de 41 MW a través del uso de biomasa en Viñales.

Así también, durante el mismo año, a través de su filial Arauco Internacional S.A. (hoy denominada Inversiones Arauco Internacional Limitada), adquirió en conjunto y en partes iguales con Stora Enso Amsterdam B.V. tres sociedades filiales de la sociedad española Grupo Empresarial Ence S.A. en Uruguay, operación que implicó recursos por aproximadamente US\$ 335 millones. Dichos activos incluyeron 130.000 hectáreas de terrenos forestales, el puerto de M'Bopicuá, plantaciones y otras operaciones que la empresa española tenía en las zonas centro y oeste del Uruguay.

Durante 2009, ARAUCO a través de su filial brasileña Placas do Parana S.A., adquirió el 100% de las acciones de la sociedad Tafisa Brasil S.A., operación que implicó recursos por US\$ 227 millones y que incluyó una planta de paneles aglomerados y MDF de 640 mil m³ de capacidad. Respecto de las operaciones forestales en Chile, durante 2009 entró en operación el emisario de la planta Nueva Aldea, ducto de más de 50 km que permite llevar los residuos tratados directamente al mar. Además, se incorpora la unidad de generación de la planta de Valdivia al Mecanismo de Desarrollo Limpio del Protocolo de Kyoto y se concluye exitosamente con el proyecto de medición de la Huella de Carbono de las operaciones de ARAUCO.

El 27 de febrero de 2010, un fuerte terremoto seguido por un tsunami, azotó la zona centro-sur de Chile, área donde ARAUCO tiene la mayoría de las operaciones industriales. Como consecuencia del terremoto y del posterior tsunami, el aserradero Mutrún quedó destruido. Las demás plantas afectadas fueron reiniciando gradualmente sus operaciones según la situación específica de cada



A raíz del proceso de reorganización de las empresas forestales 100% de propiedad de ARAUCO, en virtud del cual las sociedades Bosques Arauco S.A., Forestal Valdivia S.A. y Forestal Arauco S.A. fueron en definitiva absorbidas por Forestal Celco S.A., Sociedad que posteriormente cambió de nombre a Forestal Arauco S.A.

En diciembre de 2013 se completó la reconstrucción de la planta de terciado de Nueva Aldea, la cual fue destruida por un incendio en enero de 2012. Las nuevas instalaciones tienen una capacidad anual de producción de 350.000 m³ y requirieron una inversión de cerca de US\$ 190 millones.

Con fecha 27 de marzo de 2014 se constituyó la sociedad Servicios Aéreos Forestales Ltda. con aportes de Inversiones Arauco Internacional Ltda. por MUS\$ 25.997,4 y Celulosa Arauco y Constitución S.A. por MUS\$ 2,6. Esta sociedad tiene como objetivo principal la prestación de servicios aéreos de traslado de pasajeros y carga, patrullaje forestal, fotografía, publicidad, prospección magnética, todo mediante aeronaves propias o de terceros y efectuar trabajos de mantenimiento de productos aeronáuticos.

Con fecha 5 de junio de 2014, y con todos los requisitos cumplidos, la planta de celulosa Montes del Plata, ubicada en la localidad de Conchillas, Uruguay, inició sus operaciones. La anterior planta es fruto de un joint venture entre ARAUCO y la empresa sueco-finlandesa Stora Enso. La planta Montes del Plata incorpora una base forestal de 254.000 hectáreas de tierra y 126.000 de plantaciones.

El 26 de enero de 2015, Arauco, a través de sus subsidiarias en Norteamérica, adquirió planta de tratamiento de papel a base de melamina ubicada en Biscoe, Carolina del Norte. El precio pagado fue de MUS\$ 9.522.

Con fecha 13 de agosto 2015 se incorporó la sociedad Arauco Middle East DMCC con un único aporte de Inversiones Arauco Internacional Limitada por 3.673.000 Dirham (MUS\$ 1.000). Esta sociedad tiene como objeto principal la promoción de productos y la gestión de relaciones con clientes de Arauco en el Medio Oriente.

En octubre de 2015 se adquirió el 51% restante de la sociedad Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A., pasando a tener ARAUCO al cierre del ejercicio 2015 un 100% de esta Sociedad a través de las subsidiarias de Arauco en Brasil.

En diciembre de 2015, Paneles Arauco S.A. absorbió las sociedades Aserraderos Arauco S.A. y Arauco Distribución S.A., integrándose éstas en un solo negocio.

Sector Industrial

Descripción del Sector Industrial

Arauco es una de las mayores empresas forestales del mundo, ubicándose a diciembre de 2015 entre los mayores productores de celulosa de mercado a nivel mundial y ocupando un lugar relevante dentro de los productores de madera aserrada y paneles. A nivel nacional, Arauco es líder en exportaciones de productos forestales en términos de ingresos por ventas. La Compañía cuenta con operaciones industriales y activos forestales en Chile, Argentina, Brasil, Uruguay (a través del joint venture Montes del Plata), Estados Unidos y Canadá, garantizando materia prima de calidad y en forma sustentable.

Durante 2015, ARAUCO confirmó el acuerdo de suscripción de acciones por el 50% del capital de la sociedad española Tafisa, filial del grupo Sonae, a la cual pertenecen 10 plantas de Paneles y un aserradero, distribuidos en España, Portugal, Alemania y Sudáfrica.

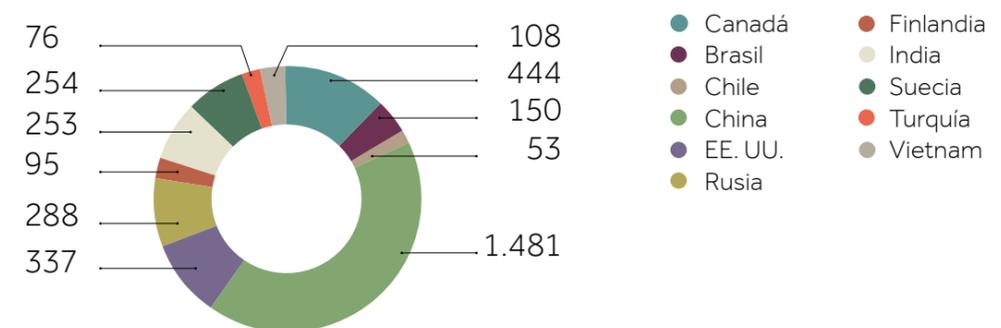
A continuación, se presenta una breve descripción de cada uno de los sectores industriales donde la Compañía opera.

1. Industria Forestal

Actualmente, según datos de la FAO, se estima que la superficie forestal a nivel mundial alcanza a más de 4.000 millones de hectáreas, de las cuales sólo un 7% corresponden a bosques plantados y manejados por el hombre (en adelante las "Bosques Plantados") y el resto a bosques nativos.

Cerca del 76% de los Bosques Plantados mundiales tienen fines productivos, principalmente el abastecimiento de madera y fibra a la industria de elaboración, y el restante 24% tiene fines de conservación, especialmente la conservación del suelo y el agua, según datos de 2005. Las subregiones con mayores extensiones de Bosques Plantados son Asia Oriental, Europa y Norteamérica, que juntas suman alrededor del 75% de los Bosques Plantados del mundo.

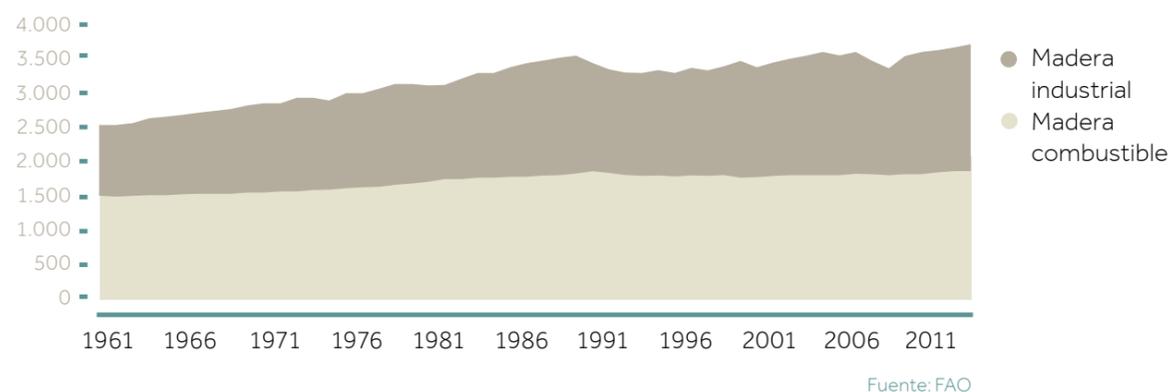
Países con mayor aumento anual en área de Bosques Plantados, 1990-2015 (1.000 hectáreas / año)



Fuente: FAO

Según datos de la FAO, la producción total de madera en el mundo ascendió aproximadamente a 3.700 millones de m³ durante el año 2014¹, de los cuales 50,4% correspondieron a madera utilizada como combustible, 22,4% a madera utilizada para la producción de chapas y rollizos aserrables, 15,8% a madera pulpable y el resto a otros usos. Europa, Norteamérica y Asia son los principales demandantes de productos forestales industriales, concentrando entre ellos aproximadamente el 80% de la demanda global por estos productos.

Producción mundial de madera industrial y madera para combustible (millones de m³)

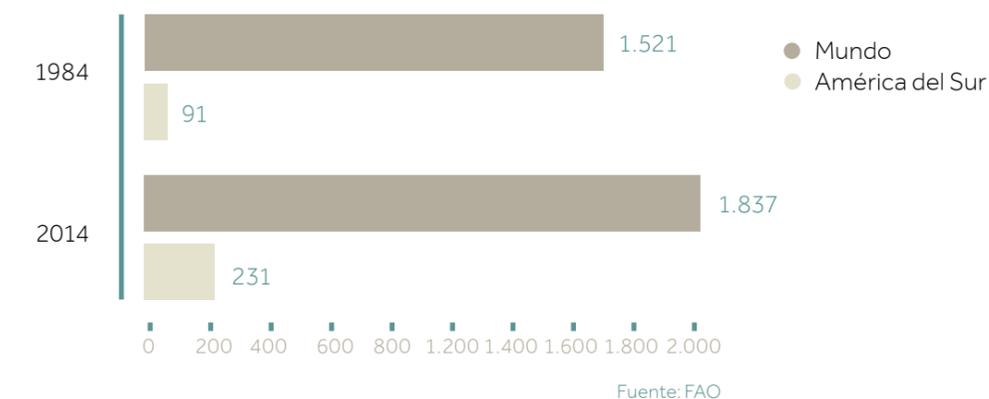


¹ La última información disponible en las bases estadísticas de la FAO corresponden al año 2014. (<http://www.fao.org/forestry/statistics/80938/es/>)

El clima y las características del suelo, en combinación con las especies existentes en algunos países del hemisferio sur, generan importantes ventajas de productividad para las plantaciones forestales respecto de zonas ubicadas en el hemisferio norte. Es así como en Chile, por ejemplo, el ciclo de crecimiento del pino radiata para la producción de rollizos pulpables y aserrables es de 16 a 18 años y para los rollizos aserrables de alta calidad, de 25 años. Para el mismo tipo de madera, en el hemisferio norte, el ciclo de crecimiento para obtener rollizos pulpables es de 18 a 45 años, mientras que para rollizos aserrables es de 50 a 150 años.

Lo anterior se ha traducido en una creciente importancia de América del Sur como proveedor de madera industrial. Entre 1984 y 2014 su participación en la producción mundial pasó de 6,0% a 12,6%.

Producción de madera industrial (cifras en millones de m³/año)



Los principales países productores de madera en América del Sur corresponden a Brasil, Chile y Argentina, que en conjunto concentraron el 89,2% de la producción total de madera industrial en la región durante el año 2014.

Según datos de la FAO (año 2015), Chile cuenta con 17,7 millones de hectáreas cubiertas de bosques, lo que representa cerca de un quinto del territorio nacional, y se encuentran ubicadas principalmente entre la VII y la XII región, siendo las principales especies productivas el *Pinus radiata* y los *Eucalyptus globulus* y *nitens*.

El pino radiata es originario del sur de California y fue introducido a Chile a finales del siglo XIX. Por su parte, los eucaliptos son originarios de Australia y fueron traídos a Chile en la época de apogeo de la minería de carbón en la VIII Región para hacer de soportes en los túneles.

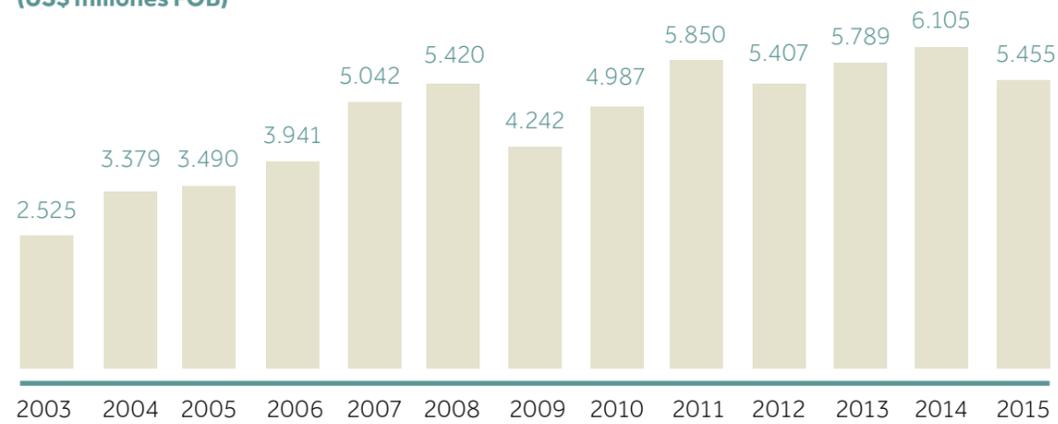
El sector forestal se posiciona como uno de los pilares fundamentales de la economía de Chile, con una participación del 2,5% del PIB nacional. La industria destaca por su aporte social y económico, generando cerca de 120.000 empleos directos y una cifra similar de indirectos en las áreas de silvicultura y cosecha, industria primaria, secundaria y servicios, siendo la principal fuente de ingresos para muchas familias de zonas rurales. Asimismo, es el segundo exportador y generador de divisas para el país y el primero basado en un recurso renovable. En los últimos 13 años, ha producido, en promedio, el 8% del total anual de los ingresos por exportaciones del país con ventas a más de 100 mercados en los cinco continentes, destacando Estados Unidos, China y Japón como los mercados más importantes.

Las exportaciones forestales en Chile pueden dividirse en: a) productos de extracción como rollizos aserrables y pulpables; b) productos primarios como madera aserrada, tableros, celulosa, papel periódico y astillas; c) productos secundarios como madera elaborada, molduras, marcos, muebles, partes y piezas de madera; y, d) manufacturas de papel y cartón. Durante 2015, las exportaciones forestales alcanzaron los US\$ 5.455 millones, lo que significó una disminución de 10,7% respecto de 2014. Los principales países de destino fueron China, Estados Unidos y Japón.

Es interesante tomar en cuenta el valioso aporte ambiental que realizan los cultivos forestales, especialmente para combatir dos de los principales problemas ecológicos de la actualidad: el efecto invernadero y la erosión. Una hectárea de eucalipto o pino radiata absorbe anualmente 9 toneladas de carbono desde la atmósfera y las transforma en oxígeno, disminuyendo las consecuencias del efecto invernadero. A su vez, los cultivos se establecen en un 90% sobre suelos erosionados, sin cobertura vegetal, arenosa o agotada por las prácticas agrícolas y ganaderas, recuperándolos definitivamente para la vida y la producción de bienes para el hombre.



Evolución de las exportaciones forestales (US\$ millones FOB)



● Exportaciones forestales

Fuente: Banco Central

2. Industria de Celulosa

La celulosa es uno de los commodities de mayor presencia en los productos de uso cotidiano en la vida de las personas. La celulosa es obtenida de la fibra de madera y utilizada para la manufactura de papel de impresión y escritura, papel higiénico y sanitario, cartulinas y material de empaque.

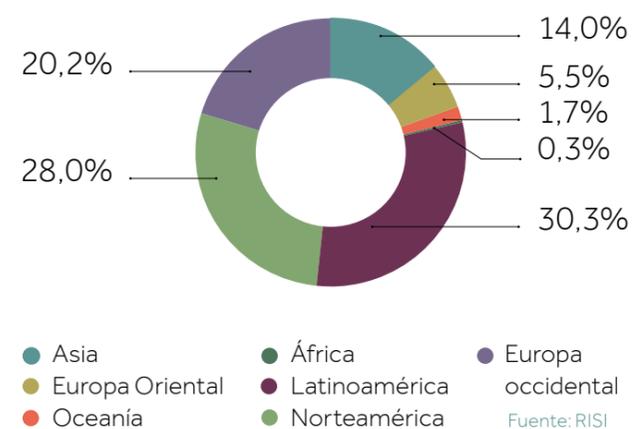
La celulosa es el componente más importante en la pared celular de los vegetales, ya que forma la mayor parte de la biomasa terrestre. Ésta se obtiene principalmente a partir de una categoría de madera denominada "pulpable", que proviene del eucalipto y de la parte superior del tronco, y ramas del pino.

Según el grado de elaboración, se puede distinguir entre celulosa cruda o blanqueada, y según la especie de la cual provenga se clasifica en celulosa de fibra larga (coníferas) y fibra corta (como el eucalipto), los cuales poseen distintos precios según su calidad y características específicas. La celulosa obtenida de pino radiata posee fibras largas y es utilizada para otorgar durabilidad y fuerza a los productos de papel. La celulosa blanqueada es utilizada principalmente para la producción de papel de impresión, escritura y papel tissue. La celulosa no blanqueada, o cruda, es utilizada principalmente para la producción de material de empaque, filtros, para la producción de fibrocemento, entre otros. La celulosa producida de maderas duras, como la de eucalipto, tiene fibras cortas y es usada, en combinación con la de fibra larga, para la producción de productos de papel.

A pesar de la variedad existente y los grados de elaboración, la celulosa se transa en los mercados internacionales como un commodity debido a las características de homogeneidad o baja diferenciación del producto.

La demanda mundial de celulosa de fibra de madera durante el año 2015 fue de 169,4 millones de toneladas; sin embargo, sólo cerca de 63,4 millones de toneladas son transadas en el mercado (Market Pulp). Respecto de la capacidad de producción de celulosa de mercado, en 2015 ésta alcanzó 68,3 millones de toneladas para el grado papelerero. El resto es utilizado por productores integrados para la fabricación de papel.

Distribución de la capacidad de producción mundial de celulosa de mercado año 2015 (68,4 millones de toneladas)



La industria de la celulosa se caracteriza por los altos requerimientos de inversión inicial en activos fijos y la necesidad de contar con una base de suministro de materia prima. Las economías de escala también son un elemento característico de esta industria. Para aprovecharlas, las empresas deben construir plantas de gran capacidad, que requieren para su operación de sofisticadas tecnologías.

Debido a lo anterior, en los últimos años se ha observado una mayor concentración de los productores de celulosa de mercado: los 20 mayores productores concentran 69%, aportando 47 millones de toneladas. Desde el punto de vista geográfico, la producción de celulosa está tendiendo a concentrarse en el hemisferio sur debido a las ventajas competitivas que presenta respecto del hemisferio norte, principalmente respecto a la velocidad de crecimiento de las plantaciones. Por su parte, la demanda seguirá estando concentrada en los países industrializados, presentando un alto crecimiento en los países asiáticos.

La producción de celulosa está acotada a la disponibilidad de materia prima (bosques). Actualmente existe un mayor aumento en las plantaciones de eucalipto (fibra corta) debido a la mayor disponibilidad de tierras apropiadas para su crecimiento y a mejores perspectivas de desarrollo del mercado de fibra corta. Es debido a lo anterior que se pronostica que habrá un mayor aumento en la capacidad de producción de celulosa de fibra corta (BHKP) y un menor aumento en la capacidad de producción de celulosa de fibra larga (NBSK).

Chile continúa posicionado en el mundo como un productor relevante de celulosa de fibra larga, ocupando el cuarto lugar entre las naciones proveedoras de celulosa después de Canadá, Estados Unidos y Brasil, y presentando al mismo tiempo, uno de los más bajos costos de producción. Actualmente, la producción de celulosa en Chile representa cerca del 3% de la oferta mundial. De la producción de celulosa en Chile, aproximadamente un 85% se exporta, siendo éste el negocio más importante de la industria forestal.

El siguiente gráfico muestra la evolución de las exportaciones provenientes de Chile de celulosa cruda y blanqueada.

Evolución de las exportaciones de celulosa chilena (US\$ millones FOB)



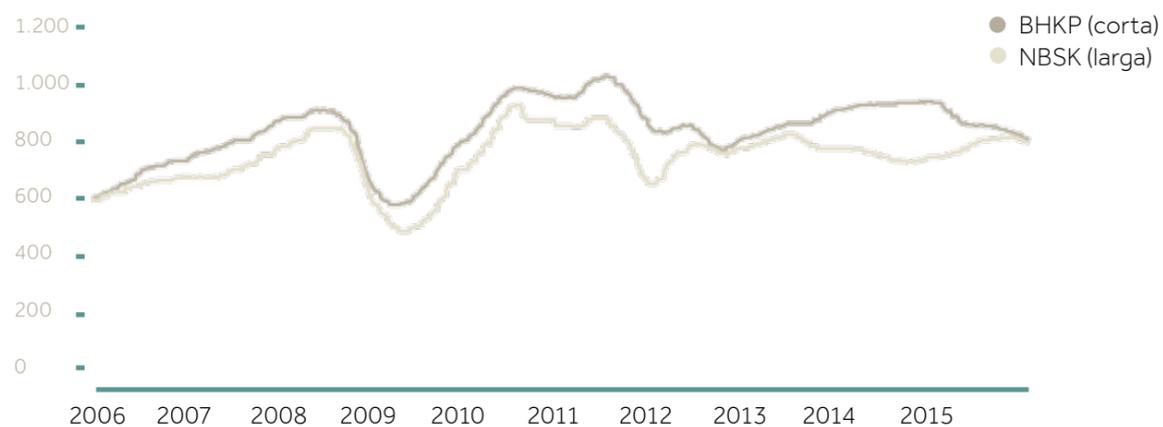
El elemento que distingue a la industria de celulosa en Chile es su gran escala, su alto nivel tecnológico, la diversidad de sus productos, la producción segura, controlada y eficiente, y el uso de tecnologías no contaminantes.

El elemento que distingue a la industria de celulosa en Chile es su gran escala, su alto nivel tecnológico, la diversidad de sus productos, la producción segura, controlada y eficiente, y el uso de tecnologías no contaminantes. Todos estos logros han ido acompañados de continuas inversiones, que en los últimos años han sido las más altas del sector forestal.

El precio de la celulosa se caracteriza por ser volátil y se determina básicamente en función de los inventarios existentes y las estimaciones de demanda. La ciclicidad de la industria y la correlación de su nivel de actividad con la situación de las grandes potencias, hacen que variables como el crecimiento económico de los países más desarrollados sean clave en la determinación de los precios de la celulosa y productos derivados. También influye en el precio, la evolución del tipo de cambio de las principales monedas, los aumentos de capacidad productiva y los costos energéticos.

En 2015, la tendencia de precios ha sido disímil para ambas fibras. Mientras la fibra corta ha mostrado alzas durante casi todo el año, la celulosa de fibra larga se ha contraído.

Evolución del precio de la celulosa de fibra corta y larga (US\$/ton)



Fuente: Bloomberg. Datos al 31-12-2015

3. Industria de Paneles

Se denomina paneles a los tableros compuestos por elementos de madera de varios tamaños, desde chapas hasta fibras, las cuales se mezclan con químicos y resinas con los que se forma una pasta que al ser trabajada con calor, adquiere una forma sólida, similar en características a la madera, pero con significativas ventajas en precios.

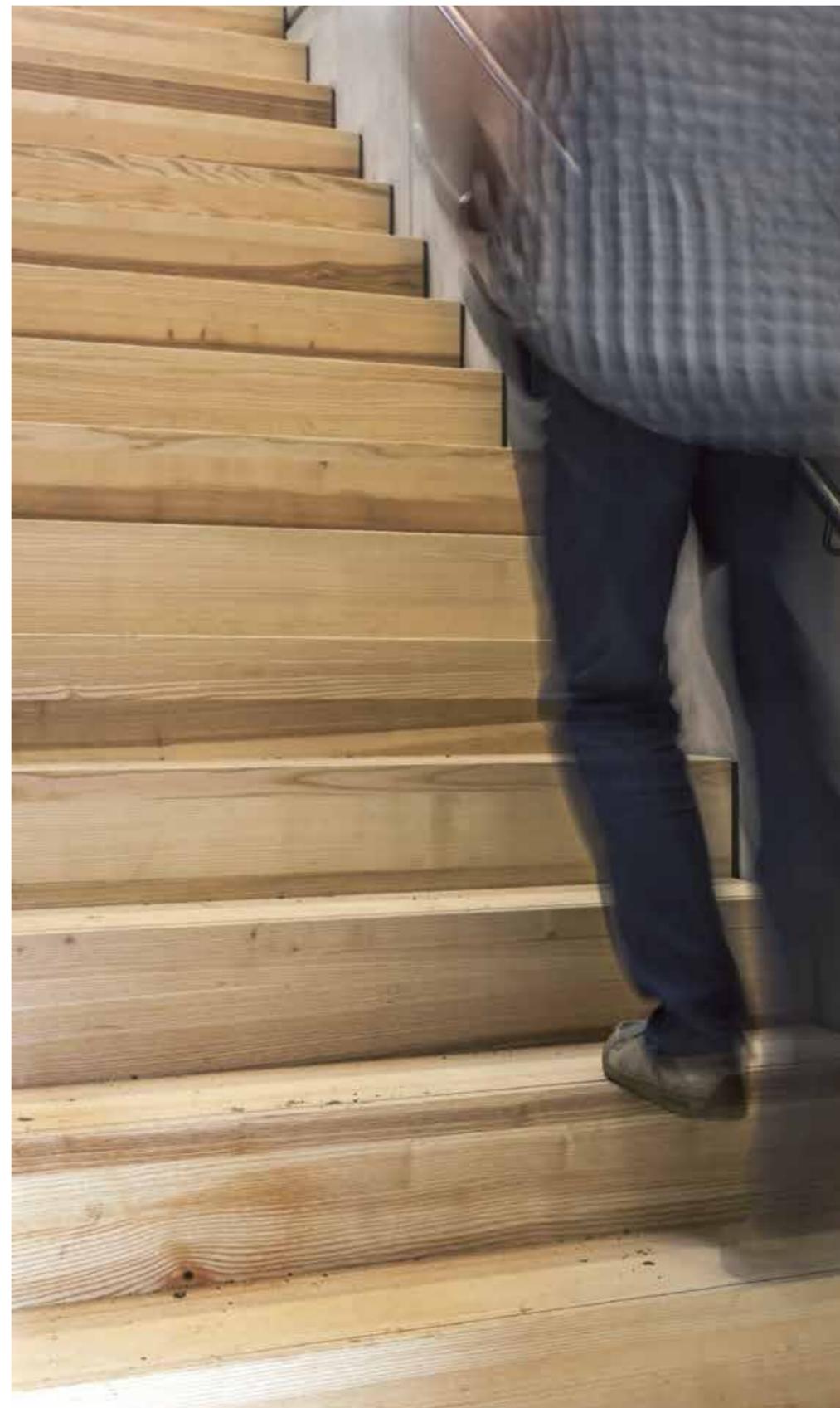
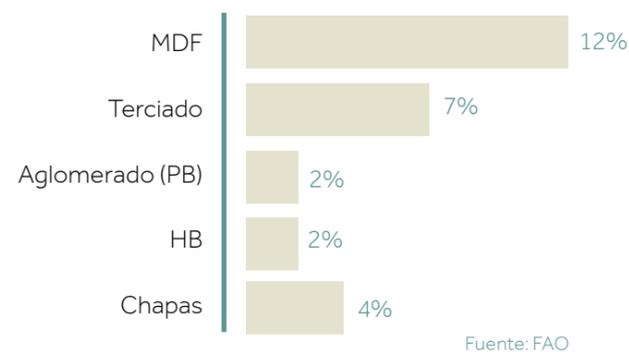
En la industria de paneles se pueden distinguir tres grandes categorías: tableros de terciado, tableros aglomerados y tableros de fibra (MDF y HB). El mercado de paneles está constituido principalmente por los siguientes productos:

- **Tableros terciados:** Los tableros terciados son paneles fabricados con láminas continuas de madera de pino radiata unidas por medio de adhesivos fenólicos. Estos tableros se utilizan principalmente en la industria de la construcción y del mueble.
- **Tableros aglomerados (de partículas, PB):** Los tableros aglomerados se fabrican con chips, virutas de madera y aserrín, que son mezclados con adhesivos, para luego ser prensados en grandes placas planas de diversos tamaños y espesores. Estos tableros se utilizan en distintas aplicaciones en la industria de la construcción, como cubiertas de techo, paredes, closets, y en la fabricación de muebles.
- **MDF (Medium Density Fiberboard):** Los tableros MDF se fabrican extrayendo la fibra de celulosa de los chips de madera, que luego se mezcla con adhesivos y posteriormente se prensa en grandes placas planas de distintos formatos y espesores. El uso principal en construcción corresponde a la etapa de terminaciones a través de diferentes productos, como guardapolvos, junquillos, cornisas, marcos de puertas y muebles de cocina.
- **HDF (High Density Fiberboard o Hard Board):** Los tableros de HDF o HB se fabrican de fibras de madera de 1 milímetro de largo que se sumergen en resinas que reaccionan a una determinada temperatura para luego ser prensados. Se emplea mayormente en mueblería, aunque en el sector de construcción se aplica en revestimientos interiores, exteriores, tabiques, cielos, puertas, y como elemento de decoración.
- **OSB (Oriented Strand Board):** Es una placa estructural de astillas o virutas de madera, orientadas en forma de capas cruzadas para aumentar su fortaleza y rigidez, unidas entre sí con resina fenólica aplicada bajo alta presión y temperatura. El tablero OSB tiene una amplia aplicación en el sector construcción de viviendas.

La estructura de costos de esta industria depende principalmente del costo de la madera, la resina y la energía eléctrica.

La producción mundial de tableros durante el año 2014, según datos de la FAO, fue de 388 millones de m³, lo que significó un crecimiento anual compuesto con respecto al año 2000 de 4,13%. De los 388 millones de m³ de paneles, 25 % correspondieron a tableros MDF, 29% a tableros aglomerados, 39% a tableros terciados, 3% a tableros hardboard y 4% a chapas. Los crecimientos anuales compuestos, según tipo de panel, se muestran en el gráfico siguiente.

Crecimiento anual compuesto de la producción mundial de tableros (2000 - 2014)



En el último tiempo se ha observado una sustitución de los productos tradicionales, tales como la madera aserrada y los tableros terciados, lo cual se debe fundamentalmente a que estos productos se elaboran mayoritariamente utilizando madera obtenida de la cosecha de troncos de mayor tamaño y provenientes de plantaciones con una edad promedio mayor, lo que hace que sus costos de producción sean más altos. Estos mayores costos han llevado a los consumidores y productores a buscar alternativas más eficientes tales como los tableros aglomerados, MDF y HDF. Asimismo, el avance científico y tecnológico, unido a la búsqueda de métodos más eficientes de producción, ha permitido la elaboración de tableros de mayor calidad, utilizando insumos de menor costo.

Esta industria, clave para el mercado de muebles, es un área promisoría y una de las que más ha evolucionado en la industria forestal chilena. El crecimiento de este rubro ha sido especialmente significativo a partir de 1986. De unas pocas plantas orientadas a fabricar hardboards y aglomerados para el mercado local, hoy se fabrican 5 tipos de tableros (incluyendo tableros OSB), con una producción total aproximada de 2,6 millones de metros cúbicos anuales, con un crecimiento anual compuesto en volumen de 5,4% en los últimos 11 años, convirtiéndose en el segundo mayor exportador de tableros de la región después de Brasil.

El mercado al cual ARAUCO dirige sus productos está compuesto principalmente por la Zona Sur de Latinoamérica (Chile, Perú, Argentina y Brasil, entre otros), la Zona Norte de Latinoamérica (México, Venezuela, Colombia y el Caribe, entre otros), EE. UU. y en menor medida Europa y Asia.

4. Industria de Madera Aserrada

Según datos de la FAO, la producción mundial de madera aserrada el año 2014 ascendió a 439 millones de metros cúbicos, lo que significó un crecimiento anual compuesto de 1,1% respecto del año 2000.

En 2014, la madera aserrada representó, en US\$ millones FOB, más del 15% del total de productos forestales exportados de Chile, y se envían a una diversidad de más de 45 mercados, destacando principalmente China, México, Corea del Sur y Japón.

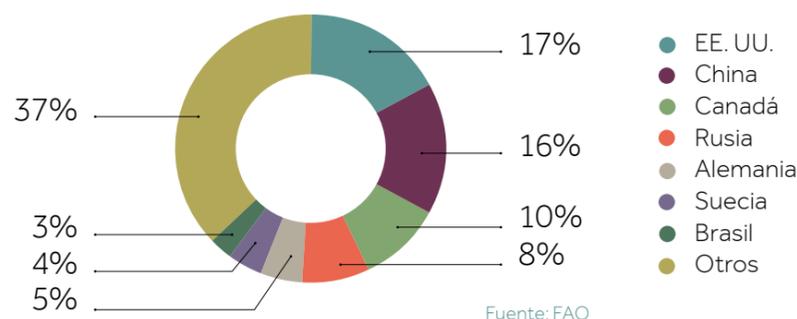
El mercado de madera aserrada y sus derivados en Chile abarca los siguientes productos:

- Madera aserrada: incluye maderas secas o verdes con aditivos contra hongos.
- Madera elaborada o remanufacturada: incluye madera cepillada, blocks, cutstock, finger-joint y molduras sólidas.
- Puertas, marcos y piezas de construcción: incluye puertas, marcos para puertas y productos para la construcción.

Esta industria se concentra en los aserraderos grandes y medianos, muchas veces integrados verticalmente, con fuentes de materia prima y procesos de transformación secundaria de la madera. Dicha integración vertical se justifica por el diferencial de precios entre la madera aserrada y elaborada (o remanufacturada), y el valor de un rollizo aserrable no procesado.

La industria de la madera aserrada y sus derivados ha logrado un gran desarrollo en los últimos años. Después de que este sector se vio afectado por la crisis Subprime en los Estados Unidos, cayendo las exportaciones locales a niveles de US\$ 429 millones en 2009, el mercado de la madera aserrada experimentó una recuperación, alcanzando las exportaciones locales US\$ 990 millones en 2014. Esta recuperación provino principalmente de un aumento de pedidos desde China y Corea del Sur.

Producción mundial de madera aserrada año 2014 (439 millones de m³)



Competencia

Es posible observar una importante competencia mundial en cada uno de nuestros mercados geográficos y en cada una de nuestras líneas de productos.

Celulosa

En general, nuestros competidores en el mercado de la celulosa varían en función de la región geográfica y variedad de pulpa involucrada. CMPC Celulosa S.A. y Fibria Cellulose S.A. son competidores relevantes en la mayoría de las regiones geográficas. Mientras que Fibria produce celulosa de fibra corta, CMPC produce celulosa de fibra corta y larga. En Asia, también se enfrenta competencia de productores canadienses, brasileños, rusos e indonesios. En Europa, también se enfrenta competencia de productores brasileños, escandinavos y norteamericanos. Los competidores más relevantes en el mercado de pulpa de fibra larga no blanqueada son canadienses y rusos.

Paneles

Los principales competidores de ARAUCO en el mercado de paneles de terciado están ubicados en Estados Unidos, Finlandia y Rusia. En algunas regiones, ARAUCO también compite con paneles de terciados producidos en China, África y otras regiones del mundo.

Los principales competidores en el mercado de paneles MDF son: en América Latina, Duratex Wood, Masisa S.A. y otros importantes productores sudamericanos; en Norteamérica, productores locales como Roseburg Forest Products Co.; en Asia, productores malayos y chinos, y en Medio Oriente, productores europeos.

En las ventas de paneles aglomerados (PB), en el mercado sudamericano ARAUCO compite con Duratex Wood, Masisa S.A., Berneck S.A. y Fibraplac S.A. En Norteamérica, ARAUCO compite principalmente con Roseburg Forest Products Co., Temple-Inland, Kaycan Ltd. y Sonae Indústria-Canadá, SgPS, S.A.

Productos de Madera

En el mercado de madera remanufacturada, los competidores principales de ARAUCO se ubican en Chile, Brasil y Estados Unidos. En madera aserrada, los competidores más relevantes provienen de Europa, Nueva Zelanda, Canadá y Chile. Creemos que nuestras eficiencias operativas, los costos logísticos competitivos, la capacidad para servir a los clientes con múltiples especificaciones, presencia geográfica en 38 países y la versatilidad de nuestro pino radiata y taeda, nos permite competir eficazmente en el mercado mundial de productos de madera.

Marco Regulatorio

1. Forestal

Chile

El manejo y explotación de bosques está regulado por la Ley de Bosques de 1931 y el Decreto Ley N° 701 de 1974. La Ley de Bosques y el Decreto Ley N° 701 impone una serie de restricciones en el manejo y explotación de bosques. Las actividades forestales, incluyendo el raleo en tierras que están designadas como preferentemente forestales o que poseen bosques naturales o plantaciones, están sujetas a planes de manejo que requieren de la aprobación de la Corporación Nacional Forestal (CONAF). Además, la Ley de Bosques y el Decreto Ley N° 701 imponen multas por la cosecha o destrucción de árboles y arbustos que están fuera de los términos del plan de manejo forestal.

Por su parte, la Ley N° 20.283, publicada en el Diario Oficial el 30 de Julio de 2008, establece una nueva política para la administración y conservación del bosque nativo. Sus propósitos son la protección, recuperación y mejoramiento de los bosques nativos con el fin de garantizar la sustentabilidad de los bosques y las políticas ambientales. La ley establece un fondo para la conservación y administración sustentables de bosques nativos. De acuerdo a esta ley, los propietarios de los bosques nativos pueden explotarlos siempre que tengan un plan de manejo aprobado por la Corporación Nacional Forestal. Dependiendo del plan aprobado, como también de otros factores, el subsidio que provee el fondo puede variar entre US\$ 200 y US\$ 400 por hectárea. La ley también prohíbe la cosecha de árboles nativos en algunas áreas y bajo ciertas condiciones. En cumplimiento de las normas aplicables, ARAUCO ha adoptado las políticas ambientales adecuadas respecto de los bosques nativos, los que son integralmente protegidos y preservados. Los productos de ARAUCO provienen solamente de plantaciones establecidas; no se vende ninguna madera que proceda de sus bosques nativos. Las operaciones forestales de la Compañía adhieren a los sistemas de control internacional, los que están conforme a las normas actuales y a los estándares de sustentabilidad medioambiental.

Todas las actividades forestales de ARAUCO tienen la Certificación ISO 14001 desde el año 2001. Durante el año 2003, se obtuvo en Chile la Certificación de Manejo Forestal CERTFOR. En el año 2004, PEFC (Programme for the Endorsement of Forest Certification) llevó a cabo su primera auditoría de las operaciones de la Compañía, confirmando que ésta cumple con los requerimientos internacionales PEFC.

En el año 2009, ARAUCO comenzó el proceso de evaluación previa del certificado de manejo forestal FSC[®] (Forest Stewardship Council[®] - Código Licencia: FSC - C108276 - Forestal Arauco). Esto permitió a la Compañía identificar su posición en cuanto a los principios y criterios FSC[®] (Código Licencia: FSC - C108276 - Forestal Arauco), permitiéndole estar mejor preparada para la evaluación oficial FSC[®] (Código Licencia: FSC - C108276 - Forestal Arauco). El proceso de preevaluación cubrió todas las operaciones forestales de ARAUCO en Chile y fue dirigida por Woodmark, organismo de certificación de suelos.

El 10 de septiembre de 2013, el organismo de certificación de FSC[®] (Código Licencia: FSC - C108276 - Forestal Arauco), Woodmark, emitió un certificado que acredita que todos los activos forestales chilenos de ARAUCO están siendo manejados bajo los exigentes estándares del Forest Stewardship Council[®] - Código Licencia: FSC - C108276 - Forestal Arauco. Este certificado tiene una vigencia de cinco años y se realizarán auditorías anuales para verificar que las plantaciones forestales de ARAUCO mantienen el cumplimiento de los estándares certificados.

En el año 2005, CERTFOR certificó la Cadena de Custodia de las plantas de celulosa Arauco, Constitución, Licancel y Valdivia, y las plantas de paneles Arauco y Nueva Aldea, de acuerdo a las prácticas del manejo sustentable de los bosques, lo que requiere que las fuentes utilizadas para la producción no estén en peligro de extinción o que su uso no esté prohibido de alguna otra manera. El Instituto Nacional de Normalización acreditó también los laboratorios de efluentes de las plantas Constitución y Arauco, de acuerdo con los estrictos requerimientos de los estándares medioambientales chilenos.

Argentina

El manejo y explotación de bosques en Argentina está regulado por la Ley Nacional 13.273, la Ley Nacional 25.080, la Ley Nacional 25.432, el Decreto Nacional 710, la Ley Provincial N° 854, la Ley Provincial N° 3.426 y otras regulaciones promulgadas, las cuales colectivamente constituyen el marco regulatorio. El marco regulatorio regula la replantación de bosques luego de la cosecha.

En diciembre de 2011, se promulgó la Ley Nacional 26.737, que establece limitaciones para extranjeros, para adquirir bienes raíces rurales en Argentina. Esta ley establece que los extranjeros no pueden adquirir más de un 15% de la totalidad del terreno rural en el país, y que ningún extranjero puede, en forma individual, tener más de un 30% del aludido 15%.

Brasil

Los bosques que posee la Compañía están regulados por leyes ambientales y regulaciones relacionadas con el manejo y explotación de bosques y la protección de la flora y fauna brasileña.

Bajo este marco regulatorio, las autoridades en Brasil establecieron áreas de preservación forestal y regulan la replantación de bosques luego de las cosechas.

Uruguay

La administración y explotación de bosques en Uruguay está regulada fundamentalmente por la Ley 15.939, la cual ha declarado a la actividad forestal como un área de interés nacional. Esta ley clasifica a los bosques en tres categorías: protectores, de utilidad y generales, y establece ciertos beneficios tributarios y financieros relacionados con bosques clasificados como protectores y de utilidad. A fin de obtener tal clasificación, las partes interesadas deben entregar un reporte de plan forestal a la Oficina General Forestal. Esta Ley establece asimismo ciertas restricciones de conservación y controles para cada categoría de bosques. Adicionalmente la actividad forestal está sujeta a regulaciones ambientales y de cuidado de suelos. De acuerdo a la Ley 16.466 y Decreto 349/005, las plantaciones de más de 100 hectáreas necesitan autorización ambiental previa. La Ley 15.239 también establece ciertas medidas que deben ser adoptadas para reducir la erosión y degradación del suelo o para restaurarlo cuando sea necesario.

2. Ambiental

Chile

La principal ley que regula esta materia en Chile es la Ley N° 19.300, sobre Bases Generales del Medio Ambiente y su normativa complementaria. La institucionalidad ambiental se compone principalmente de: i) el Ministerio del Medio Ambiente (responsable de, entre otras materias, crear y/o proponer políticas públicas ambientales y regulaciones ambientales); ii) el Servicio de Evaluación Ambiental (a cargo de administrar el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental); y (iii) la Superintendencia del Medio Ambiente (a cargo de la fiscalización y sanción ambiental).

De conformidad a la Ley N° 19.300, ARAUCO está obligado a presentar ante la autoridad ambiental estudios o declaraciones de impacto ambiental de cualesquiera proyectos o actividades (o sus modificaciones significativas) que pudieren afectar el medioambiente, de acuerdo a los criterios de dicha regulación, y sólo puede ejecutar dichos proyectos o actividades una vez que dichas presentaciones sean aprobadas a través de una resolución de calificación ambiental ("RCA").

Dichas normas, junto con otras regulaciones relacionadas, también establecen procedimientos para que los ciudadanos puedan formular observaciones al contenido de las declaraciones o estudios presentados por los titulares de los proyectos, así como impugnar la validez de las respectivas RCA.

De conformidad a la Ley N° 19.300 y otras regulaciones aplicables, ciudadanos afectados, organismos públicos y autoridades locales

pueden demandar el cumplimiento de la norma ambiental en caso de existencia de daño ambiental. El no cumplimiento de la norma ambiental puede concluir con la revocación de permisos, cierre temporal o permanente de instalaciones industriales, multas y amonestaciones.

Argentina

Las operaciones de ARAUCO en Argentina están sujetas a la legislación medioambiental, incluyendo la regulación por autoridades municipales, provinciales y federales. La legislación medioambiental argentina incluye como requerimiento que el agua usada o recuperada en el proceso de producción sea tratada química, biológica y en cuanto a su temperatura antes de que sea devuelta a aguas públicas, como por ejemplo al Río Paraná. Las emisiones de gases deben tratarse garantizando niveles satisfactorios de recuperación de desechos de partículas y eliminación de olores. Pruebas regulares de la calidad del río y aire son usadas para evaluar el impacto de las plantas en el medioambiente.



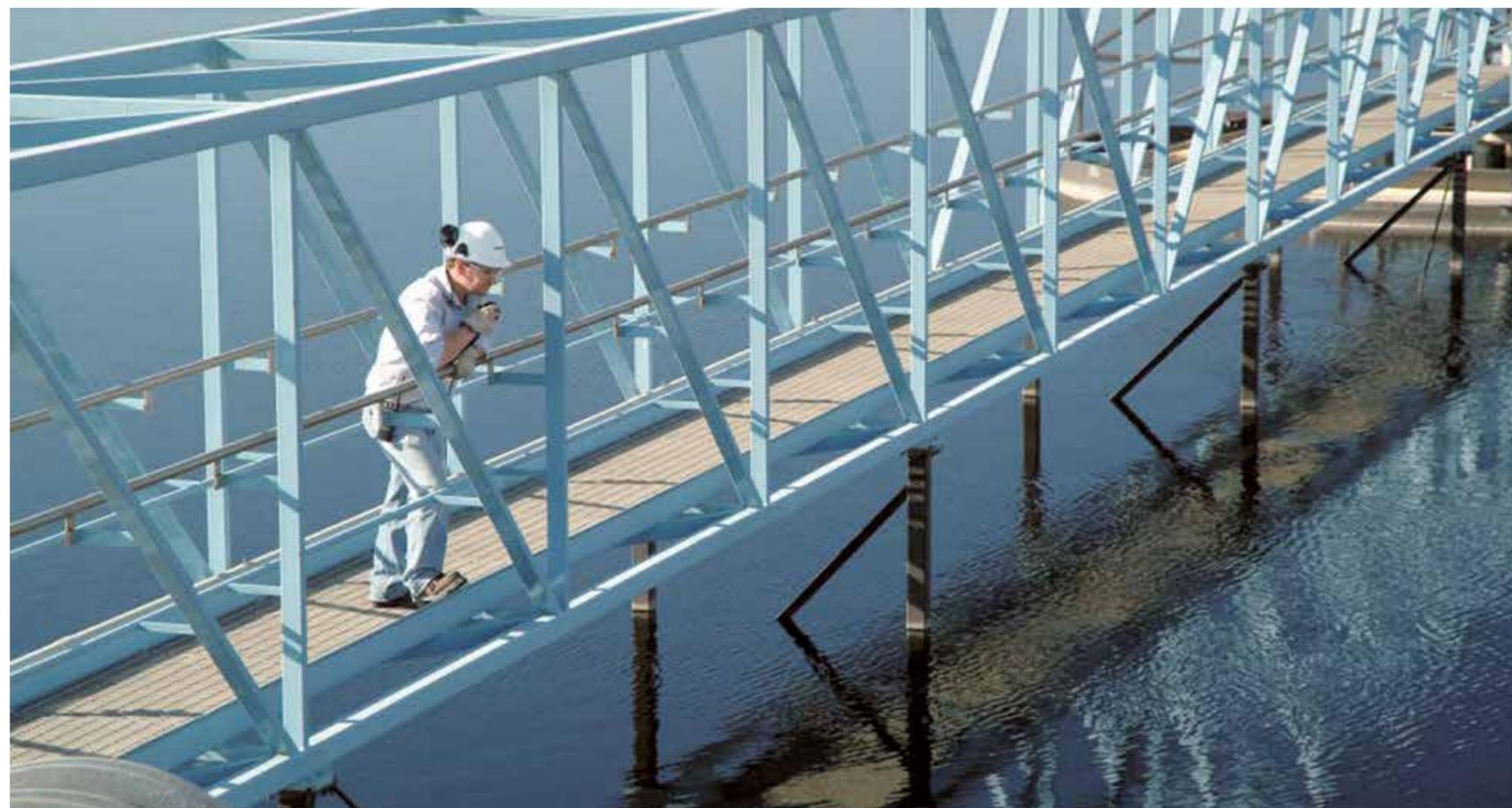
Brasil

Las operaciones de ARAUCO en Brasil están sujetas a la legislación medioambiental incluyendo leyes, regulaciones y licencias municipales, regionales y federales. La Ley N° 6.938 establece responsabilidad en caso de daños ambientales, mecanismos para el cumplimiento de los estándares medio ambientales y los requisitos de licenciamiento para actividades que dañen o potencialmente puedan dañar el medioambiente. El incumplimiento a las leyes ambientales y regulaciones podrían resultar en: (i) multas, (ii) suspensión parcial o total de las operaciones, (iii) multas o restricciones de incentivos impositivos o beneficios, y (iv) multas o suspensión en la participación de líneas de créditos con establecimientos oficiales de crédito.

La Ley N° 9.605 establece qué individuos o entidades cuyas conductas o actividades causen daño al medioambiente podrían estar sujetas a sanciones criminales y administrativas y son responsables del costo de reparación de los daños. Para individuos que cometen delitos contra el medioambiente, las sanciones penales pueden ir desde multas hasta penas de prisión; para personas jurídicas, las sanciones legales pueden incluir multas, suspensión parcial o total de las actividades, restricciones a la participación en contratos del gobierno y, en casos de mala fe, la disolución. Además, la Ley N° 9.605 establece que la estructura de una compañía puede ser caducada si impide la recuperación de los daños causados al medioambiente.

Uruguay

Las actividades del joint venture Montes del Plata en Uruguay están sujetas a leyes y regulaciones ambientales, tanto nacionales como municipales, de ese país. La principal autorización ambiental requerida para llevar a cabo las actividades de tal proyecto es la Autorización Ambiental Previa o AAP, regulada por la Ley N° 16.466 sobre Evaluación de Impacto Ambiental y su Decreto Regulatorio 349/005. La AAP es otorgada por la Dirección Nacional del Medioambiente, o DINAMA. A fin de obtener tal autorización, el solicitante debe entregar un completo reporte con respecto a todos los aspectos de los trabajos propuestos incluyendo una clasificación de los mismos por un profesional competente en una de las tres categorías A, B o C. Si el proyecto propuesto es clasificado como B o C, se requiere una completa evaluación de impacto ambiental (que incluye todos los aspectos del proyecto), y en algunos casos también se requiere una audiencia pública. Una vez que se otorga la AAP, la parte interesada debe llevar a cabo el proyecto de acuerdo con los términos y condiciones de dicha autorización. Para algunas actividades (incluyendo la construcción de una planta industrial), se requiere un reporte de factibilidad, el cual debe incluir una notificación a la Intendencia respectiva y la entrega de información similar a aquella requerida por la AAP.



Estados Unidos y Canadá

Las operaciones de la Compañía en Norteamérica están sujetas a las legislaciones ambientales respectivas, que incluyen leyes y regulaciones federales, provinciales, estatales y locales. Tales leyes y reglamentos regulan el uso, almacenamiento, manejo, generación, tratamiento, emisión, descarga y disposición de ciertos materiales peligrosos y desechos, la remediación de suelo y subsuelo contaminados, protección a la flora y fauna, sitios de rellenos y la salud y seguridad de los empleados. Adicionalmente, algunas de las operaciones de la Compañía requieren permisos y controles ambientales para prevenir y reducir la contaminación en el aire y agua. El incumplimiento de los requerimientos ambientales, de salud y de seguridad pueden resultar en multas, órdenes judiciales para prohibir o limitar operaciones, pérdida de permisos de operación u otros.

Actividades y Negocios

Estrategia de sustentabilidad

Producimos y gestionamos recursos forestales renovables para desarrollar productos que mejoran la calidad de vida de millones de personas. Actualmente, somos una empresa global que comercializa sus productos a más de 3.500 clientes y que hace suyos los desafíos de estar presente en el mundo.

La estrategia de ARAUCO se centra en lograr una gestión sustentable de sus operaciones y crear el máximo valor a partir del patrimonio forestal, combinando ciencia, tecnología e innovación para desarrollar materiales y productos orientados a mejorar la vida de las personas. El éxito de la compañía depende del valor generado para sus accionistas y, al mismo tiempo, el valor generado para sus trabajadores, clientes, comunidades vecinas y otras partes interesadas; comprometidos con la protección del medioambiente y la generación de valor compartido con el fin de potenciar, a través de iniciativas y proyectos que impulsan el desarrollo local, la participación y el diálogo con las comunidades.

ARAUCO ha adoptado una estrategia de sustentabilidad que se basa en:



La producción y gestión de recursos forestales renovables, maximizando el valor de sus plantaciones a través del uso integral del bosque.



La expansión a nuevos mercados e incorporación de estándares internacionales.



El desarrollo de productos y energía limpia para mejorar la vida de las personas, con innovación, seguridad, responsabilidad y compromiso ambiental.

ARAUCO busca crecer en armonía, equilibrando las necesidades de sus trabajadores, comunidades vecinas y accionistas. En este sentido, se ha propuesto alcanzar mayores grados de eficiencia y productividad, innovar en sus procesos internos y generar oportunidades de desarrollo para las comunidades en que se insertan sus operaciones, asumiendo un compromiso con la protección del medioambiente.

El manejo de forma responsable de su desempeño económico, ambiental y social y el vínculo virtuoso con su entorno, con espacios permanentes de diálogo y participación, son las claves que han marcado el quehacer de la compañía.

La compañía se ha propuesto ser un agente activo en el desarrollo económico y social de las zonas donde está presente. Para ello, ha impulsado su Estrategia de Buen Ciudadano, que busca contribuir al desarrollo local, con decisiones basadas en el respeto y cuidado del medioambiente, promoviendo espacios de participación y diálogo para detectar y minimizar los posibles impactos negativos de sus operaciones y buscando oportunidades para incrementar su contribución al desarrollo socioeconómico. Esta estrategia lleva consigo el desarrollo de una serie de programas e iniciativas que buscan lograr un equilibrio social, económico y ambiental en sus operaciones.

ARAUCO reconoce a las personas como un pilar estratégico para el cumplimiento de estos exigentes estándares, por lo que fomentar su crecimiento, desarrollo y seguridad son valores que todos y cada uno de los que son parte de la organización respeta y busca practicar día a día.



Negocios

Los negocios de ARAUCO permiten hacer uso eficiente y sustentable del recurso forestal renovable, generando distintos productos que mejoran la vida de las personas y aportan al desarrollo de nuevos productos en todo el mundo. Éstos están divididos en cuatro ámbitos estratégicos: Forestal, Celulosa, Maderas y Energía.



La actividad forestal es la base de todas las unidades de negocio de ARAUCO. La materia prima de las industrias proviene de un recurso renovable y las operaciones forestales requieren un manejo forestal responsable, lo que exige asumir un compromiso con la sustentabilidad, el cuidado del medioambiente y el desarrollo de la comunidad.

El patrimonio forestal de ARAUCO en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay (50%), se gestiona bajo prácticas de Manejo Forestal Responsable y se destina, principalmente, a satisfacer las necesidades industriales propias. Tanto el bosque nativo como las zonas de alto valor social y ambiental son debidamente protegidos.

ARAUCO cuenta con 1,7 millones de hectáreas de patrimonio forestal en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, del cual más del 24% corresponde a bosque nativo, que es protegido para las presentes y futuras generaciones.

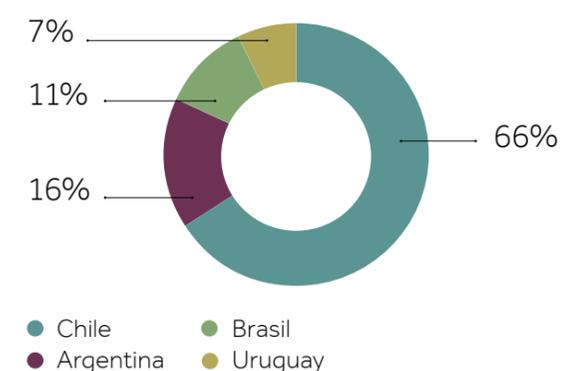
Estos bosques son manejados de forma sostenible y los procesos de producción son certificados con los más exigentes estándares a nivel mundial. A fines de 2015, el patrimonio forestal de ARAUCO era de 1.671.991 hectáreas, de las cuales 1.024.104 correspondían a plantaciones, 406.337 a bosque nativo y zonas de protección y 241.550 hectáreas de suelo con otros usos y por plantar. Del total, el 24% corresponde a bosque nativo, que es debidamente protegido.

En el año 2015, se cosecharon 22,5 millones de m³ de rollizos, se produjeron 397 mil m³ de astillas, se generaron 616 mil m³ de material combustible, y se compraron a terceros 11,5 millones de m³ de rollizos, astillas y material combustible. Del total disponible de

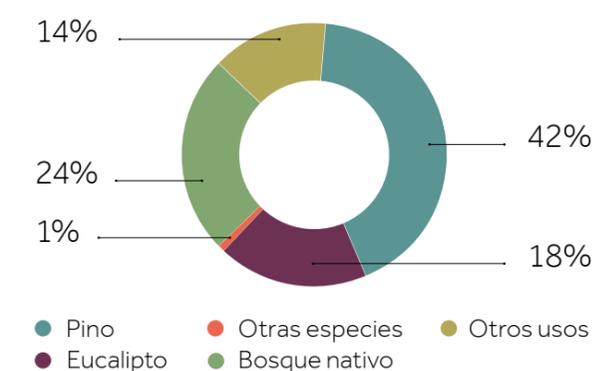
rollizos, astillas y combustibles, 32,7 millones de m³ fueron destinados a plantas de celulosa, paneles y aserraderos de la empresa, y 2,4 millones de m³ fueron vendidos a terceros.

Asimismo, durante el año, en total se plantaron 58,9 mil hectáreas, tanto en forestación como en reforestación (después de cosechar una plantación).

Distribución del patrimonio forestal por país



Distribución del patrimonio forestal según uso



Distribución del patrimonio por uso (en hectáreas a diciembre de 2015)

País	Pino	Eucalipto	Otras Especies	Total Plantaciones	Bosque Nativo	Otros Usos	Total
Chile*	559.402	157.053	2.892	719.347	211.535	177.801	1.108.683
Argentina**	97.182	16.652	18.455	132.289	116.040	15.055	263.384
Brasil***	49.397	50.748	151	100.296	73.832	7.780	181.908****
Uruguay****	195	71.786	191	72.172	4.930	40.914	118.016
Total	706.176	296.239	21.689	1.024.104	406.337	241.550	1.671.991

* Incluye 80% de FLL.

** Incluye Plantaciones APSA y FAPLAC.

*** Incluye 100% AFB, 80% de Forestal Arapotí, 100% MAHAL.

**** Considera el 50% de tierras y plantaciones de Montes del Plata.

***** No incluye 54.114 ha de participación en Vale do Corisco.

La celulosa producida por ARAUCO está muy presente en la vida diaria de las personas, ya que constituye la materia prima básica para la fabricación de diversos tipos de papeles de impresión y escritura, papel tissue, material para embalaje, filtros y productos de fibro cemento, pañales y productos de higiene femenina, entre otros.

ARAUCO posee en Chile cinco plantas de celulosa, una en Argentina, y una en Uruguay a través de un joint venture entre ARAUCO y Stora Enso (empresa sueco-finlandesa), que durante el año 2015 produjeron un total de 3,6 millones de toneladas de celulosa blanqueada y sin blanquear de fibra larga, celulosa blanqueada de fibra corta de eucalipto y celulosa Fluff. Esta producción fue un 10% superior al período anterior, debido principalmente al inicio de operaciones de Montes del Plata en Uruguay, y fue comercializada principalmente en Asia, Europa y América Latina.

Dentro de los principales proyectos que se llevaron a cabo durante este año, destacan el trabajo desarrollado en la implementación de la metodología LEAN y los procesos de aprendizaje que se han obtenido a partir de las plantas que ya están en transformación (Nueva Aldea y Arauco); la aprobación ambiental del Proyecto Pulpa Textil en Valdivia; el inicio de construcción del nuevo sistema de tratamiento de efluentes de la planta de celulosa de Arauco; la consolidación de Montes del Plata en Uruguay; y la continuación de la implementación de la filosofía LEAN en otras instalaciones del negocio.

Respecto del nuevo sistema de tratamiento de efluentes en la planta de celulosa de Arauco (Chile), se iniciaron las obras en junio, con una inversión total de US\$ 120 millones, y cuyo término se estima para julio de 2017. Este proyecto forma parte del proyecto Modernización Ampliación de la Planta de Arauco (MAPA) y considera un conjunto de mejoras al sistema de tratamiento de efluentes, como la construcción de una nueva planta sobre la base de tratamiento biológico, de última generación, que permitirá procesar de forma aún más eficiente los efluentes que se generen, dando servicios en conjunto a las actuales líneas de producción, a la futura Línea 3 y a otras instalaciones del Complejo Industrial Horcones, en la comuna de Arauco.



Por otro lado, el Servicio de Evaluación Ambiental (SEA) aprobó de manera unánime la Declaración de Impacto Ambiental presentada por ARAUCO para el proyecto Pulpa Textil en la planta de celulosa de Valdivia. Esta iniciativa, que considera una inversión aproximada de US\$ 185 millones, de ser ejecutada, se convertirá en la primera iniciativa en Chile que produce este tipo de celulosa, generando un producto innovador, de mayor valor agregado y diversificando la oferta al mercado.

La viscosa, principal uso de esta pulpa, destaca por su suavidad, brillo, pureza y por su capacidad para absorber agua, lo que la convierte en una fibra muy apta para uso textil, higiénico y médico, entre los que destacan artículos de vestimenta o de género. A diferencia de las fibras sintéticas, que vienen principalmente de fuentes derivadas del petróleo, esta fibra textil es natural y renovable. El proyecto también permitirá aumentar la disponibilidad de energía eléctrica en 15MW adicionales a ser inyectados al Sistema Interconectado Central de Chile (SIC), contribuyendo a la diversificación energética sobre la base de energías renovables no convencionales (ERNC).

Capacidad de producción de celulosa por planta 2015

Planta	País	Capacidad (en Adt/a)	Tipo de producción
Arauco	Chile	800.000	BKPR + BEK
Constitución	Chile	355.000	UKP
Licancel	Chile	155.000	UKP
Valdivia	Chile	550.000	BKPR + BEK
Nueva Aldea	Chile	1.027.000	BKPR + BEK
Alto Paraná	Argentina	350.000	BKPT + Fluff
Montes del Plata	Uruguay	650.000	BEK
Total		3.887.000	

Producción de celulosa por tipo de producto (en Adt) (al 31 de diciembre de 2015)

Producto	2011	2012	2013	2014	2015
Pino Blanqueada (BSK=BKPR+BKPT)	1.458.204	1.426.008	1.515.842	1.564.026	1.422.139
Eucalipto Blanqueada (BEK)	843.738	945.004	930.114	1.067.194	1.528.236
Pino Cruda (UKP)	406.431	443.705	460.852	460.010	454.304
Fluff	107.507	155.008	173.137	177.418	198.460
Total	2.815.880	2.969.725	3.079.945	3.268.648	3.603.139

Nota: ARAUCO es dueño del 50% de Montes del Plata. Se muestra sólo el volumen de producción que corresponde a ARAUCO.

ARAUCO es uno de los principales productores de maderas, elaborando una amplia variedad de productos de madera aserrada, terciados, paneles, madera remanufacturada y molduras con distintos grados de terminación, apariencia y procesos de valor, para la arquitectura, diseño, construcción, embalaje y remodelación, consolidando a la compañía como uno de los principales productores a nivel mundial con una capacidad de producción de 10,3 millones de m³.

Durante el año 2015, la empresa anunció la integración de Paneles Arauco, Aserraderos Arauco y Arauco Distribución en un solo negocio. Esto es parte de un proceso llevado a cabo por la compañía desde hace algunos años con el fin de generar mayores sinergias, compartir buenas prácticas y lograr mejores soluciones para los clientes. El resultado es la integración de las operaciones de aserraderos, remanufactura, terciado, molduras, paneles y distribución, bajo una misma mirada.

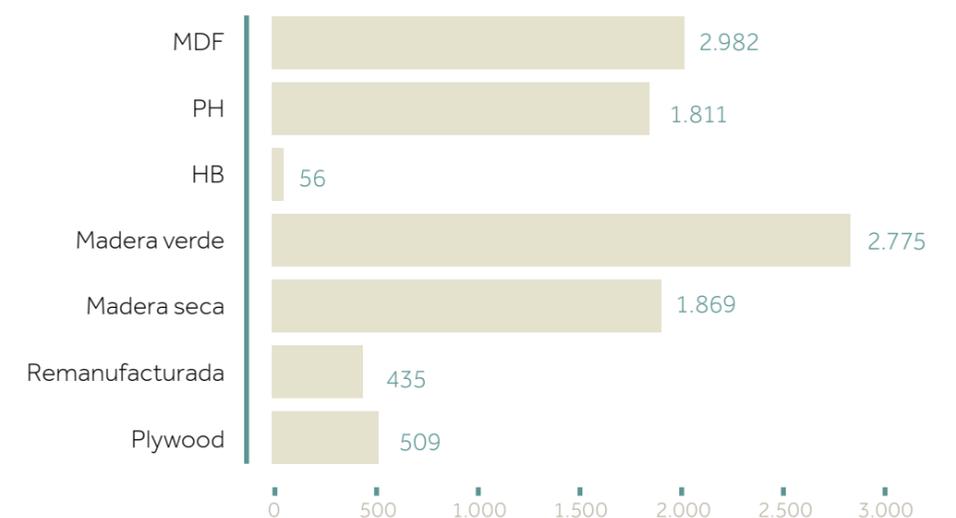
Hoy el negocio Maderas consta de 17 plantas de paneles, 9 aserraderos y 5 plantas de remanufactura, todas certificadas bajo estándares nacionales e internacionales relacionados con la gestión de aspectos medioambientales, de calidad, y protección de la salud y seguridad de los trabajadores. Estas instalaciones configuran una capacidad productiva de 3,5 millones de m³ de Medium Density Fiberboard (MDF), 2,3 millones de m³ de Aglomerados (MDP), 60 mil m³ HardBoard (HB), 710 mil m³ de Terciados, 3,0 millones de m³ de madera aserrada, 475 mil m³ de madera remanufacturada y 13 mil m³ de Vigas Laminadas.

Los tableros MDF, MDP, HB y Terciados, están orientados en su mayoría a la industria de la mueblería y construcción, respondiendo a las últimas tendencias en arquitectura y diseño, reconocidos por su variada gama, disponibilidad y calidad. La madera de ARAUCO, por otra parte, es reconocida en exigentes mercados a nivel mundial por ofrecer soluciones de calidad y resistencia para la industria de la construcción, mueblería y embalaje. Finalmente, las molduras ARAUCO son representadas por la marca Truchoice y están presentes como un elemento decorativo y de terminación en hogares y diversos espacios.

En 2015, las ventas del negocio Maderas fueron de US\$ 2.633 millones, equivalente a 51% de las ventas consolidadas de ARAUCO y un 6% inferior a las ventas del año 2014, debido, entre otras razones, al crecimiento negativo que afecta a Brasil. Las ventas del negocio están concentradas principalmente en América, Asia y Oceanía.



Producción de maderas 2015 por tipo de producto (en miles de m³)



Durante 2015, ARAUCO anunció la construcción de una nueva planta de paneles aglomerados (MDP) en Grayling, Michigan, Estados Unidos.

Por otro lado, con el objetivo de seguir posicionando a ARAUCO como una empresa global que contribuye a mejorar la calidad de vida de millones de personas en el mundo, durante 2015 ARAUCO anunció la construcción de una nueva planta de paneles aglomerados (MDP) en Grayling, Michigan, Estados Unidos, que contaría con una capacidad de producción anual de 750 mil m³ de paneles. El proyecto, que implica una inversión de US\$ 325 millones, contempla, además, dos líneas de melamina y una línea de impregnación, la generación de 250 puestos de trabajo directos, así como diversos beneficios para el desarrollo económico y comunitario de la zona.

Adicionalmente, ARAUCO firmó un acuerdo de suscripción de acciones por el 50% del capital de la sociedad española Tafisa, filial del grupo portugués Sonae, a la que pertenecen 10 plantas de paneles y un aserradero que están distribuidos en España, Portugal, Alemania y Sudáfrica. En su conjunto, las instalaciones emplean a 3.000 personas y totalizan una producción de 4,2 millones m³ de paneles.

Tafisa se dedica a la fabricación y comercialización de paneles de madera, tanto del tipo OSB (producto nuevo para ARAUCO), MDF, PB, y madera aserrada; operando dos plantas de paneles y un aserradero en España; dos plantas de paneles y una de resina en Portugal; cuatro plantas de paneles en Alemania; y dos plantas en Sudáfrica.

Una vez concretada la operación, que se espera para el segundo semestre de 2016 con una inversión de aproximadamente US\$ 150 millones, ARAUCO se situaría en el segundo lugar del ranking mundial de productores de paneles, alcanzando una producción anual de 9 millones de m³ e ingresando con sus productos a nuevos continentes y mercados.

Finalmente, en términos operacionales, se continuaron desarrollando los proyectos enfocados en mejorar la productividad y rendimiento de los procesos de Operación Impecable, el Proyecto Arrow en las plantas de Norteamérica y la gestión comercial orientada a entregar un mayor valor al cliente a través del amplio mix de productos comercializados alrededor del mundo.



ARAUCO, en línea con su compromiso con altos estándares medioambientales, se fijó hace décadas el desafío de producir energía limpia y renovable a partir de biomasa forestal, que surge de ciclos virtuosos con la naturaleza. De esta forma, y teniendo en consideración lo establecido en el Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) del Protocolo de Kyoto, la compañía ha venido invirtiendo en capacidad de generación adicional, por sobre la práctica usual de la industria.

De esta manera, participa aportando los excedentes de energía eléctrica de sus plantas industriales a la matriz energética de los países en que opera. Arauco Bioenergía es la unidad de negocios de ARAUCO dedicada a la comercialización de los excedentes de energía eléctrica generada en sus plantas industriales en Chile.

A diciembre de 2015, ARAUCO cuenta con una capacidad instalada de 606 MW en Chile. Ello le permite, junto con autoabastecer sustancialmente los requerimientos de energía de sus plantas industriales, contar con una capacidad de 209 MW de excedentes de Energías Renovables No Convencionales (ERNC) para ser aportados al Sistema interconectado Central (SIC) de Chile, lo que equivale aproximadamente al 2% de la generación total del SIC en 2015. Asimismo, ARAUCO se convierte en uno de los principales generadores de ERNC en el país.



ARAUCO participa en el sector eléctrico aportando excedentes de energía de 8 plantas industriales y dos unidades de respaldo en Chile. En 2015, la generación total de las centrales de ARAUCO alcanzó un total de 3.257 GWh. El consumo total de sus operaciones industriales fue de 2.932 GWh en 2015, de los cuales una fracción fue abastecida mediante compras al SIC. Los excedentes netos de energía fueron de 999 GWh resultando un 15% menor respecto a los obtenidos el año 2014. Esta disminución se debió principalmente a la menor disponibilidad operativa de las centrales durante 2015.

ARAUCO participa en el sector eléctrico aportando excedentes de energía de 8 plantas industriales y dos unidades de respaldo en Chile.

Durante el año 2015, la producción de excedentes de Arauco Bioenergía representó aproximadamente un 2% de la generación total del SIC y su potencia instalada representó un 1,3% del total de la potencia instalada del sistema en el mismo período.

En Argentina, ARAUCO opera dos plantas generadoras de energía en base a biomasa, ubicadas en la provincia de Misiones. Las plantas Piray y Esperanza tienen una capacidad instalada conjunta de 78 MW, las cuales también satisfacen las necesidades de energía eléctrica y térmica de sus operaciones. La generación de las centrales de ARAUCO en Argentina para el año 2015 fue de 449 GWh.

En Uruguay, Montes del Plata opera una planta generadora de energía en base a biomasa que tiene una capacidad instalada de 165 MW y su generación en 2015 fue de 1.148 GWh.

Proyectos de reducción de emisiones de GEI

ARAUCO posee cinco plantas de generación en Chile y una en Uruguay (Joint venture con Stora Enso) registradas como proyectos de reducción de emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) bajo el Mecanismo de Desarrollo Limpio del Protocolo de Kyoto, que permiten reducir anualmente alrededor de 650 mil toneladas de CO₂. Adicionalmente, el proyecto de cogeneración de Viñales se encuentra registrado bajo el estándar "Verified Carbon Standard" (VCS), el cual se espera que genere un abatimiento equivalente a 200 mil toneladas de CO₂ por año en estado de régimen.

Durante el año 2015, ARAUCO logró la emisión de 844.868 Certificados de Reducción de Emisiones (CERs) bajo el MDL, a partir de 4 de los 5 proyectos que la compañía tiene actualmente

registrados en el mecanismo, duplicando la cantidad de CERs emitidos el 2014.

Potenciar la generación eléctrica, a partir de biomasa renovable neutra en CO₂ como medida de mitigación del Cambio Climático, ha puesto a ARAUCO en una posición de liderazgo, habiendo recibido diversos reconocimientos a nivel nacional e internacional.

Capacidad instalada ARAUCO a diciembre de 2015

Planta/Central	Capacidad instalada (MW)	Generación máxima (MW)	Consumo promedio (MW)	Excedente máximo o al sistema (MW)
Chile				
Arauco	127	105	81	24
Constitución	40	30	22	8
Cholguán	29	28	15	13
Licancel	29	20	14	6
Valdivia	140	115	54	61
Horcones (gas/diésel)	24	24	0	24
Nueva Aldea I	30	28	14	14
Nueva Aldea II (diésel)*	10	ND	0	ND
Nueva Aldea III	136	100	63	37
Bioenergía Viñales	41	31	9	22
Total Chile	606	481	272	209
Uruguay **				
Montes del Plata	82	74	38	36
Total Uruguay	82	74	38	36
Argentina				
Piray	38	23	15	8
Esperanza	40	35	40	0
Total Argentina	78	58	55	8
Total	766	613	365	253

ND: No disponible.

* La central Nueva Aldea II no se encuentra disponible para venta de energía al SIC.

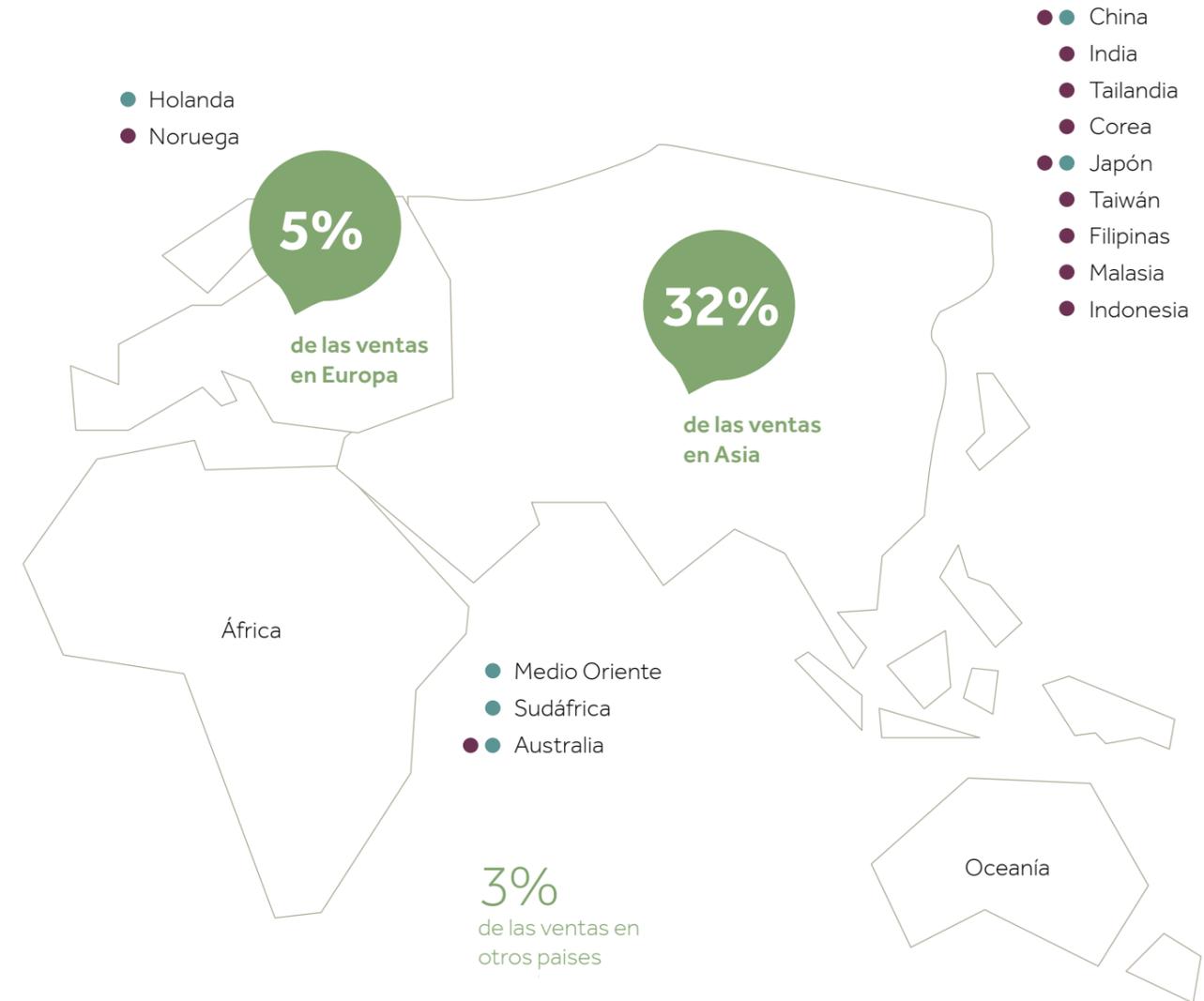
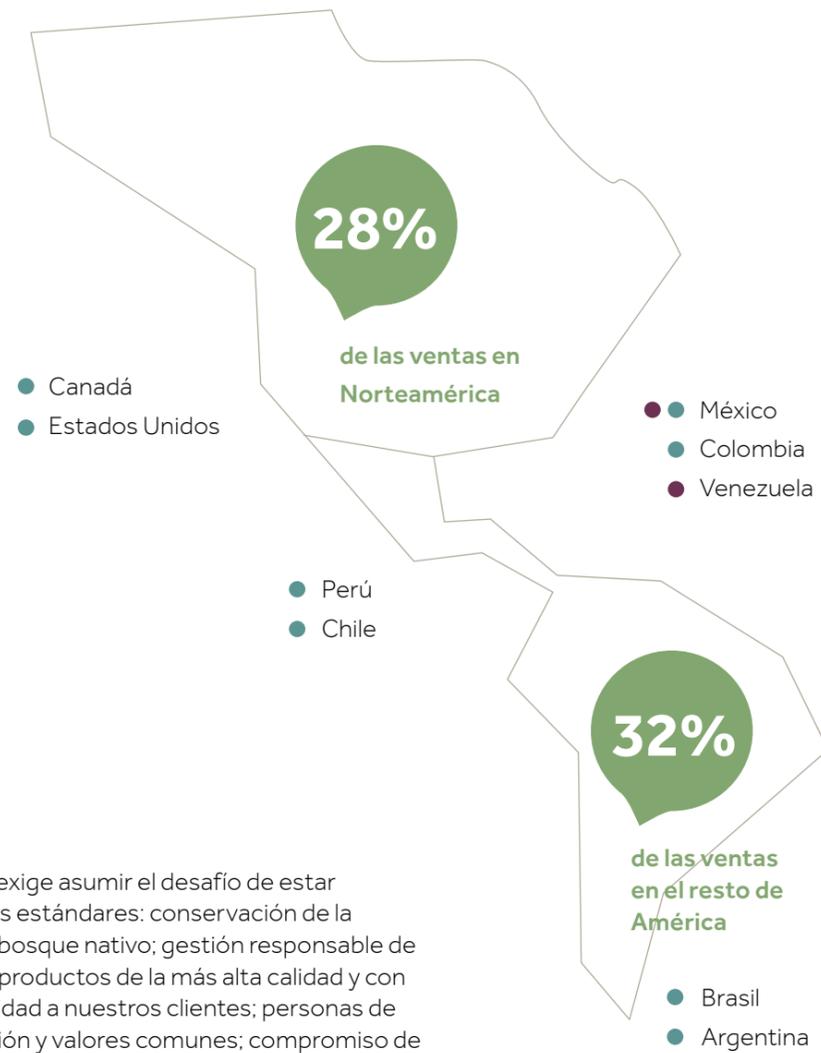
** Considera 50% de Montes del Plata.



GLOBALIZACIÓN Y EFICIENCIA

Con nuestro trabajo e innovación, generamos una amplia gama de productos de calidad que inspiran a crear soluciones destinadas a mejorar la vida de millones de personas.

Arauco en el mundo



El ser una empresa global nos exige asumir el desafío de estar presente en el mundo con altos estándares: conservación de la biodiversidad y protección del bosque nativo; gestión responsable de las operaciones; desarrollo de productos de la más alta calidad y con valor agregado; servicio de calidad a nuestros clientes; personas de excelencia guiados por una visión y valores comunes; compromiso de ser un agente activo en el desarrollo económico y social de las zonas próximas a las operaciones.

En ARAUCO producimos una amplia variedad de productos sustentables y de calidad para la industria del papel, la construcción, el embalaje, la mueblería y la energía basando parte de nuestro crecimiento en la generación de economías de escala y ventajas competitivas sostenibles en el tiempo.

La labor de comercialización es apoyada con representantes y agentes de ventas, contando también con una extensa red de oficinas comerciales y un sistema apoyado por una cadena logística marítima y terrestre que permite entregar una solución integral a los clientes, garantizando el abastecimiento hacia los centros de distribución y puntos de venta a través de 223 puertos en Latinoamérica, Asia, Oceanía, Europa y Norteamérica.

Chile

- 1.108.683 ha de patrimonio forestal
- 4 Viveros
- 5 Plantas de Celulosa
- 5 Plantas de Paneles
- 8 Aserraderos
- 5 Plantas de Remanufactura
- 10 Plantas de Energía

Argentina

- 263.384 ha de patrimonio forestal
- 2 Viveros
- 1 Planta de Celulosa
- 2 Plantas de Paneles
- 1 Planta de Resinas
- 1 Aserradero
- 1 Planta de Remanufactura
- 2 Plantas de Energía

Uruguay (*)

- 118.016 ha de patrimonio forestal
- 4 Viveros (1 propio y 3 contratados)
- 1 Planta de Celulosa
- 1 Planta de Energía

* Considera el 50% de las operaciones, tierras y plantaciones.

Brasil

- 181.908 ha de patrimonio forestal
- 1 Vivero
- 2 Plantas de Paneles
- 1 Planta de Resinas

EE. UU.

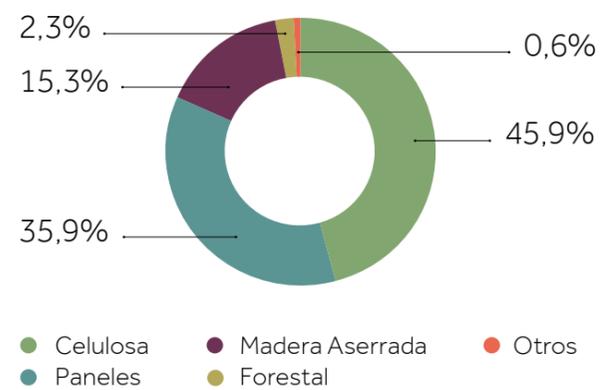
- 6 Plantas de Paneles
- 1 planta para impregnación de papeles melamínicos

Canadá

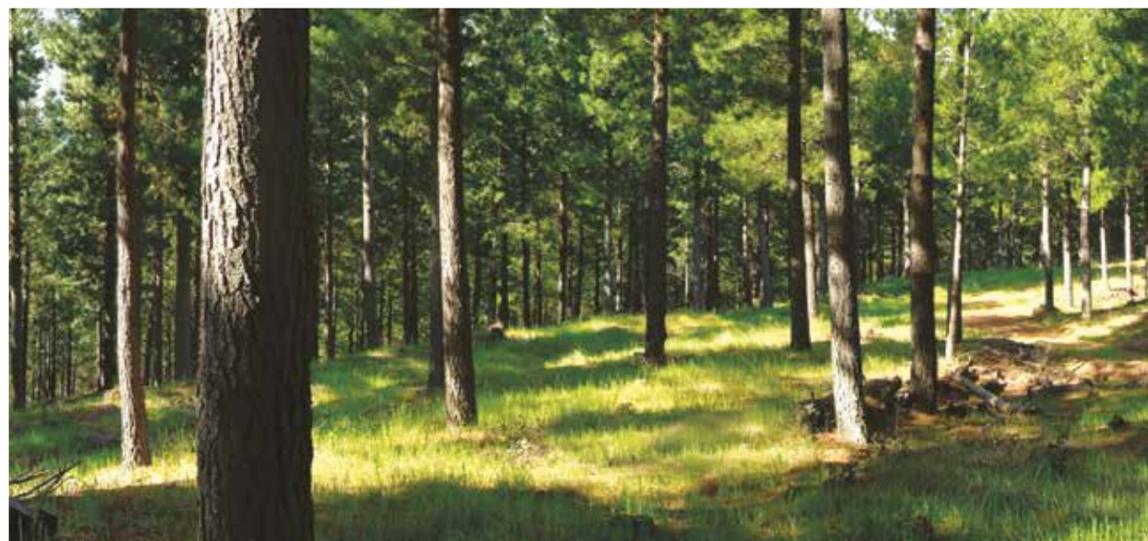
- 2 Plantas de Paneles

En 2015, las utilidades de la compañía fueron US\$ 368 millones, un 16% inferior a lo registrado el año 2014. Esto se debe principalmente a una disminución en los precios y en los volúmenes de madera aserrada y terciados, compensado con la puesta en marcha de Montes del Plata. Asimismo, se debe a una baja en otros ingresos no operacionales, por disminución en la tasación forestal (o revalorización del bosque); disminución en la venta de activos; impacto de la devaluación de moneda en Brasil y Argentina. El EBITDA fue de US\$ 1.282 millones, un 1% superior a lo registrado en 2014.

Ventas consolidadas ARAUCO 2015



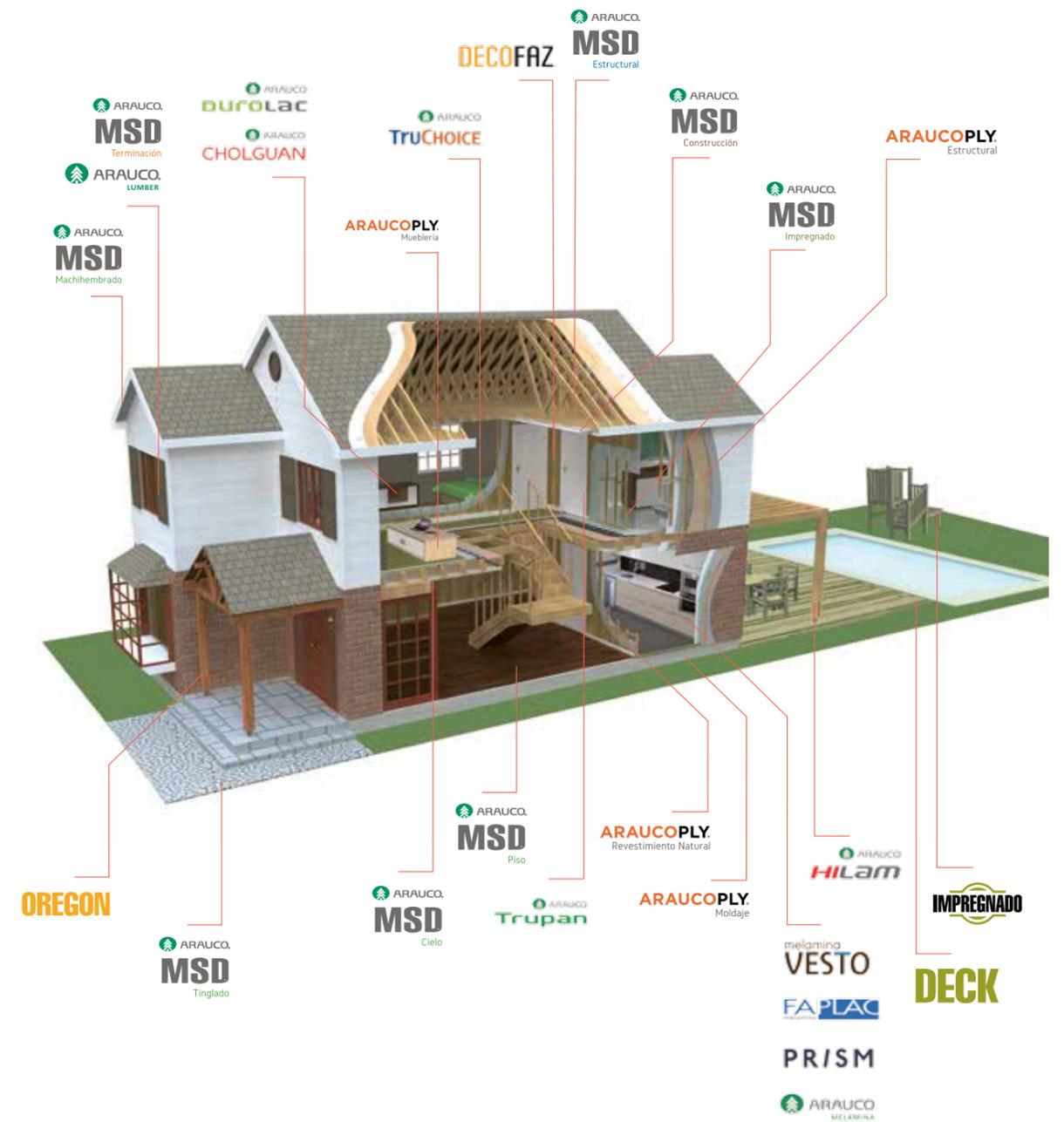
- Celulosa
- Paneles
- Madera Aserrada
- Forestal
- Otros



Marcas

ARAUCO utiliza marcas para categorías relevantes de producto-mercado, todas ellas respaldadas por la marca corporativa ARAUCO, con el objetivo de ser reconocido en el mercado como un especialista en los segmentos relevantes y facilitar los procesos de los clientes (ver www.arauco.cl).

En Norteamérica, durante 2015 se enfrentó el desafío de ordenar el portafolio de marcas, entre otros, lanzándose la nueva marca de melamina PRISM TLF, desarrollándose una nueva página web para ARAUCO North America (www.arauco-na.com) y renovándose la página web de Truchoice (<http://www.truchoice moulding.com>), de manera de entregar a nuestros clientes una propuesta de valor clara e integral.



Nuevos productos

Durante 2015 Brasil, presentó nuevos diseños de Melaminas a través de la colección Hause, cuyas ventas superaron en un 150% a la anterior colección denominada Vitta.

En México, el 2015 representó un año de crecimiento para la paleta de diseños de Melamina Vesto, ya que en septiembre fueron lanzados 4 nuevos diseños al mercado.

Además, en el mercado Norteamericano se lanzó la nueva marca de Melamina PRISM TFL, consistente en 67 diseños y 9 texturas y se desarrollaron dos nuevos productos bajo la marca Fibrex: El primero Fibrex "pizarra" o "blackboard", MDF delgado recubierto con una pintura color negro y una terminación de laca UV especialmente diseñada para ser utilizado como pizarrón, y el segundo es Fibrex pintado texturado o "Fibrex painted etching finish", nuevo acabado texturizado el cual está disponible para toda la línea de pinturas otorgándole más realismo a los diseños disponibles bajo Fibrex pintura.

Finalmente, durante 2015 se lanzó en todo Latinoamérica la primera aplicación móvil, cuya finalidad es ayudar a los clientes a conocer y combinar los diseños de melaminas aplicados en distintos ambientes. Con su versión local respectiva, las marcas VESTO, FAPLAC y ARAUCO Melamina de Brasil ya cuentan con una alternativa interactiva para sus clientes, quienes pueden descargarla sin costo.



Clientes

No hay clientes que representen un 10% o más del ingreso de cada segmento.

Proveedores

La información del cuadro siguiente considera los principales proveedores de ARAUCO asociados a insumos, materiales y repuestos, según la distribución por segmento y que representan un 10% o más del segmento informado.

Segmento	Proveedor	Producto
Celulosa	Copec S.A.	Petróleo N°6 y petróleo diésel
	Eka Chile S.A.	Clorato de sodio
Maderas	Oxiqum S.A.	Mezclas adhesivas (resina)
Forestal	Rentaequipos Leasing S.A.	Leasing de vehículos
	Copec S.A.	Petróleo diésel y gasolina

Propiedades e Instalaciones

Principales Inmuebles

Las principales propiedades con que cuenta la Sociedad para la realización de sus actividades son:

A. Sitio Industrial Planta Constitución, inscrito a fojas 296 vuelta N° 232 del Registro de Propiedad de 1977 del Conservador de Bienes Raíces de Constitución

La Planta Constitución está ubicada en Avda. Mac-Iver 505, Constitución, y tiene una capacidad productiva anual de 355.000 toneladas métricas de celulosa kraft cruda de pino radiata.

B. Predios en que se encuentra emplazada la Planta Licancel

1. QUELMEN: inscrito a fojas 1.082 N° 807 del Registro de Propiedad del año 1999 del Conservador de Bienes Raíces de Licantén.
2. LOURDES: inscrito a fojas 1081 N° 806 del Registro de Propiedad del año 1999 del Conservador de Bienes Raíces de Licantén.
3. Lote B- UNO LOURDES: inscrito a fojas 1.019 N° 489 del Registro de Propiedad del año 2006 del Conservador de Bienes Raíces de Licantén.

La Planta Licancel está ubicada en Camino a Iloca Km. 3, Licantén y tiene una capacidad productiva anual de 150.000 toneladas métricas de celulosa kraft cruda de pino.



C. Sitio Industrial Plantas Arauco I y Arauco II, inscrito a fojas 330 vuelta N° 422 del Registro de Propiedad de 1979 del Conservador de Bienes Raíces de Arauco

Las Plantas Arauco I y II están ubicadas en Los Horcones s/n, Arauco y tienen una capacidad productiva anual de 790.000 toneladas métricas de celulosa kraft blanqueada.

D. Planta Valdivia

- Fojas 1.000 N° 1.142 año 1995;
- Fojas 1.001 N° 1.143 año 1995;
- Fojas 806 N° 1.003 año 2001; y
- Fojas 807 N° 1004 año 2001

Todas estas inscripciones corresponden al Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de San José de la Mariquina.

La Planta Valdivia está ubicada en Ruta 5 Sur Km. 788, San José de la Mariquina, Valdivia y tiene una capacidad productiva anual de 550.000 toneladas métricas de celulosa kraft blanqueada de pino y/o eucalipto.

E. Planta Nueva Aldea

Terreno inscrito a fojas 794 N° 497 del año 2004 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Coelemu.

La Planta Nueva Aldea está ubicada en Autopista del Itata Km. 21, Nueva Aldea, Ránquil y tiene una capacidad productiva anual de 1.027.000 toneladas métricas de celulosa kraft blanqueada de pino y eucalipto.

F. Oficinas

1. Oficina 701 del 7° piso, inscrita a fojas 58.274 N° 55.695 del Registro de Propiedad del año 2001 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.
2. Derechos en el Local comercial N° 101 inscrito a fojas 58.274 N° 55.695 del Registro de Propiedad del año 2001 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.
3. Oficinas N° 1.101, 1.201, 1.301 y 1.401, inscritas a fojas 5.989 N° 8.729, a fojas 5.990 N° 8.730, a fojas 5.991 N° 8.731 y a fojas 5.992 N° 8.732 del Registro de Propiedad del año 2010 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.

Estacionamientos ubicados en los subterráneos para los distintos inmuebles señalados, con las inscripciones correspondientes.

En los inmuebles señalados en el número 3 se encuentran instaladas las oficinas de Celulosa Arauco y Constitución S.A., Forestal Arauco S.A., y otras filiales.

Todos estos inmuebles forman parte del Edificio A o Edificio Oriente, ubicado en Avenida El Golf N° 150 de la comuna de Las Condes.

Riesgos y Desafíos

Para minimizar el impacto y probabilidad de los riesgos a los cuales está expuesta, la compañía actualizó durante el año 2015 la Política de Gestión de Riesgos, el Marco Corporativo de Gestión de Riesgos y su Matriz de Riesgos corporativos de mayor impacto, la que incluye riesgos estratégicos, financieros, operacionales y de cumplimiento.

ARAUCO es una compañía forestal con presencia global, que produce y comercializa productos forestales renovables, por lo que se encuentra expuesta a riesgos de diversa índole. Dichos riesgos pueden afectar no sólo el desempeño financiero de ARAUCO sino que también su sustentabilidad en el largo plazo. Para minimizar el impacto y probabilidad de los riesgos a los cuales está expuesta, la compañía actualizó durante el año 2015 la Política de Gestión de Riesgos, el Marco Corporativo de Gestión de Riesgos y su Matriz de Riesgos corporativos de mayor impacto, la que incluye riesgos estratégicos, financieros, operacionales y de cumplimiento. La metodología utilizada para lo anterior se basa en estándares internacionales de Gestión de Riesgos como ISO 31.000 y COSO ERM. El desarrollo de los planes de continuidad de negocio se basa en la Norma ISO 22.301.

Respecto a riesgos operacionales, la producción de una planta industrial depende de insumos, procesos, personas y equipos que son claves para la continuidad operacional. La madera, el agua, el vapor y la energía eléctrica son insumos cuya carencia pueden detener la operación normal desde un área de proceso hasta un complejo forestal industrial completo. De igual forma, agentes externos a la operación como desastres naturales (terremotos, tsunamis, inundaciones, entre otros) son riesgos para los que las instalaciones deben estar preparadas.

En base a los riesgos operacionales identificados durante el periodo 2014-2015 se desarrollaron planes de trabajo específicos para prevenir la ocurrencia o reducir los impactos de los riesgos que tienen en común las instalaciones, tales como accidentes graves y fatales, desastres naturales, incendios industriales, daños al medioambiente,

cambio climático, generación de olores y paralización temporal de las plantas industriales. Asimismo, se continuó con la ejecución del plan de inversiones definido para el periodo 2015 y 2016 en mejoras significativas en el nivel de protección y ataque de incendios bajo estándares internacionales. En este sentido, se continuó con la renovación y construcción de redes de incendio en plantas de celulosa, se realizaron mejoras en equipos y equipamiento en diversas instalaciones, y se potenciaron las competencias técnicas de nuestras brigadas industriales.

Respecto a riesgos que fueron considerados clave para la compañía, se definió un conjunto de planes de acción a ser estudiados durante el año 2016 para implementar posteriormente medidas de mitigación adicionales a los controles existentes.

Factores de riesgo

En los principales mercados donde participa, ARAUCO se encuentra sujeta a riesgos económicos, políticos, sociales y competitivos, pudiendo cualquiera de estos riesgos afectar adversamente su negocio y sus resultados de la operación y/o su condición financiera.

Riesgos asociados a los países donde se encuentran los negocios de ARAUCO

El negocio y la operación de ARAUCO dependen significativamente de la actividad económica, de las políticas de los diversos gobiernos, así como de las principales políticas de intercambio comercial de los principales mercados en los que vende sus productos.

Chile

A diciembre de 2015, el 64,5% de las propiedades, plantas, equipos y plantaciones forestales de ARAUCO se encontraban en Chile, con un 59,7% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en nuestro país.



En consecuencia, el negocio de ARAUCO, su condición financiera, el resultado de sus operaciones y su flujo de caja dependerá, en gran medida, de las condiciones económicas en Chile. Por esta razón, fluctuaciones en el tipo de cambio y cambios en la tasa de interés de política monetaria, en la tasa impositiva o cambios en los aranceles de importación y/o exportación, el aumento de la inflación, así como otros cambios políticos, legales y económicos, podrían afectar adversamente a ARAUCO.

Argentina

A diciembre de 2015, el 9,2% de las propiedades, plantas, equipos y plantaciones forestales de ARAUCO se encontraban en Argentina, con un 10,6% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en ese país.

Adicionalmente, existen muchos aspectos de la economía Argentina que podrían afectar adversamente las operaciones de ARAUCO, incluyendo, entre otros, la inflación, tasas de interés, control de tasa de cambio e impuestos. Desde 2001, se han producido una serie de medidas de control de tasa de cambio y de intercambio de divisas implementadas en Argentina, que han incluido la obligación de repatriar divisas obtenidas en el extranjero y fuertes restricciones a la transferencia de fondos al exterior, con ciertas excepciones para transacciones autorizadas. A la fecha de este informe anual, algunas de estas medidas han sido eliminadas o relajadas por la nueva administración Argentina que asumió el cargo a partir del 10 de diciembre de 2015, sin embargo, no tenemos cómo predecir futuros cambios respecto a estos temas. Por ello, la condición financiera y los resultados de las operaciones de ARAUCO en Argentina dependerán de las condiciones económicas y políticas existentes en el país.

Brasil

A diciembre de 2015, el 7,4% de las propiedades, plantas y equipos y plantaciones forestales de ARAUCO se encontraban en Brasil, con un 7,0% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en ese país.

Fluctuaciones en el tipo de cambio, inflación, inestabilidad de precios, o cambios en la tasa impositiva y/o cambios en los aranceles de importaciones y exportación, así como otros cambios políticos, legales y económicos, podrían afectar adversamente a ARAUCO.

Uruguay

A diciembre de 2015, el 16,2% de las propiedades, plantas y equipos y plantaciones forestales de ARAUCO se encontraban en Uruguay, con un 7,0% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en ese país, considerando que la planta alcanzó su capacidad de diseño el segundo trimestre de 2015 tras iniciar operaciones en junio de 2014.

La condición financiera y los resultados de las operaciones de ARAUCO en Uruguay dependerán de las condiciones económicas y políticas existentes en el país.

Estados Unidos

A diciembre de 2015, el 2,3% de las propiedades, plantas y equipos de ARAUCO se encontraban en Estados Unidos, con un 11,8% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en ese país.

La operación en Estados Unidos está sujeta a la economía de este país y a sus fluctuaciones.

Canadá

A diciembre de 2015, el 0,4% de las propiedades, plantas y equipos de ARAUCO se encontraban en Canadá, con un 3,9% de los ingresos atribuibles a sus operaciones consolidadas en dicho país.

La operación en Canadá está sujeta a la economía de este país y a sus fluctuaciones.

Otros mercados

El deterioro de las condiciones económicas de los otros países en los cuales ARAUCO opera y comercializa sus productos podrían afectar adversamente su desempeño financiero y operacional, siendo impactada por las fluctuaciones en el tipo de cambio, inflación, inestabilidad social, variaciones en el precio de la celulosa, condiciones de liquidez en los mercados de financiamiento a través de deuda o capital o cambios en la tasa impositiva y cambios en los aranceles de importaciones y exportación, así como otros cambios políticos, legales y económicos que podrían generarse en esos mercados.

Riesgos relacionados a la Compañía y a la industria

- Fluctuaciones en el precio de la celulosa, de los productos de madera y derivados de ella.

El precio de la celulosa, de los productos de madera y derivados de ella puede fluctuar de manera significativa en períodos cortos de tiempo.

Si el precio de uno o más de los productos que la Compañía vende cayera significativamente, podría tener un efecto adverso en los ingresos de la Compañía, sus resultados y su condición financiera.

- Fuerte dependencia del libre comercio internacional, así como condiciones económicas u otras en los principales mercados hacia los que se exporta.

Durante el año 2015, la distribución de ingresos de ARAUCO por región geográfica es la siguiente: Asia un 32,5%, América del Norte un 27,8%, Europa y Medio Oriente un 7,5% Centro América y América del Sur (excepto Chile) un 23,8% y Chile un 8,4%. De lo anterior, se desprende que los resultados de ARAUCO dependen en un grado importante de las condiciones económicas, políticas y legislativas de los principales mercados de donde provienen sus ingresos.

Por esta razón, un deterioro de las condiciones o medidas macroeconómicas, un aumento en la volatilidad del tipo de

cambio, subsidios de gobiernos, alzas arancelarias u otras barreras comerciales pueden afectar la competitividad de ARAUCO, su negocio y desempeño financiero y operacional. En caso de que la capacidad de ARAUCO para exportar sus productos en forma competitiva, en uno o más de dichos mercados de exportación, fuera afectada por cualquiera de dichos factores, sus negocios, condición financiera, resultados de operaciones y flujo de caja podrían verse afectados.

- **La evolución de la economía mundial y especialmente de la economía de Asia y Estados Unidos.**

La economía global, y en particular la producción industrial mundial, es el principal impulsor de la demanda de celulosa, papel y productos de madera. La situación económica mundial ha ido mejorando desde la crisis económica subprime, en Estados Unidos, resultando en un mejoramiento en la demanda de celulosa, papel y productos de madera. La disminución en el nivel de actividad, ya sea en el mercado interno o en los mercados internacionales en los que opera la Compañía podrían afectar la demanda y el precio de venta de los productos de ARAUCO y, por lo tanto, su flujo de caja, resultados operativos y financieros.

- **Instalaciones localizadas en Chile están expuestas al riesgo de terremotos y eventuales tsunamis.**

Las operaciones de la Compañía en Chile están localizadas en un área sísmica, lo que las expone al riesgo de terremotos y tsunamis, incluyendo sus plantas, equipos e inventario. Un posible terremoto o tsunami podrían dañar severamente las instalaciones e impactar en las producciones estimadas, pudiendo no satisfacer las necesidades de los clientes, resultando en inversiones de capital no planificadas o menores ventas que podrían tener un efecto material adverso en los resultados financieros de la Compañía.

- **Riesgos relacionados al medioambiente**

La Compañía está sujeta a leyes medioambientales y a regulaciones relacionadas a esta materia en los países donde opera. Estas normas se refieren, entre otras materias, a la preparación de evaluaciones de impacto ambiental de los proyectos, la protección del medioambiente y de la salud humana, a la generación, almacenamiento, manejo y eliminación de desechos, las emisiones al aire, suelo y agua, y a la remediación del daño ambiental, cuando corresponda.

Como fabricante de productos forestales, la Compañía genera residuos sólidos, líquidos y gases. Estas emisiones y generación de residuos, están sujetos a límites o controles prescritos por normas legales o por sus permisos operacionales. Las autoridades podrían requerir un aumento de las exigencias legales para el control de los impactos ambientales de los proyectos. La Compañía ha realizado y realizará inversiones para mantenerse en conformidad con las leyes medioambientales. No obstante la política de la Compañía de

cumplir estrictamente con todos los requerimientos establecidos en la ley, el no cumplimiento de las leyes y regulaciones ambientales podrían resultar en multas, sanciones o imposición de obligaciones.

Futuros cambios en las leyes medioambientales o en sus aplicaciones, en la interpretación o aplicación de esas leyes, incluyendo requerimientos más estrictos relacionados a la cosecha, emisiones y regulaciones de cambio climático, pueden resultar en aumentos considerables de capital, costos de operación y limitación de operaciones.

- **Paralización temporal de cualquiera de las plantas de la Compañía.** Una interrupción significativa en cualquiera de las plantas productivas de la Compañía podría generar que ARAUCO no pueda satisfacer la demanda de sus clientes, no cumpla con sus metas de producción y/o requiera realizar inversiones no planificadas, lo cual resultaría en menores ventas, pudiendo generar un efecto negativo en sus resultados financieros. Las instalaciones de la Compañía, además de estar expuestas en algunas partes a riesgos de terremotos y tsunamis, pueden parar sus operaciones inesperadamente debido a una serie de eventos tales como: i) detenciones no programadas por mantenimiento; ii) cortes de energía prolongados; iii) fallas en equipos críticos; iv) incendios, inundaciones, u otras catástrofes; v) derrame o liberación de sustancias químicas; vi) explosión de una caldera; vii) problemas laborales y conflictos sociales; viii) terrorismo o amenazas terroristas; ix) sanciones por parte de autoridad ambiental o de seguridad laboral; x) falta de vapor y de agua xi) bloqueos y huelgas, xii) falta de madera y xiii) otros problemas operacionales.



- **Cambio Climático**

Un creciente número de científicos, ambientales, organizaciones internacionales y reguladores, entre otros, argumentan que el cambio climático global ha contribuido, y continuará contribuyendo, a la impredecibilidad, frecuencia y gravedad de desastres naturales (como huracanes, tornados, heladas, sequías, tormentas e incendios) en ciertas partes del mundo. Las respuestas legales, regulatorias y sociales a las preocupaciones acerca del cambio climático global, pudieran afectar negativamente los negocios, condición financiera, resultados de operaciones y flujo de caja de la Compañía.

- **Plagas e Incendios Forestales**

Las operaciones de ARAUCO están expuestas a plagas que pueden afectar los bosques que suministran la materia prima, así como a incendios forestales que pueden propagarse hasta las plantas de fabricación. La presencia de ambos riesgos podría producir impactos negativos significativos al patrimonio ARAUCO.

- **Riesgos de Inversión**

Frecuentemente llevamos a cabo fusiones, adquisiciones e inversiones para ampliar o complementar nuestras operaciones. En relación con dichas transacciones podemos estar expuestos a diversos riesgos, incluidos los derivados de: (i) no haber evaluado con precisión el valor, el potencial de crecimiento futuro, fortalezas, debilidades y la rentabilidad potencial de los posibles objetivos de adquisición; (ii) dificultades para la integración, explotación, mantenimiento y gestión de las operaciones recientemente adquiridas, incluido problemas laborales; (iii) costos inesperados de tales transacciones o (iv) contingencias no previstas u otras obligaciones o reclamaciones que puedan derivarse de tales transacciones.

Políticas de Inversiones y Financiamiento

Los recursos financieros de la Compañía provienen fundamentalmente de los fondos de la operación y de créditos otorgados por instituciones financieras y el mercado de capitales, tanto local como extranjero, principalmente en dólares, pesos o unidades de fomento.

Para optimizar el acceso al mercado financiero internacional y local, la Sociedad mantiene contratos de largo plazo con agencias de clasificación de riesgo tanto en Chile como en Estados Unidos. Además, se mantienen relaciones de largo plazo con importantes Instituciones Financieras a nivel mundial.

La política de la Compañía es mantener una estructura de financiamiento que sea adecuada dada la ciclicidad de precios de algunos de sus productos, así como los planes de inversión, de modo de asegurar el cumplimiento tanto de capital como de intereses.

Los fondos disponibles son colocados en el sistema financiero de acuerdo a una política de colocaciones aprobada por la Administración superior de ARAUCO, la que limita las colocaciones por moneda, banco e instrumento. Se busca obtener una rentabilidad razonable con niveles bajos de riesgo y adecuada liquidez.

La Compañía revisa periódicamente su exposición a riesgos provenientes de fluctuaciones tanto de monedas como de tasas de interés, determinando caso a caso las medidas a tomar.

Respecto al riesgo comercial, éste es evaluado permanentemente tanto en lo concerniente a Cartas de Crédito, como a ventas open account, de modo de mantener este tipo de riesgos en niveles razonables. Para mayor información, ver Nota 23 de Informe de Estados Financieros Consolidados.

En 2015 la empresa invirtió US\$ 468 millones, que están relacionados principalmente con inversiones en patrimonio forestal y la mantención de los equipos y plantas de los distintos procesos productivos de ARAUCO.

Durante 2015, ARAUCO suscribió dos líneas de crédito comprometidas por un total de US\$ 320 millones a cinco años plazo, que sustituyen a dos líneas de créditos próximos a vencer. Adicionalmente, en diciembre de 2015 la compañía obtuvo la aprobación de dos nuevas líneas de crédito de bonos locales a 10 y 30 años de plazo, por UF 20 millones (US\$ aproximadamente US\$ 716 millones). Finalmente, se amplió el plazo de un préstamo por US\$ 300 millones, de junio de 2016 a septiembre de 2018, con una tasa menor a la obtenida inicialmente y que permite obtener un calendario de amortización de deuda más parejo a través de años siguientes. Además, durante el año 2015 nuestra filial Flakeboard prepagó en su totalidad un crédito que había obtenido en 2012 por un total de US\$ 150 millones.



PROPIEDAD Y ACCIONES

Situación de Control

Al 31 de diciembre de 2015, el control de Celulosa Arauco y Constitución S.A., corresponde a la sociedad anónima abierta Empresas Copec S.A., RUT N° 90.690.000-9, que es dueña del 99,978048% de las acciones de Celulosa Arauco y Constitución S.A. A su vez, el control de Empresas Copec S.A. corresponde a la sociedad anónima abierta AntarChile S.A., RUT N° 96.556.310-5, que es dueña del 60,820804% de las acciones de Empresas Copec S.A. A su vez, los controladores finales de AntarChile S.A. y, en consecuencia, de Empresas Copec S.A., son doña María Nosedá Zambra, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi.

Se deja constancia también que algunos de los controladores finales recién nombrados tienen participaciones directas en Empresas Copec S.A., las que se indican a continuación:

- don Roberto Angelini Rossi es propietario directo del 0,001865% de las acciones de Empresas Copec S.A.; y

- doña Patricia Angelini Rossi es propietaria directa del 0,000192% de las acciones de Empresas Copec S.A.

Además, debe señalarse que las siguientes personas naturales relacionadas por parentesco con los controladores finales son dueños directos de los porcentajes de acciones de Empresas Copec S.A. que se indican a continuación: doña Daniela Angelini Amadori, RUT 13.026.010-1: 0,000048%, don Maurizio Angelini Amadori, RUT 13.232.559-6: 0,000048%, don Claudio Angelini Amadori, RUT 15.379.762-5: 0,000048%, don Mario Angelini Amadori, RUT 16.095.366-7: 0,000048%, don Franco Roberto Mellafe Angelini, RUT 13.049.156-1: 0,000064%, don Maximiliano Valdés Angelini, RUT 16.098.280-2: 0,000064% y doña Josefina Valdés Angelini, RUT 16.370.055-7: 0,000064%.

Como se dijo, el control de AntarChile S.A. corresponde a sus controladores finales, con acuerdo de actuación conjunta formalizado, que no contiene limitaciones a la libre disposición de las acciones, que son los ya nombrados María Nosedá Zambra, RUT N° 1.601.840-6, Roberto Angelini Rossi, RUT N° 5.625.652-0, y Patricia Angelini Rossi, RUT N° 5.765.170-9.

Dicho control lo ejercen como sigue:

A. Acciones de propiedad directa de los controladores finales:

- Don Roberto Angelini Rossi, es propietario directo del 0,211269% de las acciones emitidas por AntarChile S.A.; y
- Doña Patricia Angelini Rossi, es propietaria directa del 0,225283% de las acciones emitidas por AntarChile S.A.

Total acciones en AntarChile S.A. de propiedad directa de los controladores finales: 0,436552%.

B. Acciones en AntarChile S.A. de propiedad indirecta a través de sociedades controladas por los controladores finales:

Inversiones Angelini y Compañía Limitada, RUT 93.809.000-9, es propietaria directa del 63,401503% de las acciones emitidas por AntarChile S.A., y propietaria indirecta, a través de su filial Inmobiliaria y Turismo Río San José S.A., del 0,073300% de las acciones de AntarChile S.A.

Inversiones Angelini y Compañía Limitada es controlada por los controladores finales ya mencionados, o sea, doña María Nosedá Zambra, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi, con un 64,954356% total de participación en los derechos sociales, según el siguiente detalle:

1. Doña María Nosedá Zambra, directamente 10,944020%.
2. Don Roberto Angelini Rossi, en forma directa 5,377325% e indirectamente 16,992312% a través de Inversiones Arianuova Limitada, RUT 76.096.890-0, de la cual tiene el 99% de los derechos sociales.
3. Doña Patricia Angelini Rossi, en forma directa 5,105316% e indirectamente 13,699321% a través de Inversiones Rondine Limitada, RUT 76.096.090-K, de la cual tiene el 99% de los derechos sociales.
4. Don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi, en forma indirecta el 7,334892% para el primero y el 5,501170% para la segunda, de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada a través de Jean Pierre Corp. RUT 59.008.780-7 (7,298763% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada), Yolab Investment Corp., RUT 59.008.790-4 (0,550382% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada) y Vengalia Group Inc., RUT 59.075.180-4

(4,986917% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada), sociedades en las cuales cada uno de ellos es accionista del 57,142857% y del 42,857143%, respectivamente. Por otro lado, Jean Pierre Corp. y Yolab Investment Corp. son accionistas directos de AntarChile S.A. en la proporción de 5,525419% la primera y 4,577457% la segunda.

C. Por otra parte, don Roberto Angelini Rossi controla estatutariamente Inversiones Golfo Blanco Limitada, RUT 76.061.995-7 que es propietaria del 18,357026% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada. Los socios de Inversiones Golfo Blanco Limitada son: (i) don Roberto Angelini Rossi con el 0,000111% de los derechos sociales; y (ii) don Maurizio Angelini Amadori, RUT 13.232.559-6, doña Daniela Angelini Amadori, RUT 13.026.010-1, don Claudio Angelini Amadori, RUT 15.379.762-5 y don Mario Angelini Amadori, RUT 16.095.366-7, con el 24,999972% de los derechos sociales cada uno.

Asimismo, doña Patricia Angelini Rossi controla estatutariamente Inversiones Senda Blanca Limitada, RUT 76.061.994-9 que es propietaria del 14,793925% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada. Los socios de Inversiones Senda Blanca Limitada son: (i) doña Patricia Angelini Rossi con el 0,000139% de los derechos sociales; y (ii) don Franco Mellafe Angelini, RUT 13.049.156-1, don Maximiliano Valdés Angelini, RUT 16.098.280-2 y doña Josefina Valdés Angelini, RUT 16.370.055-7, con el 33,333287% de los derechos sociales cada uno.

De conformidad a lo anterior, el grupo controlador de AntarChile S.A., definido precedentemente, tiene un porcentaje total de 74,014231%, en forma directa e indirecta.

Finalmente, se deja constancia que la ya nombrada Inversiones Angelini y Compañía Limitada es propietaria directa del 0,150750% de las acciones de Empresas Copec S.A., y propietaria indirecta, a través de su filial Inmobiliaria y Turismo Río San José S.A., del 0,049339% de las acciones de la recién mencionada Empresas Copec S.A.

Accionistas

Empresa	Número de acciones	Porcentaje de participación (%)
Empresas Copec S.A.	113.134.814	99,97805%
Chilur S.A.	24.746	0,02187%
AntarChile S.A.	95	0,00008%



Acciones

Política de dividendos

El artículo 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. En las sociedades anónimas cerradas se está a lo que determinan los estatutos y, si éstos nada dijieran, se les aplicará la norma precedente.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, ha acordado en los últimos años, mantener el reparto de dividendos en un 40% de la utilidad líquida distributable, contemplándose la posibilidad de reparto de un dividendo provisorio a fin de año. Los dividendos a pagar se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el período 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.

Utilidad líquida distributable

La determinación de la utilidad líquida distributable como dividendo al 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

	Utilidad líquida distributable MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2015	362.689
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(205.527)
Realizados	203.730
Impuestos diferidos	(3.889)
Total ajustes	(5.686)
Utilidad líquida distributable al 31-12-2015	357.003

Para mayor información, ver Nota 26 de Informe de Estados Financieros Consolidados de ARAUCO adjunto en este documento.

Información estadística

Dividendos

Los dividendos por acción distribuidos los últimos 3 años son los siguientes: US\$ 1,2270 por acción, con cargo al resultado del ejercicio 2013; US\$ 1,4129 por acción, con cargo al resultado del ejercicio 2014; y en el año 2015 se repartió un dividendo provisorio de US\$ 0,3851 por acción, con cargo a los resultados del ejercicio de dicho año.

Transacciones de acciones

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, no se efectuaron transacciones de acciones.

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

Con fecha 21 de abril de 2011, la Sucesión de doña María Raquel Cruchaga Montes vendió las 153 acciones que tenía de la Sociedad a Empresas Copec S.A.



**RESPONSABILIDAD SOCIAL Y
DESARROLLO SOSTENIBLE**

En los siguientes cuadros se presenta la diversidad del Directorio y personal de ARAUCO (matriz), según género, nacionalidad, rango de edad y antigüedad.

Diversidad en el Directorio

	Diversidad (N° de personas)
Género	
Masculino	8
Femenino	0
Nacionalidad	
Chilena	7
Extranjera	1
Rango de edad	
Inferior a 30 años	0
Entre 30 y 40 años	1
Entre 41 y 50 años	1
Entre 51 y 60 años	1
Entre 61 y 70 años	5
Superior a 70 años	0
Antigüedad en el cargo	
Menos de 3 años	1
Entre 3 y 6 años	1
Más de 6 y menos de 9 años	1
Entre 9 y 12 años	1
Más de 12 años	4

Diversidad de la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al directorio

	Diversidad (N° de personas)
Género	
Masculino	10
Femenino	1
Nacionalidad	
Chilena	11
Extranjera	0
Rango de edad	
Inferior a 30 años	0
Entre 30 y 40 años	0
Entre 41 y 50 años	4
Entre 51 y 60 años	7
Entre 61 y 70 años	0
Superior a 70 años	0
Antigüedad en el cargo	
Menos de 3 años	0
Entre 3 y 6 años	1
Más de 6 y menos de 9 años	2
Entre 9 y 12 años	0
Más de 12 años	8

Diversidad en la Organización

	Diversidad (N° de personas)
Género	
Masculino	2.494
Femenino	391
Nacionalidad	
Chilena	2.865
Extranjera	20
Rango de edad	
Inferior a 30 años	350
Entre 30 y 40 años	1.182
Entre 41 y 50 años	811
Entre 51 y 60 años	389
Entre 61 y 70 años	146
Superior a 70 años	7
Antigüedad en el cargo	
Menos de 3 años	753
Entre 3 y 6 años	524
Más de 6 y menos de 9 años	399
Entre 9 y 12 años	330
Más de 12 años	879

Brecha salarial por género

El siguiente cuadro señala la proporción (%) que representa la renta bruta mensual de cada mujer, respecto de la renta bruta mensual promedio de los hombres de su mismo rol y nivel.

Nivel de cargo	Proporción del sueldo bruto promedio de ejecutivas y trabajadoras respecto de ejecutivos y trabajadores
Administrativo	96,2%
Técnico	87,5%
Profesional	94,8%
Jefe	92,9%
Ejecutivos	94,5%
Total general	94,6%



ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Directorio

La misión del Directorio de Celulosa Arauco y Constitución S.A. es maximizar el valor de la empresa, de manera social, ambiental y económicamente responsable. El Directorio está compuesto por 9 miembros titulares. Los estatutos de la Sociedad no contemplan la existencia de miembros suplentes. De acuerdo a los estatutos, los directores duran 3 años en sus funciones y pueden ser reelegidos indefinidamente.

El Directorio se reúne periódicamente con el Vicepresidente Ejecutivo y el Gerente General, quienes rinden cuenta respecto de la administración de la empresa y el estado de las áreas de negocio de ARAUCO.

En 2013, y luego de más de 20 años en la Presidencia del Directorio de ARAUCO, don José Tomás Guzmán Dumas dejó el cargo para seguir apoyando a la Compañía como director. En su reemplazo, asumió la Presidencia don Manuel Enrique Bezanilla Urrutia, quien se desempeñaba como Segundo Vicepresidente del Directorio. A su vez, la segunda Vicepresidencia quedó a cargo de don Jorge Andueza Fouque. El Secretario del Directorio es don Felipe Guzmán Rencoret.

El 19 de marzo de 2015 renunció el director don Nicolás Majluf Sapag y en abril del mismo año la Junta Ordinaria de Accionistas eligió como nuevo director de la Sociedad don Franco Mellafe Angelini.

El 29 de diciembre de 2015, y luego de casi 30 años como director de ARAUCO, don José Tomás Guzmán Dumas dejó el cargo por razones de edad y de salud. Su cargo quedó vacante hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.

Directorio

Al 31 de diciembre de 2015, el Directorio de Celulosa Arauco y Constitución S.A. estaba compuesto por los siguientes 8 directores, ninguno de los cuales ocupa un cargo ejecutivo en la compañía:



Presidente

Manuel Enrique Bezanilla Urrutia
Abogado.
RUT N° 4.775.030-K.
Fue nombrado como director el 30 de abril de 1986.
Fecha de última reelección: 21 de abril de 2015.
Fue nombrado como Presidente el 28 de abril de 2015.

Primer Vicepresidente

Roberto Angelini Rossi
Ingeniero Civil.
RUT N° 5.625.652-0.
Fue nombrado como director el 30 de abril de 1986.
Fecha de última reelección: 21 de abril de 2015.
Fue nombrado como Primer Vicepresidente el 28 de abril de 2015.

Segundo Vicepresidente

Jorge Andueza Fouqué
Ingeniero civil.
RUT N° 5.038.906-5.
Fue nombrado como director el 11 de abril de 1994.
Fecha de última reelección: 21 de abril de 2015.
Fue nombrado como Segundo Vicepresidente el 28 de abril de 2015.

Directores

José Rafael Campino Talavera
Ingeniero civil.
RUT N° 5.588.010-7.
Fue nombrado como director el 23 de marzo de 2010.
Fecha de última reelección: 21 de abril de 2015.

Alberto Etchegaray Aubry
Ingeniero civil.
RUT N° 5.163.821-2.
Fue nombrado como director el 11 de abril de 1994.
Fecha de última reelección: 21 de abril de 2015.

Franco Mellafe Angelini
Ingeniero comercial.
RUT N° 13.049.156-1.
Fue nombrado como director el 21 de abril de 2015.

Eduardo Navarro Beltrán
Ingeniero comercial.
RUT N° 10.365.719-9.
Fue nombrado como director el 25 de septiembre de 2007.
Fecha de última reelección: 21 de abril de 2015.

Timothy C. Purcell
Economista.
RUT N° 14.577.313-K.
Fue nombrado como director el 26 de abril de 2005.
Fecha de última reelección: 21 de abril de 2015.

Administración



Vicepresidente Ejecutivo
Matías Domeyko C.



Gerente General
Cristián Infante B.



Gerente
Corporativo Negocio
Celulosa y Energía
Franco Bozzalla T.



Gerente Corporativo
Negocio Forestal
Juan Álvaro Saavedra F.



Gerente Corporativo
Negocio Maderas
y Paneles
Antonio Luque G.



Gerente Corporativo
Internacional y
Nuevos Negocios
Gonzalo Zegers R.



Gerente Comercial
y de Asuntos
Corporativos
Charles Kimber W.



Gerente Corporativo
Contraloría
Robinson Tajmuchi V.



Gerente Corporativo
de Personas y MASSO
Camila Merino C.



Gerente
Corporativo Finanzas
Gianfranco Truffello J.



Gerente Corporativo
de Asuntos Legales
Felipe Guzmán R.

Ejecutivos Principales

El Directorio de ARAUCO designa a los miembros de la Administración Superior, quienes son los encargados de implementar las acciones asociadas con el desempeño económico, social, ambiental, de relaciones laborales y seguridad y salud ocupacional de la Compañía.



Vicepresidente Ejecutivo

Matías Domeyko C.
Ingeniero Comercial.
RUT N° 5.868.254-3.
Fue nombrado el 14 de julio de 2011.

Gerente General

Cristián Infante B.
Ingeniero Civil.
RUT N° 10.316.500-8.
Fue nombrado el 14 de julio de 2011.

Gerente Corporativo Negocio Celulosa y Energía

Franco Bozzalla T. (*)
Ingeniero Civil.
RUT N° 7.748.803-0.
Fue nombrado el 1 de agosto de 2008.

Gerente Corporativo Negocio Forestal

Juan Álvaro Saavedra F. (*)
Ingeniero Civil.
RUT N° 6.389.110-K.
Fue nombrado el 1 de septiembre de 2002.

Gerente Corporativo Negocio Maderas

Antonio Luque G. (*)
Ingeniero Civil.
RUT N° 6.958.976-6.
Fue nombrado el 1 de abril de 1993.

Gerente Corporativo Internacional y Nuevos Negocios

Gonzalo Zegers R. (*)
Ingeniero Comercial.
RUT N° 7.052.220-9.
Fue nombrado el 1 de agosto de 2008.

Gerente Comercial y de Asuntos Corporativos

Charles Kimber W. (*)
Ingeniero Comercial.
RUT N° 7.987.584-8.
Fue nombrado el 1 de septiembre de 2005.

Gerente Corporativo Contraloría

Robinson Tajmuchi V. (*)
Contador Público y Auditor.
RUT N° 7.527.701-6.
Fue nombrado el 1 de agosto de 2008.

Gerente Corporativo de Personas y MASSO

Camila Merino C.
Ingeniero Civil.
RUT N° 10.617.441-5.
Fue nombrada el 19 de octubre de 2011.

Gerente Corporativo Finanzas

Gianfranco Truffello J. (*)
Ingeniero Civil.
RUT N° 7.627.588-2.
Fue nombrado el 1 de abril de 2011.

Gerente Corporativo de Asuntos Legales

Felipe Guzmán R. (*)
Abogado.
RUT N° 11.472.151-4.
Fue nombrado el 15 de diciembre de 2008.

(*) Estos ejecutivos fueron informados como "ejecutivos principales" a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 1 de enero de 2010, en virtud de la entrada en vigencia de la Ley de Gobiernos Corporativos.

En julio de 2014, ARAUCO definió una nueva estructura de Administración que permite fortalecer la organización y así responder de manera eficaz a los nuevos desafíos, fortaleciéndola en su estrategia de crecimiento.

De esta forma, ARAUCO quedó organizada en nueve Gerencias Corporativas:

- **Gerencia Corporativa del Negocio Forestal**, liderada por Álvaro Saavedra, encargada del patrimonio y operaciones forestales, y del centro de investigación Bioforest.
- **Gerencia Corporativa del Negocio Celulosa y Energía**, liderada por Franco Bozzalla, a cargo de la producción y comercialización de celulosa y energía. Esta área también concentra la ejecución de grandes proyectos a través de la Gerencia de Ingeniería y Construcción.
- **Gerencia Corporativa del Negocio Maderas**, liderada por Antonio Luque, bajo la cual se integran las operaciones de Maderas y Paneles. Esta gerencia también consolida la planificación de la producción y de las ventas en la Gerencia de Planificación, e incorpora la Gerencia de Servicios Logísticos.
- **Gerencia Corporativa Internacional y Nuevos Negocios**, liderada por Gonzalo Zegers, a la que reportan las filiales de Brasil, Argentina y Norteamérica, y que es responsable de buscar oportunidades de nuevos negocios.
- **Gerencia Comercial y de Asuntos Corporativos**, liderada por Charles Kimber, que consolida la gestión comercial de Maderas y Paneles. Esta área también tiene bajo su cargo la Gerencia de Asuntos Públicos, Responsabilidad Corporativa y Comunicaciones, y la Gerencia de Innovación.
- **Gerencia Corporativa de Finanzas**, liderada por Gianfranco Truffello, la cual consolida la Gerencia de Tesorería, la Gerencia de Estrategia y Estudios, la Subgerencia de Gestión de Desempeño, la Gerencia de Informática y la Gerencia de Adquisiciones.
- **La Gerencia Corporativa de Personas y MASSO**, liderada por Camila Merino, responsable de la gestión y desarrollo de personas, y de Medioambiente, Seguridad y Salud Ocupacional.

- **Gerencia Corporativa de Contraloría**, liderada por Robinson Tajmuch, responsable de las áreas contables, gestión tributaria, auditoría y Reportes de Gestión.
- **Gerencia Corporativa de Asuntos Legales**, liderada por Felipe Guzmán, responsable de los temas legales para todo ARAUCO.

Adicionalmente, la administración en Argentina, Brasil y Norteamérica es liderada por:

- Pablo Mainardi, ARAUCO Argentina, Argentina.
- Pablo Franzini, ARAUCO do Brasil, Brasil.
- Diego Wollheim, Montes del Planta, Uruguay.
- Kelly Shotbolt, ARAUCO Norteamérica, Estados Unidos y Canadá.



Otros Ejecutivos Principales

Gerente Argentina
Pablo Mainardi^(*)
Ingeniero Civil Industrial.
Extranjero.
Fue nombrado el 1 de enero de 2009.

Gerente Brasil
Pablo Franzini
Economista.
Extranjero.
Fue nombrado el 1 de febrero de 2013.

Gerente Norteamérica
Kelly Shotbolt
Licenciado en Administración
de negocios
Extranjero.
Fue nombrado el 1 de julio de 2014.

Gerente Proyecto MAPA
Edison Durán O.^(*)
Ingeniero Civil Químico.
RUT N° 5.882.851-3.
Fue nombrado el 1 de julio de 2012.

Gerente Planta Arauco
Mario Vergara H.
Ingeniero Civil Mecánico.
RUT N° 7.859.843-3.
Fue nombrado el 1 de mayo de 2012.

Gerente Planta Constitución
Arturo Jiménez E.
Ingeniero Civil Químico.
RUT N° 8.693.114-1.
Fue nombrado el 1 de enero de 2014.

Gerente Planta Nueva Aldea
Max Constanzo
Ingeniero Civil Químico.
RUT N° 9.424.575-3.
Fue nombrado el 1 de diciembre de 2014.

Gerente Planta Licancel
Álvaro Jiménez M.
Ingeniero Civil Químico.
RUT N° 9.260.519-1.
Fue nombrado el 1 de enero de 2012.

Gerente Planta Valdivia
Sergio Carreño M.^(*)
Ingeniero Civil Químico.
RUT N° 5.355.754-6.
Fue nombrado el 1 de enero de 2005.

Gerente Asuntos Públicos y
Responsabilidad Corporativa
Iván Chamorro L.^(*)
Ingeniero Civil.
RUT N° 12.629.662-2.
Fue nombrado el 1 de febrero de 2011.

Gerente de Riesgo y MASSO
Corporativo
Arturo Maturana F.
Ingeniero Civil Mecánico.
RUT N° 7.131.451-0.
Fue nombrado el 1 de julio de 2013.

Gerente de Informática
Fernando Santos D.
Ingeniero Civil Industrial.
RUT N° 9.605.159-K.
Fue nombrado el 27 de mayo de 2013.

Gerente Legal Chile
José Ignacio Díaz V.
Abogado.
RUT N° 10.150.031-4.
Fue nombrado el 1 de julio de 2013.

Gerente de Innovación
Francisco Lozano C.^(*)
Ingeniero Civil.
RUT N° 9.119.193-8.
Fue nombrado el 1 de septiembre de 2005.

Gerente Arauco Bioenergía
Carlos Rauld J.^(*)
Ingeniero Civil.
RUT N° 8.526.498-2.
Fue nombrado el 1 de mayo de 2008.

Gerente Servicios Logísticos
Alberto Walker G.^(*)
Ingeniero Civil Mecánico.
RUT N° 7.072.063-9.
Fue nombrado el 1 de agosto de 2001.

Gerente Tesorería
Marcelo Bennett O.
Ingeniero Comercial.
RUT N° 7.621.027-6.
Fue nombrado el 1 de agosto de 2013.

Gerente Tributario
Alejandra Neira M.
Ingeniero Comercial.
RUT N° 8.597.936-1.
Fue nombrado el 1 de agosto de 2013.

Gerente de Adquisiciones
José Manuel Bezanilla G.
Ingeniero Comercial.
RUT N° 12.628.185-4.
Fue nombrado el 1 de marzo de 2013.

Gerente Programa 93.5
Carlos Altimiras C.
Ingeniero Civil Industrial.
RUT N° 13.241.597-8.
Fue nombrado el 1 de diciembre de 2012.

Gerente MASSO Riesgo
Celulosa
Mario Eckholt R.
Ingeniero Civil Químico.
RUT N° 13.434.705-8.
Fue nombrado el 1 de enero de 2004.

Gerente Ingeniería y
Construcción
Patricio Henríquez M.
Ingeniero Civil Mecánico.
RUT N° 8.783.222-8.
Fue nombrado el 1 de octubre de 2010.

Gerente Operaciones
Gunars Luks G.
Ingeniero Civil Mecánico.
RUT N° 6.902.632-K.
Fue nombrado el 1 de enero de 2012.

Gerente Administración
Sebastián Mandiola P.
Ingeniero Civil Industrial.
RUT N° 13.658.129-5.
Fue nombrado el 1 de enero de 2012.

Gerente Desarrollo
Organizacional
Francisco Saumann M.
Ingeniero Comercial.
RUT N° 10.508.756-K.
Fue nombrado el 1 de octubre de 2012.

Gerente Ventas Celulosa
Ricardo Strauszer Z.^(*)
Ingeniero Comercial.
RUT N° 7.005.449-3.
Fue nombrado el 1 de julio de 2006.

Gerente de Estrategia y
Estudios
Marcel Deprez
Ingeniero Civil Industrial.
RUT N° 12.585.315-3.
Fue nombrado el 1 de julio de 2014.

Gerente de Gestión Contable
Héctor Pino P.
Contador Auditor.
RUT N° 11.951.694-3.
Fue nombrado el 1 de julio de 2014.

Ni los directores ni los ejecutivos principales de la Sociedad tienen participación directa en la propiedad de ella.

^(*) Estos ejecutivos fueron informados como "ejecutivos principales" a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 1 de enero de 2010, en virtud de la entrada en vigencia de la Ley de Gobiernos Corporativos.

Gestión de buenas prácticas corporativas

Los directores, ejecutivos y trabajadores de la Compañía y de todas sus filiales deben cumplir la visión, los valores, los compromisos y los lineamientos de la misma, especialmente del Código de Ética² y el Manual de Información de Mercado³.

En Argentina, además, existe el "Código de Gobierno Societario", el cual tiene como objetivo fomentar la ética empresarial y sentar las bases para una sólida administración y supervisión de ARAUCO Argentina. En Brasil existe el Código de Conducta, el cual es recibido y firmado por todos los empleados que ingresan a la Compañía. Finalmente, en ARAUCO Norteamérica, los empleados son capacitados en los principios de la Compañía a través del programa L.E.A.D. (Leadership for Enhancement and Development). Dichos principios se revisan anualmente con los altos directivos de la Compañía.

La Compañía ha adoptado un Procedimiento de Denuncia para recibir, investigar y actuar, según corresponda, por denuncias de trabajadores, clientes, proveedores, accionistas y terceros, con respecto a infracciones al Código de Ética, incluyendo, además, y sin limitación, irregularidades advertidas en auditorías, asuntos contables y controles internos. Este procedimiento considera la opción de realizar denuncias de forma anónima, mediante el formulario al que se puede acceder a través de la intranet o la página web de ARAUCO (www.arauco.cl).

Con el objetivo de fortalecer los elementos de gobierno corporativo y medidas de buen control interno que mantiene la Compañía, durante 2015 el Directorio de ARAUCO solicitó a la administración evaluar y proponer elementos que permitan a la Compañía fortalecer el ambiente de control. Para esto, se trabajó en propuestas entre las cuales se pueden mencionar las siguientes: reforzar el rol que actualmente tiene el Comité de Auditoría, incorporar a las prácticas de la Compañía algunas de las medidas de gobierno corporativo en base a los elementos propuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros en la Norma de Carácter General N° 385, el establecimiento de una Política de Aportes a la Comunidad y el establecimiento de una Política para la Contratación de Asesorías y Servicios al Directorio.

² El Código de Ética de ARAUCO se encuentra disponible en el sitio web corporativo: www.arauco.cl.

³ El Manual de Información de Mercado regula la forma en que los ejecutivos de ARAUCO deben tratar la información de la empresa, negocios, sus valores la oferta de éstos.



Adicionalmente, durante el año 2015, en el marco de la Ley N° 20.393, a través de los Encargados de Prevención de Delitos designados por los Directorios de las diferentes compañías, ARAUCO continuó gestionando el Modelo de Prevención de Delitos (MPD)⁴ para Celulosa Arauco y Constitución S.A., y sus filiales.

Para dar cumplimiento a lo establecido en la Ley⁵, y de acuerdo a la planificación definida, se efectuó la recertificación del MDP, con una vigencia de 2 años a contar de la fecha de su emisión. Esta vigencia queda subordinada al cumplimiento de la mantención de las condiciones que se observaron y verificaron a la fecha de preparación y entrega de los informes de recertificación.

⁴ El Modelo de Prevención del Delito busca el control y monitoreo de los procesos o actividades de negocio que potencialmente pudieran presentar riesgos referidos al lavado de activos, financiamiento del terrorismo y cohecho a funcionario público nacional o extranjero. Se puede descargar toda la información que soporta el Modelo de Prevención de Delitos de ARAUCO desde www.arauco.cl

⁵ Inciso 4 Letra b) Artículo 4°, Ley 20.393. Las personas jurídicas podrán obtener la certificación de la adopción e implementación de su modelo de prevención de delitos. En el certificado contará que dicho modelo contempla todos los requisitos establecidos en los numerales 1), 2) y 3) anteriores, en relación a la situación, tamaño, giro, nivel de ingresos y complejidad de la persona jurídica. Los certificados podrán ser expedidos por empresas de auditoría externa, sociedades clasificadoras de riesgo u otras entidades registradas ante la Superintendencia de Valores y Seguros que puedan cumplir esta labor, de conformidad a la normativa que, para estos efectos, establezca el mencionado organismo fiscalizador.

Además, se efectuó la certificación del MPD definido para la empresa Servicios Aéreos Forestales Ltda. producto de este trabajo el equipo de trabajo de la empresa certificadora emitió dos planes de acción que fortalecen el actual ambiente de control del MPD, por lo que se está trabajando en su implementación. Adicionalmente, ARAUCO está trabajando en la implementación del MPD en la Corporación de Desarrollo Colegio Cholgúan así como también en la Fundación Acercaredes.

Asimismo, se continuó con el proceso de implementación del MPD y/o similar en el extranjero, iniciado el año 2014 para las empresas de ARAUCO constituidas en Brasil. Durante el año 2015 se dio inicio a este proceso para las empresas de ARAUCO constituidas en Colombia, Estados Unidos y Canadá, dichas implementaciones consideran las diferentes normativas locales vigentes y los lineamientos impartidos por la matriz desde Chile.

En materias de difusión, se ha continuado desarrollando el curso E-learning, diseñado para dar cumplimiento a la Ley, el cual ha sido incorporado en el proceso de inducción de todas las nuevas contrataciones, así como también está siendo impartido a los trabajadores que a la fecha no han sido capacitados (nivel superior hacia arriba). Es importante destacar que estas capacitaciones se mantendrán en el tiempo debido a la importancia que tiene el tema para la Compañía.

ARAUCO, para dar cumplimiento a la Ley N° 20.393, cuenta con un MPD y éste se encuentra operativo, en constante monitoreo, revisión y se mantiene una reportabilidad permanente al Directorio respecto a su gestión.

En relación al MPD, en 2015, no se tiene conocimiento formal ni existen investigaciones o querellas en curso respecto a denuncias recepcionadas en los diversos canales habilitados.



Por otra parte, el Programa de Cumplimiento de Principios y Regulaciones de Libre Competencia de ARAUCO, aprobado el año 2013, se encuentra publicado en la Intranet y la página web de la Compañía. Este programa reúne en un solo documento la amplia serie de iniciativas que ARAUCO ha venido implementando en la materia durante los últimos años, para fomentar un mayor conocimiento y respeto de los principios de la Libre Competencia. Además, permite un mejor seguimiento, así como la incorporación de medidas adicionales y de buenas prácticas de gestión en este ámbito, a nivel nacional e internacional.

Este programa ha sido implementado en Chile. Además, ha sido difundido mediante su publicación en "Voces de ARAUCO" (medio de comunicación interno), la campaña "Sabías que" en la Intranet y la presentación en el Encuentro Ejecutivo liderado por el Gerente General de la Compañía. Durante el año 2016 se continuará con su implementación en Norteamérica, Argentina y Brasil.

Finalmente, en Chile se aprobó y publicó la nueva Política de Aportes a la Comunidad, la cual define la forma en que ARAUCO aprobará y realizará aportes en beneficio directo de la comunidad por medio de donaciones, comodatos y auspicios.

Procedimientos de denuncia

Los mecanismos de buenas prácticas corporativas cuentan con sistemas confidenciales de denuncias. El sistema de denuncias se encuentra disponible en la página web de ARAUCO

Tanto el Código de Ética como el Modelo de Prevención de Delitos (MPD) y el Código de Conducta Comercial que aplica además en Brasil, poseen estructuras de denuncia para todos los países. El Procedimiento es un mecanismo confidencial disponible para trabajadores y personas externas, con respecto a la observancia del actuar de los trabajadores y ejecutivos de la Compañía⁶.

En relación al MPD, en el 2015, no se tiene conocimiento formal ni existen investigaciones o querellas en curso respecto a denuncias recibidas en los diversos canales habilitados.



⁶ Para más información, visitar el sitio web corporativo.

Remuneración de Alta Dirección

La remuneración de los ejecutivos está compuesta por un valor fijo mensual y un bono anual sujeto al resultado de la Compañía, al cumplimiento de metas de los negocios y al desempeño individual.

Al 31 de diciembre de 2015, la remuneración total percibida o devengada por los ejecutivos de la sociedad fue de M\$ 31.137.967 (M\$ 29.547.185 al 31 de diciembre de 2014), de los cuales M\$ 8.417.174 corresponde a bonos (M\$ 8.836.961 al 31 de diciembre de 2014).

De conformidad a lo dispuesto en la Ley N° 18.046, la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 21 de abril de 2015 acordó la remuneración del Directorio de Celulosa Arauco y Constitución S.A. para ese ejercicio.

El detalle de los montos pagados a los directores de Celulosa Arauco y Constitución S.A. en los años 2015 y 2014, respectivamente, se indican en los siguientes cuadros:

2015	Celulosa Arauco M\$	Forestal Arauco M\$	Arauco Forest Brasil MUS\$	Arauco do Brasil MUS\$
Manuel Bezanilla Urrutia	54.096	55.256	4	4
Roberto Angelini Rossi	45.080	36.837		
Jorge Andueza Fouque	45.080	36.837		
José Tomás Guzmán Dumas	36.064	36.837		
José Rafael Campino Talavera	36.064			
Alberto Etchegaray Aubry	36.064			
Timothy Purcell	36.064			
Eduardo Navarro Beltrán	36.064			
Franco Mellafe Angelini	24.250			
Nicolás Majluf Sapag	8.847			

2014	Celulosa Arauco M\$	Forestal Arauco M\$	Arauco Forest Brasil MUS\$	Arauco do Brasil MUS\$
Manuel Bezanilla Urrutia	51.943	53.282	8	8
Roberto Angelini Rossi	43.293	35.521		
Jorge Andueza Fouque	43.293	35.521		
José Tomás Guzmán Dumas	34.634	35.521		
José Rafael Campino Talavera	34.567			
Alberto Etchegaray Aubry	34.634			
Timothy Purcell	34.567			
Eduardo Navarro Beltrán	34.567			
Nicolás Majluf Sapag	34.567			

Corresponde a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas fijar la remuneración de los directores para el ejercicio 2016.

En el año 2015 no hubo asesorías contratadas por el Directorio de la sociedad.

Personas de excelencia

El capital más valioso de la Compañía está en sus personas. Es por ello que ha sido capaz de formar, a través de los años, una cultura que valora el talento, ofrece oportunidades para desplegarlo y reconoce la importancia del trabajo realizado por cada uno de sus integrantes.

Contar con Personas de Excelencia es parte vital de la estrategia de la compañía y para ello ARAUCO ha desarrollado un proceso fuerte de gestión del desempeño que guíe y oriente las decisiones en la gestión de Personas, al tiempo que permita alinear metas individuales, grupales y colectivas. Asimismo, se ha seguido fortaleciendo la cultura organizacional en base a los valores corporativos: Seguridad, Compromiso, Excelencia e Innovación, Trabajo en equipo y Buen Ciudadano. Durante el año 2015, además, se trabajó en otorgar mayores espacios de participación e involucramiento a los trabajadores, para que se sientan más empoderados y comprometidos con la organización, línea de trabajo que se profundizará durante el año 2016.

Respecto de los desafíos planteados para el año 2015, se lograron importantes avances. Se fortaleció la gestión del desempeño, con la integración de un comité validador de la evaluación en Chile y reuniones de calibración en Argentina, resultando un proceso más transparente y efectivo. Se mejoró la calidad y oportunidad de la comunicación directa, aumentando el número de encuentros ampliados y presentaciones vía streaming. Por tercer año consecutivo en Chile, se realizó el Programa de Desarrollo de Habilidades dirigido a Líderes, Jefes, Supervisores y Profesionales, en el que participaron más de dos mil personas. El positivo balance de estas iniciativas se reflejó en los mejores resultados obtenidos en la encuesta de Clima Organizacional.

Durante el año 2015 se trabajó, además, en alinear la gestión de personas al interior de la Compañía y se ha ido avanzando en operar bajo los mismos procesos y herramientas de gestión en los distintos países.

Empleo

ARAUCO es una gran empresa, de escala global, que genera empleo para muchas personas en distintas partes del mundo. En el año 2015, el grupo de empresas de ARAUCO estuvo compuesto por 14.748 trabajadores, dotación que se incrementó en 9% respecto del año anterior. A esto se sumó el empleo generado a través de empresas contratistas que llegó a 21.041 colaboradores.

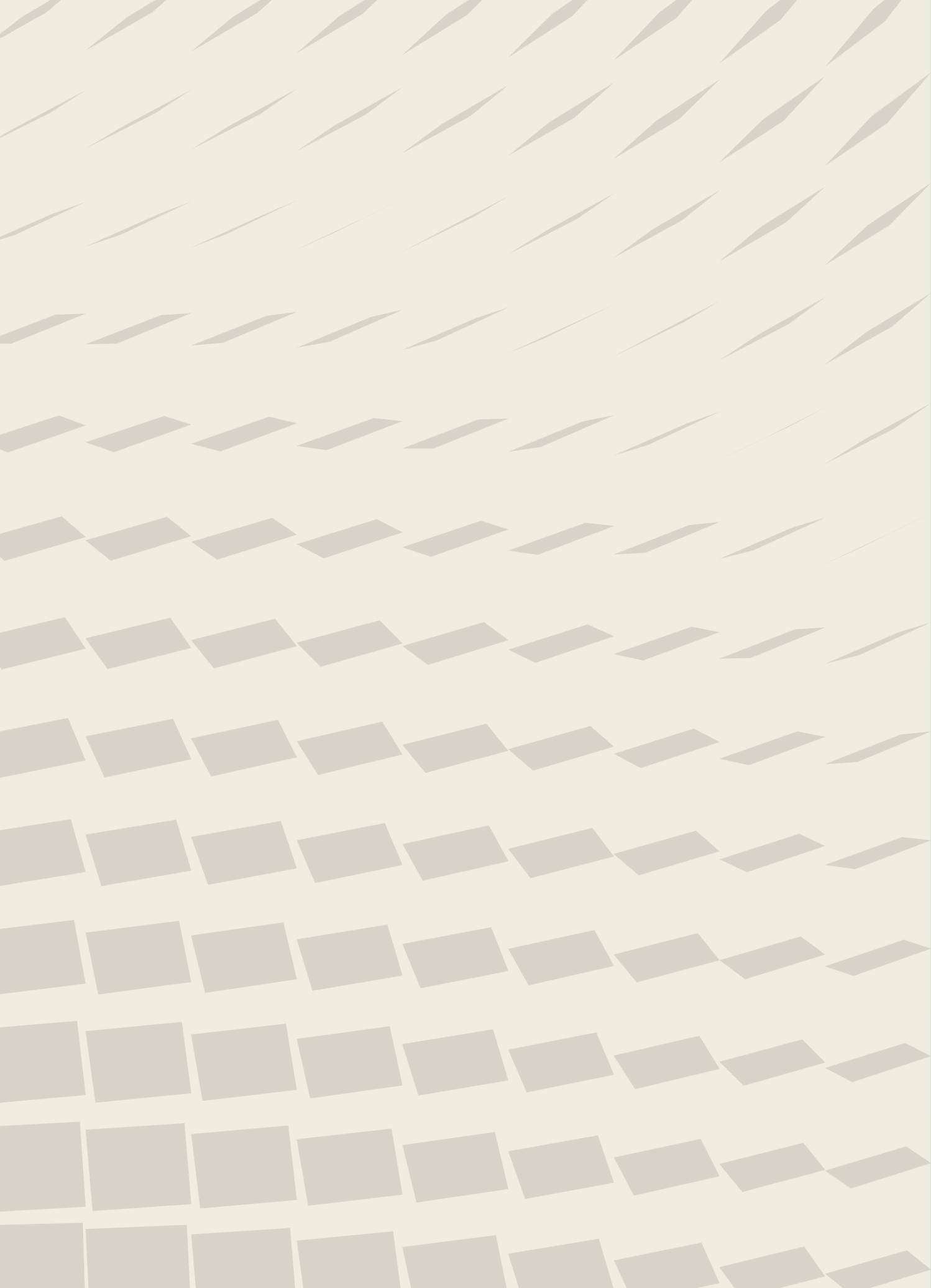
Durante el año 2015, se integraron a la Compañía los trabajadores de la planta de impregnación de papeles melamínicos ubicada en Biscoe, Carolina del Norte, formando parte del equipo de ARAUCO en Norteamérica.

Al 31 de diciembre de 2015 la dotación de personal de Celulosa Arauco y Constitución S.A. individual, ascendía a 2.885 personas las que incluye 116 gerentes y ejecutivos principales, 1.123 profesionales y técnicos y 1.646 trabajadores.

Dotación	2014	2015
Trabajadores	13.893	14.748
Colaboradores indirectos (empresas contratistas)	23.628	21.041
Total	37.521	35.789

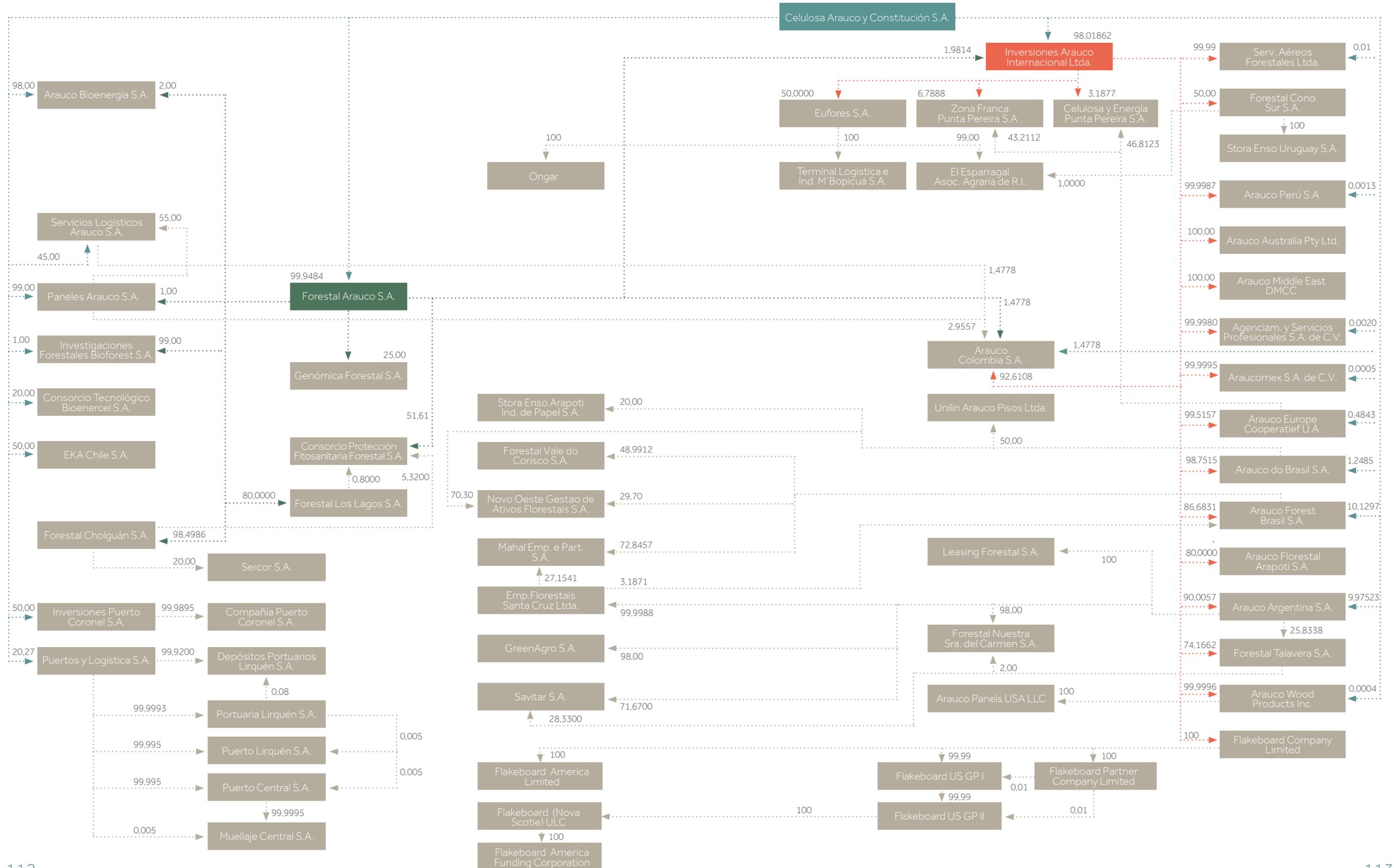
Trabajadores ARAUCO por país y sexo

	2014		2015	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Chile	930	7.741	989	8.215
Ejecutivos	18	213	20	217
Profesionales y técnicos	492	1.930	515	2.039
Trabajadores	420	5.598	454	5.959
Argentina	156	1.479	157	1.422
Ejecutivos	2	38	2	37
Profesionales y técnicos	149	688	149	683
Trabajadores	5	753	6	702
Brasil	200	1.533	234	1.689
Ejecutivos	2	33	2	31
Profesionales y técnicos	135	453	146	465
Trabajadores	63	1.047	86	1.193
Norteamérica	217	1.184	275	1.300
Ejecutivos	6	40	12	73
Profesionales y técnicos	105	229	120	289
Trabajadores	106	915	143	938
Otros países	161	292	171	296
Ejecutivos	10	34	14	38
Profesionales y técnicos	95	148	85	130
Trabajadores	57	111	72	128



**INFORMACIÓN SOBRE
SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS**

Estructura Societaria



Subsidiarias y Asociadas

Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A. de C.V. (México)

- Fecha de Constitución :13 de junio de 2001
- Directores :Antonio Luque G. Charles Kimber W. Cristián Larraín R.
- Gerente :Franz Meiners O.
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 4
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:99,9990%
- Objeto Social Seleccionar, contratar, entrenar y capacitar, promover y supervisar todo tipo de personal así como prestar dichos servicios a cualquier tipo de personas físicas o morales.

Arauco Argentina S.A. (Argentina)

- Fecha de Constitución :8 de septiembre de 1975
- Directores :Gonzalo Zegers Ruiz-Tagle Pablo Alberto Mainardi Pablo Ruival
- Gerente :Pablo Alberto Mainardi
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 565.599
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9801%.
- Objeto Social Fabricar pasta celulósica de fibra larga y demás tipos; fabricar o producir insumos, subproductos o productos del sector celulósico-papelero; forestar y explotar bosques directa o indirectamente; comprar, vender, importar, exportar y distribuir materias primas, insumos, subproductos y productos comprendidos en su objeto, transportar los mismos y/o otras materias primas, insumos, subproductos y productos; prestar servicios de asesoramiento y administración de empresas que tuvieren los objetos antes mencionados o requirieren de aplicación de servicios técnicos o experiencia adquiridos en el desarrollo de sus actividades; invertir o realizar aportes de capital para negocios realizados o a realizarse, estuvieran o no vinculados a los objetos antes mencionados.

Arauco Australia PTY LTD. (Australia)

- Fecha de Constitución :8 de julio de 2009
- Directores :Antonio Luque G. Charles Kimber W. Gonzalo Zegers R-T. Robert Busch L. Robinson Tajmuchi V.
- Gerente General :Robert Busch L.
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 61
- Porcentaje de participación total en Celulosa Arauco y Constitución S.A.:99,9990%.
- Objeto Social Distribución y marketing de productos forestales.

Arauco Bioenergía S.A.

- Fecha de Constitución :22 de diciembre de 1988
- Directores :Álvaro Saavedra F. Antonio Luque G. Cristián Infante B. Franco Bozzalla T. Gonzalo Zegers R-T.
- Gerente :Carlos Rauld J.
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 15.980
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9999%.
- Objeto Social Generación y suministro de energía eléctrica; prestación de servicios de ingeniería en general. La inversión directa en Arauco Bioenergía S.A. representa un 0,1014% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Arauco Colombia S.A. (Colombia)

- Fecha de Constitución :22 de febrero de 2008
- Directores :Antonio Luque G. Charles Kimber W. Cristián Larraín R.
- Gerente :Juan Pablo Gómez
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 2.502
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9983%.
- Objeto Social Fabricar, comercializar y distribuir celulosa kraft de mercado, madera aserrada o en otras formas, paneles de madera en todas sus clases, productos laminados y molduras de madera, y otros productos destinados para la industria de muebles, el mercado de la construcción y/o embalaje, fabricados con materia prima nacional y/o importada, con marcas propias o de terceros; intermediar, vender y distribuir al por mayor toda clase de derivado de celulosa y/o madera; realizar actividades de forestación y reforestación.

Arauco do Brasil S.A. (Brasil)

- Fecha de Constitución :10 de agosto de 1965
- Directores :Álvaro Saavedra F. Antonio Luque G. Cristián Infante B. Gonzalo Zegers R-T. Manuel Bezanilla U. Matías Domeyko C.
- Gerente :Pablo Franzini.
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 608.222
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990% Constituida el 10 de agosto de 1965 y adquirida por ARAUCO en marzo de 2005.
- Objeto Social Fabricación, industrialización y comercialización de paneles de madera; industrialización y comercialización de maderas aserradas, brutas o aplanadas, y productos químicos en general; forestación, reforestación, y sus actividades asociadas; producción y comercialización de semillas, plantines, maderas y sus subproductos; prestación de servicios relacionados a los procesos mencionados; exportación e importación, en nombre propio o de terceros, de productos industriales, agrícolas, de los productos antes mencionados, materias primas, máquinas, equipamientos, componentes y piezas de reposición, relacionados o no con las actividades de la Sociedad.

Arauco Europe Cooperatief U.A. (ex Arauco Holanda Cooperatief U.A.) (Holanda)

- Fecha de Constitución :29 de septiembre de 2010
- Directores :Alfonso Valdés G. Ricardo Strauszer Z. Robinson Tajmuchi V.
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 838.381
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social Adquirir, mantener y/o enajenar inversiones y administrar estas inversiones en forma continua; adquirir, mantener y/o enajenar participaciones, compañías y empresas.

Arauco Forest Brasil S.A. (Brasil)

- Fecha de Constitución :29 de junio de 1994
- Directores :Álvaro Saavedra F. Antonio Luque G. Cristián Infante B. Gonzalo Zegers R-T. Manuel Bezanilla U. Matías Domeyko C.
- Gerente :Pablo Franzini.
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 561.472
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9991%
- Objeto Social Forestación, reforestación y sus actividades asociadas como mejoramiento genético, silvicultura, manejo y cosecha de maderas; producción y comercialización de semillas, plantines, madera y sus subproductos.

Arauco Florestal Arapoti S.A. (Brasil)

- Fecha de Constitución :9 de diciembre de 2004
- Directores :Pablo Franzini Joao Borges F. Lucinei Damalio Roberto Trevisán Rogério Latchuk
- Gerente :Pablo Franzini.
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 81.702
- Porcentaje de participación total en Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 79,9992%.
- Objeto Social Forestación, reforestación, cosecha y comercialización de los productos y subproductos obtenidos con la exploración de esas actividades; producción y comercialización de semillas de eucalipto y pino; representación de otras sociedades nacionales o extranjeras, por cuenta propia o de terceros.

Arauco Middle East DMCC.

- Fecha de Constitución :13 de agosto de 2015
- Directores :Charles Kimber W.
Antonio Luque G.
Robinson Tajmuchi V.
- Gerente :Alberto Larenas Gajardo.
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 1.000
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social Comercialización de materias primas, productos de madera, verduras y frutas, alimentos y bebidas, papel, algodón y fibras naturales.

Arauco Panels USA, LLC

- Fecha de Constitución :29 de noviembre de 2011
- Administrador :Arauco Wood Products, Inc.
- Gerente :Kelly Shotbolt
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 62.911
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social Adquirir, mantener y/o enajenar inversiones y administrar estas inversiones en forma continua; adquirir, mantener y/o enajenar participaciones, compañías y empresas.

Arauco Perú S.A. (Perú)

- Fecha de Constitución :27 de octubre de 1997
- Directores :Charles Kimber W.
Antonio Luque G.
Cristián Larraín R.
- Gerente :Enrique Bazán B.
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 22
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social Compra, venta, distribución, comercialización, importación o exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de maderas, productos forestales, subproductos o derivados, así como cualquier otra actividad que la Junta General de Accionistas decida emprender.

Arauco Wood Products, Inc. (U.S.A.)

- Fecha de Constitución :2 de junio de 1995.
- Directores :Kelly Shotbolt
Charles Kimber W.
Gonzalo Zegers R-T.
- Gerente :Kelly Shotbolt
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 62.776
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social Venta y distribución de productos forestales en Norteamérica.

Araucocomex S.A. de C.V. (México)

- Fecha de Constitución :1 de septiembre de 2000
- Directores :Antonio Luque G.
Cristián Larraín R.
Charles Kimber W.
- Gerente :Franz Meiners O.
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 32.832
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social Compra, venta, importación, exportación, comercialización y distribución de celulosa, tableros fabricados de madera y/o derivados de madera y de madera en todas sus formas, en bruto o elaboradas, incluso dimensionada y/o manufacturada para fines especiales o generales, pudiendo realizar estas actividades, ya sea directamente o a través de terceros o en asociación con terceros bajo cualquier forma legal; transformación de productos de madera y celulosa, incluyendo la elaboración de tarimas y la maquila de cualquier tipo de producto o forma derivada de la madera o de la celulosa.

Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. (Uruguay)

- Fecha de Constitución :4 de mayo de 2005
 - Directores :Antonio Alexandre Nicolini
Cristián Infante Bilbao
Franco Bozzalla Trabucco
Gianfranco Truffello Jijena
Johan Lindman
Álvaro Saavedra F.
Juan Carlos Bueno
Matías Domeyko Cassel
Pasi Kyckling
Per Lyrvall
Robinson Tajmuchi Vásquez
Sakari Eloranta
 - Gerente :Luis María Rodríguez.
 - Capital suscrito y pagado :MUS\$ 1.322.620
 - Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.
 - Objeto Social Usuaría de Zona Franca, pudiendo desarrollar en ella con las exenciones tributarias y demás beneficios que se detallan en la Ley N° 15.921, toda clase de actividades industriales, comerciales o de servicios, tales como: a) comercialización, depósito, almacenamiento, acondicionamiento, selección, clasificación, fraccionamiento, armado, desarmado, manipulación o mezcla de mercancías o materias primas de procedencia extranjera o nacional; instalación y funcionamiento de establecimientos fabriles; prestación de servicios financieros, de informática, reparaciones y mantenimiento, profesionales y otros que se requieran para el mejor funcionamiento de las actividades instaladas y la venta de dichos servicios a otros países.
-
- #### Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.
- Fecha de Constitución :21 de agosto de 2009
 - Directores :Fernando Rioseco
Eckart Eitner D.
Eduardo Rodríguez T.
Fernando Parada E.
Jorge Correa D.
Marcelo Molina M.
Nicola Borregaard de Strabucchi
 - Gerente :Christian Villagra O.
 - Capital suscrito y pagado :M\$ 1.778.606
 - Objeto Social Desarrollar, adaptar e implementar tecnologías relacionadas con la producción de biocombustibles, como bioetanol y bio-oil, a partir de recursos forestales.

Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. (Ex Controladora de Plagas Forestales S.A.)

- Fecha de Constitución :12 de noviembre de 1992
- Directores :Jorge Serón F.
James Smith B.
Luis de Ferrari F.
Rigoberto Rojo R.
Rodrigo Vicencio A.
- Gerente :Claudio Goycoolea Prado
- Capital suscrito y pagado :M\$ 468.055
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 57,5404%.
- Objeto Social Producción, compra y venta de elementos forestales, y el otorgamiento de servicios, destinados a proteger y mejorar el cultivo y desarrollo de especies arbóreas de cualquier tipo; producción, investigación y capacitación en recursos forestales y actividades que obligan relación con lo anterior, pudiendo realizar todos los actos que directa o indirectamente conduzcan al cumplimiento de dicho objeto.

EKA Chile S.A.

- Fecha de Constitución :20 de septiembre de 2002
- Directores :Gustavo Romero Z.
Mario Houde
Franco Bozzalla T.
Raúl Benapres W.
- Gerente :Isaac Morend D.
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 36.907
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.
- Objeto Social Producción, importación, exportación y, en general, la adquisición, enajenación y comercialización de productos químicos, y de maquinarias y equipos para el procesamiento industrial de estos productos; prestación de servicios para la mantención de las maquinarias y equipos anteriormente señalados. La inversión en Eka Chile S.A. representa un 0,3412% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

El Esparragal Asociación Agraria de Responsabilidad Ltda. (Uruguay)

- Fecha de Constitución :30 de mayo de 2007
- Directores :Antonio Alexandre Nicolini
Cristián Infante Bilbao
Franco Bozzalla Trabucco
Gianfranco Truffello Jijena
Johan Lindman
Álvaro Saavedra F.
Juan Carlos Bueno.
Matías Domeyko Cassel
Pasi Kyckling
Per Lyrvall
Robinson Tajmuch Vásquez
Sakari Eloranta
- Gerente :Luis María Rodríguez
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 21.218
- Objeto Social
Producción de madera con fines industriales; realización de actividades necesarias al fin propuesto, como forestación, tratamientos silvícolas, explotación forestal y venta de madera; realización de todos los aprovechamientos secundarios que las forestaciones permitan, y cualquier otra explotación complementaria de forestación en los predios de la sociedad; compra, venta, arrendamiento y toda clase de operaciones con bienes inmuebles y cualquier otra actividad calificada como agraria de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 17.777.

Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda. (Brasil)

- Fecha de Constitución :21 de noviembre de 2008
- Gerente :Pablo Franzini
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 39.001
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9789%.
- Objeto Social
Forestación, reforestación, cosecha y comercialización de productos y subproductos obtenidos de esa actividad; producción, reenvasado, almacenamiento y comercio de semillas de eucalipto y pino; exportación e importación, en nombre propio o de terceros, de los productos antes mencionados y de productos industriales y agrícolas, como materias primas, máquinas, equipamientos y piezas de reposición, relacionados o no con las actividades de la sociedad; realización de inversiones y aplicaciones financieras o de otra naturaleza y administración de bienes propios.

Eufores S.A. (Uruguay)

- Fecha de Constitución :15 de abril de 1983
- Directores :Antonio Alexandre Nicolini
Cristián Infante Bilbao
Franco Bozzalla Trabucco
Gianfranco Truffello Jijena
Johan Lindman
Álvaro Saavedra F.
Juan Carlos Bueno
Matías Domeyko Cassel
Pasi Kyckling
Per Lyrvall
Robinson Tajmuch Vásquez
Sakari Eloranta
- Gerente General :Luis María Rodríguez
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 553.224
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.
- Objeto Social
Producción de madera con fines industriales; realización de actividades silvícolas, explotación forestal y venta de madera; realización de los aprovechamientos secundarios que las forestaciones permitan, y cualquier otra explotación complementaria de forestación en los predios de la sociedad.

Flakeboard America Ltd.

- Fecha de Constitución :16 de junio de 2006
- Directores :Kelly Shotbolt
Gonzalo Zegers R-T.
Rob Henry
Jake Elston
- Gerente :Kelly Shotbolt
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 70.369
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social
Elaboración de paneles y tableros de densidad media, madera prensada, desfibrada, aglomerada, contrachapeada, laminada o ennoblecida; comercialización de los productos.

Flakeboard Company Ltd.

- Fecha de Constitución :1 de abril de 1960
- Directores :Kelly Shotbolt
Charles Kimber W.
Gonzalo Zegers R-T.
- Gerente :Kelly Shotbolt
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 242.502
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social
Elaboración de paneles y tableros de densidad media, madera prensada, desfibrada, aglomerada, contrachapeada, laminada o ennoblecida; comercialización de los productos.

Florestal Vale do Corisco S.A.

- Fecha de Constitución :19 de noviembre de 2001
- Directores :Álvaro Saavedra F.
Pablo Franzini
Fabio Schwartsman
Antonio Sergio Alfano
Joaquín Miró
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 213.038
- Objeto Social
Gestionar activos forestales; forestación y reforestación; comercializar maderas y sus subproductos; administración de bienes propios o de terceros; participar de otras sociedades, nacionales o extranjeras, en calidad de socio o accionista.

Forestal Arauco S.A.

- Fecha de Constitución :9 de noviembre de 1978
- Directores :Cristián Infante B.
Jorge Andueza F.
Jorge Garnham M.
Manuel Bezanilla U.
Matías Domeyko C.
Roberto Angelini R.
- Gerente :Álvaro Saavedra F.
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 884.858
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9484%.
- Objeto Social
Actividad forestal en predios y viveros propios o que explote a cualquier título, especialmente mediante la forestación, reforestación, raleo, cuidado, manejo, explotación e industrialización de bosques artificiales y nativos; actividades agrícolas y ganaderas en los predios propios o que explote a cualquier título; venta y exportación de los productos y subproductos de sus actividades forestales, industriales, agrícolas y ganaderas; prestación a terceros de servicios forestales, agrícolas y ganaderos; arrendar a terceros bienes muebles; prestación de servicios de protección contra incendios forestales; cultivo de uva y producción vitivinícola.
La inversión directa en Forestal Celco S.A. representa un 26,0197% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Forestal Cholguán S.A.

- Fecha de Constitución :29 de noviembre de 1978
- Directores :Álvaro Saavedra F.
Jorge Serón F.
Cristián Infante B.
Jorge Garnham Mezzano
Robinson Tajmuch V.
- Gerente :Juan Pablo Pacheco
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 56.082
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 98,4478%.
- Objeto Social
Dedicarse a la actividad forestal, en todas sus formas, incluyéndose especialmente la adquisición, a cualquier título de predios rústicos, básicamente de aptitud forestal; la forestación y reforestación de los mismos; la ejecución de todos los trabajos relacionados con la mantención y cuidado de los bosques y su explotación y, en general, la ejecución de cualquier otra actividad o negocio que se relacione con el ramo agrícola-forestal; la industrialización de maderas, ya sea directamente o participando la compañía como socia o accionista de otras sociedades cuyo giro principal sea el recién señalado.

Forestal Cono Sur S.A. (Uruguay) - Montes del Plata

- Fecha de Constitución :16 de Agosto de 1996
- Directores :Antonio Alexandre Nicolini
Cristián Infante Bilbao
Franco Bozzalla Trabucco
Gianfranco Truffello Jijena
Johan Lindman
Álvaro Saavedra F.
Juan Carlos Bueno.
Matías Domeyko Cassel
Pasi Kyckling
Per Lyrvall
Robinson Tajmuchi Vásquez
Sakari Eloranta
- Gerente General :Luis María Rodríguez
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 147.195
Actualmente, Inversiones Arauco Internacional Ltda. es dueña del 50,0000% de Forestal Cono Sur S.A., a través de un negocio conjunto con Stora Enso.
- Objeto Social
Forestación, industrialización y comercialización en todas sus formas de madera, exportaciones, importaciones y otros.

Forestal Los Lagos S.A.

- Fecha de Constitución :17 de octubre de 1990
- Directores :Álvaro Saavedra F.
Charles Kimber W.
Jorge Serón F.
José Rafael Campino T.
Robinson Tajmuchi V.
- Gerente :Manuel Arriagada B.
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 32.034
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 79,9587%.
- Objeto Social
Explotar bosques; realizar otras actividades de servicios conexas a la silvicultura; fabricar otros productos de madera.

Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A. (Argentina)

- Fecha de Constitución :17 de febrero de 2003
- Directores :Pablo Alberto Mainardi
Pablo Ruival
Sergio Omar G.
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 1.260
- Porcentaje de participación total en Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9805%.
- Objeto Social
Realizar actividades de forestación, agropecuaria, comerciales, bienes raíces y mandataria.

Forestal Talavera S.A. (Argentina)

- Fecha de Constitución :22 de diciembre de 2006
- Directores :Pablo Alberto Mainardi.
Pablo Ruival
Sergio Omar G.
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 1.529
- Porcentaje de participación total en Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9942%.
- Objeto Social
Realizar actividades de forestación, agropecuaria, comerciales, bienes raíces y mandataria.

Greenagro S.A. (Argentina)

- Fecha de Constitución :5 de septiembre de 2003
- Directores :Pablo Alberto Mainardi
Pablo Ruival
Sergio Omar G.
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 857
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 97,9805%.
- Objeto Social
Explotación forestal y agropecuaria.

Genómica Forestal S.A.

- Fecha de Constitución :25 de octubre de 2006
- Directores :Eduardo Rodríguez T.
Francisco Rodríguez A.
Jaime Rodríguez G.
- Gerente :Juan Pedro Elissetche
- Capital suscrito y pagado :M\$ 245.586
- Objeto Social
Realizar toda clase de servicios y actividades destinadas al desarrollo de la Genómica Forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas; prestación de servicios de tecnología, ingeniería, biotecnología y bioinformática; compra, venta y comercialización de semillas, utensilios, y toda clase de bienes corporales e incorporales necesarios para el cumplimiento del giro; administración y ejecución de proyectos de Genómica Forestal.

Inversiones Arauco Internacional Ltda.

- Fecha de Constitución :7 de septiembre de 1989
- Directores :Cristián Infante B.
Gianfranco Truffello J.
Manuel Bezanilla U.
Robinson Tajmuchi V.
- Gerente :Robinson Tajmuchi V.
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 1.783.802
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social
Efectuar inversiones, en el país y/o en el extranjero, tanto en bienes raíces o muebles, corporales o incorporales, acciones, bonos y demás valores mobiliarios, derechos en sociedades de personas, y en toda clase de bienes; pudiendo asimismo realizar cualquiera actividad complementaria o accesoria de las anteriormente señaladas.
La inversión directa en Inversiones Arauco Internacional Ltda. representa un 25,9994% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Inversiones Puerto Coronel S.A.

- Fecha de Constitución :4 de enero de 1996
- Directores :Álvaro Brunet L.
Álvaro Saavedra F.
Eduardo Hartwig I.
Enrique Elgueta G.
Jorge Garnham M.
José Cox D.
- Gerente General :Javier Anwandter H.
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 58.189
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.
- Objeto Social
Realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, sean estos corporales o incorporales, la adquisición de acciones de sociedades anónimas o de sociedades encomandita por acciones, derechos de sociedades de personas, deventures, bonos, efectos de comercio y toda clase de valores mobiliarios o instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y sus frutos, y el desarrollo y/o participación en toda clase de negocios, proyectos, empresas y sociedades relacionadas con las actividades industriales, portuarias, forestales y comercial.

Investigaciones Forestales Bioforest S.A.

- Fecha de Constitución :11 de abril de 1990
- Directores :Álvaro Saavedra F.
Cristián Infante B.
Antonio Luque G.
Franco Bozzalla T.
Matías Domeyko C.
- Gerente :Eduardo Rodríguez T.
- Capital suscrito y pagado :M\$ 183.019
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9489%.
- Objeto Social
Desarrollar tecnologías que permitan lograr un alto grado de conocimiento de los recursos forestales, de manera de maximizar su productividad.

Leasing Forestal S.A. (Argentina)

- Fecha de Constitución :17 de diciembre de 1998
- Directores :Sergio Omar Gantuz
Pablo Alberto Mainardi
Pablo Ruival
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 234
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9801%
- Objeto Social Celebración de contratos de leasing.

Ongar S.A. (Uruguay)

- Fecha de Constitución :4 de marzo de 2011
- Directores :Antonio Alexandre Nicolini
Cristián Infante Bilbao
Franco Bozzalla Trabucco
Gianfranco Truffello Jijena
Johan Lindman
Álvaro Saavedra F.
Juan Carlos Bueno
Matías Domeyko Cassel
Pasi Kyckling
Per Lyrvall
Robinson Tajmuchi Vásquez
Sakari Eloranta
- Gerente :Luis María Rodríguez
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 5
- Objeto Social Administración obras y servicios, industrialización y comercialización en todas sus formas, exportaciones, importaciones y otros.

Paneles Arauco S.A.

- Fecha de Constitución :13 de noviembre de 1986
- Directores :Álvaro Saavedra F.
Gonzalo Zegers R-T.
Charles Kimber W.
Cristián Infante B.
Franco Bozzalla T.
Gianfranco Truffello J.
Matías Domeyko C.
Robinson Tajmuchi V.
- Gerente :Antonio Luque G.
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 237.001
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9995%
- Objeto Social Industrialización de bosques de su propiedad o de terceros, especialmente mediante la elaboración de paneles y tableros de densidad media, madera prensada, desfibrada, aglomerada, contrachapeada, laminada o ennoblecida; comercialización de los productos y subproductos de su actividad industrial y de toda clase de partes, piezas y elementos elaborados con madera industrializada; venta, distribución, comercialización, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de materias primas complementarias y de productos y subproductos de la madera natural y/o industrializada; prestación de servicios relacionados u otras actividades similares; producción, compra, venta, transporte y distribución de energía eléctrica y vapor de agua; generación, compra, venta y comercialización en general de Reducciones Certificadas de Emisiones de Gases de Efecto Invernadero, denominados Bonos de Carbono; prestación de servicios específicos de administración de empresas, incluso en materias de informática. La inversión directa en Paneles Arauco S.A. representa un 15,1120% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Puertos y Logística S.A.

- Fecha de Constitución :18 de febrero de 1970
- Directores :Bernardo Matte L.
Jorge Matte C.
Gianfranco Truffello J.
Juan Carlos Eyzaguirre E.
Juan Manuel Gutiérrez P.
René Lehuedé F.
- Gerente :Roberto Zilleruelo Asmussen
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 97.719
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 20,2767%
- Objeto Social 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. La inversión en Puertos y Logísticas S.A. representa un 2,4666% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Savitar S.A. (Argentina)

- Fecha de Constitución :20 de septiembre de 1966
- Directores :Pablo Alberto Mainardi
Pablo Ruival
Sergio Gantuz
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 981
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9841%
- Objeto Social Realizar actividades comerciales y de inversión.

Servicios Aéreos Forestales Ltda.

- Fecha de Constitución :27 de marzo de 2014
- Administradores :Cristián Infante B.
Gianfranco Truffello J.
Robinson Tajmuchi V.
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 26.000
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%
- Objeto Social a) La prestación de servicio aéreo de traslados de pasajeros y carga, patrullaje forestal, fotografía, publicidad, prospección magnética, todo mediante aeronaves propias o de terceros; b) Efectuar trabajos de mantenimiento, alteraciones, reparaciones o modificaciones de productos aeronáuticos, sus componentes o partes.

Servicios Corporativos Sercor S.A.

- Fecha de Constitución :2 de agosto de 2000
- Directores :Andrés Lehuedé B.
Eduardo Navarro B.
Jorge Andueza F.
José Tomás Guzmán D.
Roberto Angelini Rossi
- Gerente :Patricio Tapia C.
- Capital suscrito y pagado :M\$ 2.974.624
- Objeto Social Prestar asesorías a directorios y administraciones superiores de empresas, en gestión de negocios, planificación estratégica, comunicaciones corporativas, auditoría interna, control de gestión, administración de registros de accionistas, estudios económicos, evaluación de proyectos, valorización de empresas y estudios de mercado.

Servicios Logísticos Arauco S.A.

- Fecha de Constitución :27 de abril de 1992
- Directores :Álvaro Saavedra F.
Antonio Luque G.
Charles Kimber W.
Cristián Infante B.
Franco Bozzalla T.
Gonzalo Zegers R-T.
- Gerente :Alberto Walker G.
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 417
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9997%
- Objeto Social Servir de intermediaria para la contratación de operaciones portuarias en general, dentro de las cuales quedan comprendidas, entre otras, las labores de muellaje, lanchaje, movilización de carga, almacenaje, estiba y desestiba de naves; prestar directamente los servicios de operaciones portuarias anteriores; servir de intermediaria para la contratación de servicios de transporte, sea este terrestre, aéreo, marítimo o fluvial; prestar directamente los servicios de transporte anteriores; prestar servicios logísticos relacionados con las actividades anteriores. La inversión directa en Servicios Logísticos Arauco S.A. representa un 0,0157% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A. (Brasil)

- Fecha de Constitución :26 de septiembre de 2005
- Directores :Alm Jarmo Pertti
Flavio Leme de Oliveira
Juan Carlos Bueno E.
Juha Jarmo Pertti
Otavio Cardoso Fernandes P.
Pablo Franzini
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 64.990
- Objeto Social Industrializar y comercializar pasta mecánica, cartones, papel y celulosa, y materias primas, productos y subproductos relacionados; comercialización de equipos, máquinas, mercaderías y otros bienes relacionados con la industrialización de celulosa, papel y relacionados; exportación e importación de productos y subproductos de las actividades anteriores; prestar servicios fitosanitarios, soporte técnico y otros servicios relacionados con las actividades anteriores.

Stora Enso Uruguay S.A. (Uruguay)

- Fecha de Constitución :8 de noviembre de 2004
- Directores :Antonio Alexandre Nicolini
Cristián Infante Bilbao
Franco Bozzalla Trabucco
Gianfranco Truffello Jijena
Johan Lindman
Álvaro Saavedra F.
Juan Carlos Bueno
Matías Domeyko Cassel
Pasi Kyckling
Per Lyrvall
Robinson Tajmuchi Vásquez
Sakari Eloranta
- Gerente :Luis María Rodríguez
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 151.191
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.
- Objeto Social Explotación agropecuaria, forestación, fruticultura, citricultura y sus derivados, industrialización de estos productos y sus derivados; realizar inversiones en sociedades vinculadas a las actividades antes mencionadas, pudiendo desarrollar actividades relacionadas y vinculadas con inversiones en el país y en el exterior, en empresas públicas, privadas y mixtas, nacionales o extranjeras.

Terminal Logística e Industrial M' Bopicuá S.A. (Uruguay)

- Fecha de Constitución :22 de julio de 1999
- Directores :Antonio Alexandre Nicolini
Cristián Infante Bilbao
Franco Bozzalla Trabucco
Gianfranco Truffello Jijena
Johan Lindman
Álvaro Saavedra F.
Juan Carlos Bueno
Matías Domeyko Cassel
Pasi Kyckling
Per Lyrvall
Robinson Tajmuchi Vásquez
Sakari Eloranta
- Gerente :Luis María Rodríguez
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 19.379
- Objeto Social Realizar la ejecución y financiación de las obras de infraestructura de la terminal logística portuaria y polígono industrial, los actos y gestiones necesarios o conducentes para la obtención de las autorizaciones y permisos que jurídicamente correspondan, la difusión, promoción y posicionamiento del proyecto; explotación y administración de las actividades logísticas e industriales a desarrollarse dentro de la terminal logística, puerto y polígono industrial; explotación de marcas y bienes incorporales análogos; compra venta, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles; participación, constitución o adquisición de empresas que operen en los ramos preindicados; importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones; explotar establecimientos industriales, comerciales y de almacenaje de mercaderías y ejercer otras actividades afines o relacionadas directamente con el objeto social; formar parte de grupos de interés y económicos.

Unilin Arauco Pisos Ltda.

- Fecha de Constitución :16 de noviembre de 2011
- Administradores :Carlo Adriano Carvalho da Silva Rego
Rogerio Latchuk
Waldyr Leite Junior
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 3.649
- Objeto Social Desarrollar, producir y comercializar pisos en base a madera (laminados, sólidos y procesados) y de productos derivados; distribuir, importar y exportar productos anteriormente mencionados; comercializar equipos, maquinaria y otros bienes relacionados con la industrialización de pisos en base a madera.

Zona Franca Punta Pereira S.A. (Uruguay)

- Fecha de Constitución :24 de mayo de 2006
- Directores :Antonio Alexandre Nicolini
Cristián Infante Bilbao
Franco Bozzalla Trabucco
Gianfranco Truffello Jijena
Johan Lindman
Álvaro Saavedra F.
Juan Carlos Bueno
Matías Domeyko Cassel
Pasi Kyckling
Per Lyrvall
Robinson Tajmuchi Vásquez
Sakari Eloranta
- Gerente :Luis María Rodríguez
- Capital suscrito y pagado :MUS\$ 378.964
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.
- Objeto Social Explotación de una zona franca de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 15.921 y sus decretos reglamentarios, pudiendo realizar toda clase de operaciones inherentes a tal explotación, que estén permitidas o permitan en el futuro las normas aplicables a las sociedades explotadoras de zonas francas.

Directores y Vicepresidente Ejecutivo de Celulosa Arauco y Constitución S.A., que a su vez desempeñan cargos de directores o ejecutivos en subsidiarias o asociadas:

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Jorge Andueza F.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Segundo Vicepresidente Directorio
	Forestal Arauco S.A.	Director
	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Director
José Campino T.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director
	Forestal Los Lagos S.A.	Director
Manuel Bezanilla U.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Presidente Directorio
	Forestal Arauco S.A.	Presidente Directorio
	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
Roberto Angelini R.	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Primer Vicepresidente Directorio
	Forestal Arauco S.A.	Director
Matías Domeyko C.	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Director
	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Vicepresidente Ejecutivo
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Director
	El Esparragal Asoc. Agraria de Resp. Ltda.	Director
	Eufores S.A.	Director
	Forestal Arauco S.A.	Director
	Forestal Cono Sur S.A.	Director
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Presidente Directorio
	Ongar S.A.	Director
	Paneles Arauco S.A.	Presidente Directorio
	Stora Enso Uruguay S.A.	Director
	Terminal Logística e Industrial M' Bopicuá S.A.	Director
Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director	

Ejecutivos principales de Celulosa Arauco y Constitución S.A., que a su vez desempeñan cargos de directores o ejecutivos en otras empresas subsidiarias o asociadas:

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Cristián Infante B.	Arauco Bioenergía S.A.	Presidente Directorio
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Director
	El Esparragal Asoc. Agraria de Resp. Ltda.	Director
	Eufores S.A.	Director
	Forestal Arauco S.A.	Director
	Forestal Cholguán S.A.	Presidente Directorio
	Forestal Cono Sur S.A.	Director
	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Presidente Directorio
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Director
	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Director
	Ongar S.A.	Director
Paneles Arauco S.A.	Director	
Servicios Logísticos Arauco S.A.	Presidente Directorio	
Stora Enso Uruguay S.A.	Director	
Terminal Logística e Industrial M' Bopicuá S.A.	Director	
Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director	

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Charles Kimber W.	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A. de C.V.	Presidente Directorio
	Arauco Australia Pty Limited	Director
	Arauco Colombia S.A.	Presidente Directorio
	Arauco Middle East DMCC	Director
	Arauco Perú S.A.	Presidente Directorio
	Arauco Wood Products Inc.	Director
	AraucoMex S.A. de C.V.	Presidente Directorio
	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Director
	Flakeboard Company Limited	Director
	Flakeboard Partner Company	Director
	Forestal Los Lagos S.A.	Director
	Paneles Arauco S.A.	Director
	Portuaria Lirquén S.A.	Director
	Puerto Lirquén S.A.	Director
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director
Franco Bozzalla T.	Arauco Bioenergía S.A.	Director
	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Director
	Eka Chile S.A.	Director
	El Esparragal Asoc. Agraria de Resp. Ltda.	Director
	Eufores S.A.	Director
	Forestal Cono Sur S.A.	Director
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Director
	Ongar S.A.	Director
	Paneles Arauco S.A.	Director
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director
	Stora Enso Uruguay S.A.	Director
	Terminal Logística e Industrial M' Bopicuá S.A.	Director
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Robinson Tajmuchi V.	Arauco Australia Pty Limited	Director
	Arauco Holanda Cooperatief U.A.	Director
	Arauco Middle East DMCC.	Director
	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Director
	El Esparragal Asociación Agraria de Responsabilidad Ltda.	Director
	Eufores S.A.	Director
	Forestal Cholguán S.A.	Director
	Forestal Cono Sur S.A.	Director
	Forestal Los Lagos S.A.	Director
	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Director
	Ongar S.A.	Director
	Paneles Arauco S.A.	Director
	Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Director
	Mahal Empreendimentos e Participaciones S.A.	Director
	Stora Enso Uruguay S.A.	Director
Terminal Logística e Industrial M' Bopicuá S.A.	Director	
Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director	
Gianfranco Truffello J.	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Director
	El Esparragal Asoc. Agraria de Resp. Ltda.	Director
	Eufores S.A.	Director
	Forestal Cono Sur S.A.	Director
	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Director
	Ongar S.A.	Director
	Puertos y Logística S.A.	Director
	Stora Enso Uruguay S.A.	Director
	Terminal Logística e Industrial M' Bopicuá S.A.	Director
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director
	Paneles Arauco S.A.	Director
	Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Director

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Gonzalo Zegers R-T.	Arauco Argentina S.A.	Presidente Directorio
	Arauco Australia Pty Limited	Director
	Arauco Bioenergía S.A.	Director
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Arauco Wood Products Inc.	Presidente Directorio
	Flakeboard (Nova Scotia) ULC	Presidente Directorio
	Flakeboard Company Limited	Director
	Flakeboard Partner Company	Director
	Flakeboard America Funding Corporation	Presidente Directorio
	Flakeboard America Ltd.	Presidente Directorio
	Flakeboard US GP I	Presidente Directorio
	Flakeboard US GP II	Presidente Directorio
	Paneles Arauco S.A.	Gerente
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director
	Álvaro Saavedra F.	Arauco Bioenergía S.A.
Arauco do Brasil S.A.		Director
Arauco Forest Brasil S.A.		Director
Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.		Director
Compañía Puerto de Coronel S.A.		Director
El Esparragal Asoc. Agraria de Resp. Ltda.		Director
Eufores S.A.		Director
Forestal Cholguán S.A.		Director
Forestal Cono Sur S.A.		Director
Forestal Los Lagos S.A.		Presidente Directorio
Inversiones Puerto Coronel S.A.		Director
Investigaciones Forestales Bioforest S.A.		Director
Mahal Empreendimentos e Participaciones S.A.		Director
Ongar S.A.		Director
Paneles Arauco S.A.		Director
Servicios Logísticos Arauco S.A.		Director
Stora Enso Uruguay S.A.	Director	
Terminal Logística e Industrial M' Bopicuá S.A.	Director	
Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director	
Florestal Vale Do Corisco S.A.	Director	
Forestal Arauco S.A.	Gerente	

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Antonio Luque G.	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A. de C.V.	Director
	Arauco Australia Pty Limited	Director
	Arauco Bioenergía S.A.	Director
	Arauco Colombia S.A.	Director
	Arauco Middle East DMCC.	Director
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Arauco Perú S.A.	Director
	AraucoMex S.A. de C.V.	Director
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director
Pablo Mainardi	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Director
	Paneles Arauco S.A.	Director
	Arauco Argentina S.A.	Director
	Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Presidente Directorio
	Forestal Talavera S.A.	Presidente Directorio
Alberto Walker G.	Greenagro S.A.	Presidente Directorio
	Leasing Forestal S.A.	Presidente Directorio
	Savitar S.A.	Presidente Directorio
Ricardo Strauszer Z.	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Gerente
	Arauco Europe Cooperatief U.A.	Director



**HECHOS RELEVANTES O
ESENCIALES**

HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

Al 31 de diciembre de 2015, los siguientes son los hechos relevantes informados a la Superintendencia de Valores y Seguros:

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

El 30 de noviembre de 2015, Arauco, a través de su filial Inversiones Arauco Internacional Limitada, ha suscrito con Sonae Industria ("Sonae") un Contrato de Suscripción de Acciones por el que se acuerda la suscripción de un porcentaje ascendente al 50% de las acciones de una filial española de Sonae, actualmente denominada Tafisa, que pasaría a denominarse "Sonae Arauco". El porcentaje restante seguirá siendo controlado por Sonae, sociedad con la cual se celebraría un Pacto de Accionistas.

El señalado Contrato de Suscripción de Acciones se encuentra sujeto al cumplimiento de las condiciones precedentes que en él se contemplan, entre las cuales se encuentran las aprobaciones de las autoridades de libre competencia correspondientes, la reestructuración de la deuda total de las sociedades que quedarán bajo el control de la futura Sonae Arauco (la que dejaría a esta con una deuda total de aproximadamente 220 a 230 millones de euros), la reestructuración societaria que incorpore al grupo de la futura Sonae Arauco compañías que son de interés de ARAUCO y que están actualmente bajo el control de Sonae, y traspasar a Sonae algunas sociedades que hoy están bajo el control de Tafisa y que no son de interés del joint venture.

Se espera que la operación se cierre durante el primer semestre del próximo año, una vez cumplidas las condiciones precedentes descritas.

El precio acordado para la suscripción del 50% de las acciones de la futura Sonae Arauco es la suma de 137.500.000 euros, el que se pagaría una vez cerrada la operación.

Cuando se materialice la transacción, Sonae Arauco y sus filiales fabricarán y comercializarán paneles de madera, tanto del tipo OSB, MDF y PB, y madera aserrada, a través de la operación de 2 plantas de paneles y 1 aserradero en España; 2 plantas de paneles y 1 de resina en Portugal; 4 plantas de paneles en Alemania y 2 en Sudáfrica.

En total, la capacidad de producción de Sonae Arauco, luego de las reestructuraciones indicadas, sería aproximadamente de 460.000 m³ de OSB, de 1,45 millones de m³ de MDF, de 2,27 millones de m³ de paneles particulados y 100.000 m³ de madera aserrada.

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

Forestal Cholguán S.A.

En Sesión de Directorio celebrada el 30 de marzo de 2015, se acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de nuestra Compañía, citada para el día 21 de abril próximo, el pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio que se pasa a indicar, el cual se imputará a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2014, con cargo a los resultados de dicho ejercicio:

- Dividendo N° 38 de US\$ 0,021421616 por acción.

El dividendo se pagaría en pesos, moneda nacional, según el tipo de cambio "dólar observado", que aparezca publicado en el Diario Oficial el día 6 de mayo de 2015.

El dividendo recién señalado constituye renta para los señores accionistas. La sociedad determinará y comunicará oportunamente el crédito que por el dividendo referido corresponda a los accionistas contribuyentes de Impuesto Global Complementario e Impuesto Adicional.

El reparto del dividendo mencionado anteriormente no tiene efecto en la situación financiera de la Compañía.

Comentarios y Proposiciones de Accionistas

La Sociedad durante el ejercicio 2015, no ha recibido comentarios ni proposiciones de parte de los accionistas.



**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 9 de marzo de 2016

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en la Nota 1 a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Santiago, 9 de marzo de 2016
Celulosa Arauco y Constitución S.A.
2

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 1.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 1 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados consolidados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior. Los efectos que el referido cambio de marco contable generó sobre las cifras del año 2014, que se presentan para efectos comparativos, se explican en Nota 6. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 5 de marzo de 2015.

Ricardo Arraño T.
RUT N° 9.854.788-6

Estado de Situación Financiera Consolidado Clasificado

Activos	Nota	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	500.025	971.152
Otros Activos Financieros Corrientes	23	32.195	7.633
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	133.956	177.728
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	733.322	731.908
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	3.124	4.705
Inventarios Corrientes	4	909.988	893.573
Activos Biológicos Corrientes	20	272.037	307.551
Activos por Impuestos Corrientes		64.079	38.477
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		2.648.726	3.132.727
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	22	3.194	7.988
Activos Corrientes Totales		2.651.920	3.140.715
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	595	5.024
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	125.516	101.094
Cuentas por Cobrar No Corrientes	23	15.270	31.001
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	13	0	151.519
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15	264.812	326.045
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	88.112	93.258
Plusvalía	17	69.475	82.573
Propiedades, Planta y Equipo	7	6.896.396	7.119.583
Activos Biológicos, No Corrientes	20	3.554.560	3.538.802
Activos por Impuestos Diferidos	6	140.251	158.283
Total de Activos No Corrientes		11.154.987	11.607.182
Total de Activos		13.806.907	14.747.897

Las notas adjuntas de la 1 a la 27 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

Pasivos	Nota	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	296.038	742.343
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	23	583.018	630.406
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	7.141	6.036
Otras Provisiones a Corto Plazo	18	858	2.535
Pasivos por Impuestos Corrientes		10.976	25.860
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	10	4.497	3.590
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	131.723	136.316
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		1.034.251	1.547.086
Pasivos Corrientes Totales		1.034.251	1.547.086
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23	4.236.965	4.453.819
Otras Provisiones a largo plazo	18	34.541	64.529
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.755.528	1.757.149
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	10	51.936	48.582
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	25	47.241	61.996
Total de Pasivos No Corrientes		6.126.211	6.386.075
Total Pasivos		7.160.462	7.933.161
Patrimonio			
Capital Emitido		353.618	353.618
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		7.204.452	6.984.564
Otras Reservas		(949.360)	(571.052)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		6.608.710	6.767.130
Participaciones No Controladoras		37.735	47.606
Patrimonio Total		6.646.445	6.814.736
Total de Patrimonio y Pasivos		13.806.907	14.747.897

Las notas adjuntas de la 1 a la 27 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

Estado de Resultados por Función

Estado de Resultados	Nota	Enero - Diciembre	
		2015 MUS\$	2014 MUS\$
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	5.146.740	5.342.643
Costo de Ventas	3	(3.511.425)	(3.654.146)
Ganancia Bruta		1.635.315	1.688.497
Otros Ingresos	3	273.026	368.924
Costos de Distribución	3	(528.470)	(556.837)
Gastos de Administración	3	(551.977)	(550.809)
Otros Gastos, por Función	3	(83.388)	(138.769)
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		744.506	811.006
Ingresos Financieros	3	50.284	30.772
Costos Financieros	3	(262.962)	(246.473)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	15	6.748	7.481
Diferencias de cambio		(41.171)	(9.961)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		497.405	592.825
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(129.694)	(155.935)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		367.711	436.890
Ganancia (Pérdida)		367.711	436.890
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		362.689	431.958
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		5.022	4.932
Ganancia (Pérdida)		367.711	436.890
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas		0,0032051	0,0038172
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas		-	-
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica		0,0032051	0,0038172
Ganancias por Acción Diluidas			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas		0,0032051	0,0038172
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas		-	-
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción		0,0032051	0,0038172

Las notas adjuntas de la 1 a la 27 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

Estado de Resultados Integral

Estado del Resultado Integral	Nota	Enero - Diciembre	
		2015 MUS\$	2014 MUS\$
Ganancia (Pérdida)		367,711	436,890
Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos			
Otros Resultado Integral, antes de impuestos, ganancias(pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(1,530)	(12,829)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(781)	(4,781)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(2,311)	(17,610)
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos			
Diferencias de Cambio por Conversión			
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	11	(385,109)	(163,844)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		(385,109)	(163,844)
Coberturas del Flujo de Efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos		11,859	(43,228)
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos		(16,122)	949
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		(4,263)	(42,279)
Total Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(389,372)	(206,123)
Impuesto a las Ganancias Relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificará a resultados del período			
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral		649	3,404
Impuesto a las Ganancias Relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificará a resultados del período			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	6	1,889	10,764
Otro resultado integral		(389,145)	(209,565)
Resultado integral total		(21,434)	227,325
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		(15,619)	226,866
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		(5,815)	459
Resultado Integral Total		(21,434)	227,325

Las notas adjuntas de la 1 a la 27 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto 2015

31-12-2015	Capital emitido	Reservas de Diferencias de Cambio en Conversiones	Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo	Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos	Otras Reservas Varias	Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Periodo Actual										
01-Ene-2015	353.618	(498.495)	(53.022)	(15.790)	(3.745)	(571.052)	6.984.564	6.767.130	47.606	6.814.736
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							362.689	362.689	5.022	367.711
Otro Resultado Integral		(374.275)	(2.374)	(878)	(781)	(378.308)		(378.308)	(10.837)	(389.145)
Resultado Integral	0	(374.275)	(2.374)	(878)	(781)	(378.308)	362.689	(15.619)	(5.815)	(21.434)
Dividendos						0	(142.801)	(142.801)	(3.228)	(146.029)
Incremento (Disminución) por Transferencias y Otros Cambios						0		0	(828)	(828)
Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio	0	(374.275)	(2.374)	(878)	(781)	(378.308)	219.888	(158.420)	(9.871)	(168.291)
Saldo Final Periodo Actual 31-Dic-2015	353.618	(872.770)	(55.396)	(16.668)	(4.526)	(949.360)	7.204.452	6.608.710	37.735	6.646.445

Las notas adjuntas de la 1 a la 27 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto 2014

31-12-2014	Capital emitido	Reservas de Diferencias de Cambio en Conversiones	Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo	Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos	Otras Reservas Varias	Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Periodo Actual										
01-Ene-2014	353.618	(339.105)	(21.507)	(6.384)	1.036	(365.960)	7.004.640	6.992.298	52.242	7.044.540
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							431.958	431.958	4.932	436.890
Otro Resultado Integral		(159.390)	(31.515)	(9.406)	(4.781)	(205.092)		(205.092)	(4.473)	(209.565)
Resultado Integral		(159.390)	(31.515)	(9.406)	(4.781)	(205.092)	431.958	226.866	459	227.325
Dividendos						0	(159.879)	(159.879)	(4.533)	(164.412)
Incremento (Disminución) por Transferencias y Otros Cambios						0	(292.155)	(292.155)	(562)	(292.717)
Total de Cambios en Patrimonio	0	(159.390)	(31.515)	(9.406)	(4.781)	(205.092)	(20.076)	(225.168)	(4.636)	(229.804)
Saldo Final Periodo Actual 31-Dic-2014	353.618	(498.495)	(53.022)	(15.790)	(3.745)	(571.052)	6.984.564	6.767.130	47.606	6.814.736

Las notas adjuntas de la 1 a la 27 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

Estado de Flujo de Efectivo Directo

	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Estado de Flujos de Efectivo		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros por Actividades de Operación		
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios	5.733.693	5.629.175
Cobros Procedentes de Primas y Prestaciones, Anualidades y Otros Beneficios de Pólizas Suscritas	4.715	5.100
Otros Cobros por Actividades de Operación	332.981	359.539
Clases de Pagos		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(4.260.587)	(4.190.295)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(490.723)	(499.370)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(169.237)	(122.027)
Intereses Pagados	(229.894)	(204.915)
Intereses Recibidos	17.720	46.658
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(87.784)	(37.285)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	2.766	(1.405)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	853.650	985.175
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Utilizados para Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios	(10.090)	-
Flujos de Efectivo Utilizados en la Compra de Participaciones No Controladoras	(814)	-
Otros Pagos para Adquirir Participaciones en Negocios Conjuntos	-	(1.882)
Préstamos a entidades relacionadas	(23.628)	(158.797)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	5.860	63.492
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(321.385)	(459.796)
Importes Procedentes de Ventas de Activos Intangibles	99	-
Compras de Activos Intangibles	(10.395)	(10.101)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	506	40.257
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(126.132)	(142.138)
Dividendos Recibidos	6.350	12.073
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	1.849	1.734
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(477.780)	(655.158)

Las notas adjuntas de la 1 a la 27 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

(Continúa)

(Continuación)

	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes Procedentes de Préstamos	280.863	1.035.601
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	890	829.348
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	279.973	206.253
Reembolsos de Préstamos	(949.183)	(900.595)
Dividendos Pagados	(143.003)	(141.089)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(853)	(1.802)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(812.176)	(7.885)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(436.306)	322.132
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(34.821)	(18.192)
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(471.127)	303.940
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	971.152	667.212
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	500.025	971.152

Las notas adjuntas de la 1 a la 27 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 1. Presentación de Estados Financieros Consolidados

Información sobre la Entidad

Con fecha 14 de junio de 1982, Celulosa Arauco y Constitución S.A., RUT 93.458.000-1, Sociedad Anónima cerrada, se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, correspondiéndole el N° 042 de dicho registro, encontrándose por tanto sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia. Adicionalmente, la Sociedad se encuentra registrada como non-accelerated filer en la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica.

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

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

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

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

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

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

Presentación de Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros presentados por Arauco al 31 de diciembre de 2015 son:

- Estados de Situación Financiera Consolidado Clasificado al 31 de diciembre de 2015 y 2014;
- Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 y 2014;
- Estados de Otros Resultados Integrales Consolidados por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 y 2014;
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 y 2014;
- Estados de Flujo de Efectivo Consolidados-Método Directo por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 y 2014; e
- Informaciones explicativas a revelar (notas).

Periodo Cubierto por los Estados Financieros Consolidados

Periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros Consolidados

Los presentes Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 544 del 9 de marzo de 2016.

Siglas utilizadas en el presente informe

- IFRS : International Financial Reporting Standards.
- IASB : International Accounting Standards Board.
- NIC : Normas Internacionales de Contabilidad.
- NIIF : Normas Internacionales de Información Financiera.
- CINIIF : Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera.

MUS\$: Miles de dólares estadounidenses.

UF : Unidad de Fomento.

EBITDA : Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization.

ICMS : Impuesto sobre Circulación de Mercaderías y Servicios.

Moneda funcional y de presentación

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

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

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

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

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

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

Resumen de las principales Políticas Contables

a) Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados.

Los Estados Financieros Consolidados de Arauco por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 presentan en todos sus aspectos significativos, la situación financiera, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera, excepto por lo instruido en Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros en el cual establece forma excepcional de contabilización de los cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos producidos por la Ley N° 20.780, publicada en el Diario Oficial el 29 de septiembre de 2014 (ver Nota 6).

Los Estados Financieros Consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto los activos biológicos e instrumentos financieros derivados que son medidos a valores razonables al final de cada periodo, como se explica en las políticas contables.

b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

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

- Activos biológicos

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

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

- Plusvalía

La valoración de la plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la subsidiaria adquirida en la fecha de adquisición. Dicho valor razonable se determina, ya sea en base a tasaciones y/o al método de flujos futuros descontados, utilizando hipótesis en su determinación, tales como precios de venta e índices de la industria, entre otros. Ver Nota 17.

- Juicios y contingencias

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

c) Consolidación

Los Estados Financieros Consolidados incluyen todas las sociedades sobre las cuales Arauco tiene el poder de decisión sobre las políticas financieras y operacionales. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al grupo y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los Estados Financieros Consolidados al cierre del presente ejercicio incluyen los saldos de las subsidiarias que se presentan en Nota 13.

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

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

d) Segmentos

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

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

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

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

e) Moneda funcional

(i) Moneda funcional

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

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

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

iii) Transacciones en moneda extranjera

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

f) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

g) Instrumentos financieros

Activos financieros

Los activos financieros que posee Arauco se clasifican en las siguientes categorías específicas: "préstamos y cuentas por cobrar" e "instrumentos financieros derivados". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen y dan de baja en la fecha de negociación, las cuales requieren la entrega de activos dentro del mismo plazo de tiempo establecido por regulación o convención en el mercado.

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

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

Los instrumentos financieros derivados se explican en Nota 1. h)

Pasivos financieros

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

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

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

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

h) Instrumentos financieros derivados

(i) Derivados financieros

La Sociedad suscribe una variedad de instrumentos financieros para manejar su exposición a los riesgos de la tasa de interés y tipo de cambio en moneda extranjera, incluyendo contratos de futuros en divisas, swap de tipo de interés, swap de divisas y contratos zero cost collar. La política de la Sociedad es que los contratos derivados que se suscriban son para propósitos de cobertura económica y no hay instrumentos con objetivos de especulación.

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

(ii) Derivados implícitos

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

(iii) Contabilidad de coberturas

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

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

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

- Coberturas de flujos de caja
La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada "Reservas de Cobertura de Flujo de Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de Costos financieros del Estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los periodos cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del Estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido.

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

i) Inventarios

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

Los costos iniciales de la madera cosechada 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 periodo de 12 meses, se presentan en la línea Inventarios y se registran en gastos en el periodo en que se consumen.

j) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

k) Combinaciones de negocios

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

- Los activos o pasivos por impuestos diferidos, y activos o pasivos relacionados con acuerdos de beneficios a los empleados se reconocen y miden de acuerdo con la NIC 12 Impuestos a la renta y la NIC 19, respectivamente;
- Los pasivos o instrumentos de patrimonio relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones del Grupo celebrados para reemplazar los acuerdos de pagos basados en acciones de la adquirida se miden de conformidad con la NIIF 3 en la fecha de adquisición; y
- Los activos (o grupo de activos para su disposición) que son clasificados como mantenidos para la venta de acuerdo con la NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas se miden de acuerdo con esa Norma.

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

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

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

Las participaciones no controladoras que son participaciones en la propiedad actuales y que otorgan a sus tenedores una parte proporcional de los activos netos de la entidad en el caso de liquidación se pueden medir inicialmente, ya sea al valor razonable o bien a la parte proporcional, de los intereses no controladores, de los importes reconocidos de los activos netos.

identificables de la adquirida. La elección de la base de medición se hace sobre la base de transacción por transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras se miden al valor razonable o, cuando procede, sobre la base específica en otra NIIF.

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

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

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

l) Inversiones en asociadas y en acuerdos conjuntos

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

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

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

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

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

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

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

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

m) Activos intangibles distintos de la Plusvalía

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

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

(i) Programas informáticos

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

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

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

(iii) Carteras de clientes y Relaciones comerciales con clientes

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

n) Plusvalía

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

La plusvalía no se amortiza, pero es sometida anualmente a test de deterioro.

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

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

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

ñ) Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

La depreciación es calculada por componentes usando el método lineal.

La determinación de la vida útil de las Propiedades, plantas y equipos, se efectúa en base a las expectativas de tiempo en que se espera utilizar el activo. El valor residual y la vida útil de los activos son revisados y ajustados, si corresponde, en forma anual.

o) Arrendamientos

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

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

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

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

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

p) Activos biológicos

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

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

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

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

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

q) Impuestos a las ganancias e Impuestos diferidos

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

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, 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 contenidas en leyes aprobadas en la fecha de cierre de los estados financieros y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los impuestos diferidos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 "Impuesto a la renta", excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros el 17 de octubre de 2014, en el cual instruyó a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio y por una sola vez, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produjeron como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las NIIF, que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014 un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada a esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó en el ejercicio 2014 un cargo a los resultados acumulados por un importe de MUS\$292.155, que de acuerdo a NIIF debería haber sido presentado con cargo a resultados del año terminado al 31 de diciembre de 2014.

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

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

r) Provisiones

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

s) Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos se reconocen después que Arauco ha transferido los riesgos y beneficios de la propiedad al comprador y Arauco no tiene ningún derecho a disponer de los bienes, ni tiene el control efectivo de esos productos.

(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de Bienes

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

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

La estructura de reconocimiento de ingresos para las ventas de exportación se basa en los Incoterms 2010, los cuales son las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

Los principales Incoterms utilizados por Arauco son los siguientes:

"CFR (Cost and freight)", donde la Compañía se hace cargo de todos los costos, incluido el transporte principal, hasta que la mercancía llegue al puerto de destino. El riesgo se transfiere al comprador en el momento que la mercancía se encuentra cargada en el buque, en el país de origen.

"CIF (Cost Insurance & Freight)", mediante el cual la Compañía organiza y paga el gasto de transporte exterior y algunos otros gastos, Arauco deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la compañía de transporte marítimo. El punto de venta es la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor.

(ii) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Prestación de Servicios

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

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

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

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

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

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

t) Dividendo mínimo

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

La Junta General de Accionistas de la Sociedad es la que acuerda anualmente mantener el reparto de dividendos en un 40% de la utilidad líquida 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 surge la obligación presente correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

Se registra la provisión de dividendos por pagar del 40% de la utilidad líquida distribuible y contra un menor Patrimonio en base al acuerdo anual de la Junta de Accionistas.

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

u) Ganancias por acción

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

v) Deterioro

Activos no financieros

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

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.

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.

Plusvalía

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

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

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 las sinergias originadas por 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 periodo 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 directamente o ajustando la provisión de incobrables, reconociéndolo en el resultado del ejercicio.

w) Beneficios a los empleados

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

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

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

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

Estas obligaciones se asocian a Beneficios postempleo de acuerdo a la normativa.

x) Vacaciones del personal

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

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

y) Recientes pronunciamientos contables

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos Estados Financieros Consolidados:

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 19	Beneficios a los empleados Aclara los requisitos que se relacionan con la forma en que las contribuciones de los empleados o terceros que estén vinculados al servicio deben ser atribuidas a los períodos del servicio.	1 de julio de 2014
Mejoras anuales Ciclo 2010-2012-Enmiendas a 6 NIIF	NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 24	1 de julio de 2014
Mejoras anuales Ciclo 2011-2013-Enmiendas a 4 NIIF	NIIF 1, NIIF 3, NIIF 13, NIC 40	1 de julio de 2014

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes expuestas, no tuvo un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados de Arauco.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB, para los cuales no se ha efectuado adopción anticipada:

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9	Instrumentos financieros 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.	1 de enero de 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes Proporciona modelo único basado en principios, que se aplicarán en todos los contratos con clientes.	1 de enero de 2018
NIIF 16	Arrendamientos Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos.	1 de enero de 2019

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 11-Enmiendas	Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas Exigir a la adquirente la aplicación de las combinaciones de negocios y sus revelaciones.	1 de enero de 2016
NIC 16 y NIC 38-Enmiendas	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización Orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedades, planta y equipo y activos intangibles.	1 de enero de 2016
NIC 16 y NIC 41-Enmiendas	Agricultura: Plantas productivas Las enmiendas aportan el concepto de plantas productivas, que se utilizan exclusivamente para cultivar productos, en el ámbito de aplicación de NIC 16.	1 de enero de 2016
NIC 27-Enmiendas	Método de la participación en los estados financieros separados	1 de enero de 2016
NIIF 10 y NIC 28-Enmiendas	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	1 de enero de 2016
NIC 1-Enmiendas	Iniciativa de Revelación	1 de enero de 2016
NIIF 10 y NIC 28-Enmiendas	Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación	1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34	1 de enero de 2016

Arauco está en proceso de evaluación para determinar los impactos en los Estados Financieros producto de la adopción de NIIF 9, NIIF 15 y NIIF 16. Arauco estima que la adopción de las demás enmiendas e interpretaciones, no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados de la sociedad en el periodo de su aplicación inicial.

Nota 2. Cambios en políticas y en estimaciones contables

No han habido cambios en políticas contables, estimaciones y modificaciones en el tratamiento de éstas respecto a igual período del año anterior.

Nota 3. Otra información a revelar

a) Capital emitido

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados el capital de Arauco es de MUS\$ 353.618.

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

	31-12-2015	31-12-2014
Descripción de Clase de Capital en Acciones Ordinarias	El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie	
Número de Acciones Autorizadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.159.655	
Valor Nominal de las Acciones por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	MUS\$ 0,0031210 por acción	
Importe del Capital en Acciones por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	MUS\$ 353.618	

	31-12-2015	31-12-2014
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.159.655	

b) Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

El dividendo provisorio que se pagó en el año fue el equivalente al 15% de la utilidad líquida distributable calculada al cierre de septiembre del 2015 y fue considerado como una disminución en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

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

Los MUS\$ 142.801 (MUS\$ 159.879 al 31 de diciembre de 2014) presentados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada correspondiente al periodo 2015 (periodo 2014).

En el Estado de Flujo de Efectivo, se presentan en la línea Dividendos pagados un monto de MUS\$ 143.003 al 31 de diciembre de 2015 (MUS\$ 141.089 al 31 de diciembre de 2014), de los cuales MUS\$ 141.652 (MUS\$ 137.232 al 31 de diciembre de 2014) corresponden al pago de dividendos de la Sociedad Matriz.

A continuación se presentan los dividendos pagados durante los ejercicios 2015 y 2014 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	16-12-2015
Importe de Dividendo	MUS\$ 43.580
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,38512

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	12-05-2015
Importe de Dividendo	MUS\$ 98.072
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 0,86667

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	09-12-2014
Importe de Dividendo	MUS\$ 61.808
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,54620

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias

Dividendo Pagado	Dividendo Definitivo
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	09-05-2014
Importe de Dividendo	MUS\$ 75.424
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 0,66653

c) Descripción de los componentes de Reservas

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

Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión

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

Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo

Corresponde a la parte de la ganancia o pérdida neta de instrumentos financieros derivados que califican como cobertura vigentes en Arauco al cierre de cada periodo.

Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos

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

Otras Reservas varias

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

d) Otros Conceptos del Estado de Resultados

A continuación, se presentan los saldos que componen los rubros de Otros Ingresos, Otros Gastos por función, Ingresos Financieros, Costos Financieros y Participación en las Ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Enero-Diciembre	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Clases de Otros Ingresos		
Total Otros Ingresos	273.026	368.924
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos (Nota 20)	210.479	284.497
Ingresos netos por indemnización seguros	1.522	2.264
Ingresos por fomento exportación	2.692	4.032
Arriendos percibidos	2.654	2.708
Utilidad por venta de activos	11.849	57.653
Utilidad por venta de activos mantenidos para la venta	-	244
Utilidad por combinación de negocios en etapas	8.744	-
Servidumbre de paso	8.160	5.158
Recuperación de créditos fiscales	8.081	-
Otros resultados varios de operación	18.845	12.368
Clases de Otros Gastos por Función		
Total Otros Gastos por Función	(83.388)	(138.769)
Depreciaciones	(1.407)	(2.084)
Gastos legales	(3.334)	(4.806)
Castigos y provisiones activos fijos y otros	(12.321)	(11.929)
Gastos operacionales de plantas cerradas o detenidas	(3.917)	(5.102)
Gastos de proyectos	(532)	(7.447)
Gastos de puesta en marcha planta	-	(9.591)
Siniestros forestales	(34.850)	(31.512)
Otros impuestos	(8.981)	(7.540)
Gastos de investigación y desarrollo	(2.604)	(3.105)
Indemnización y desahucio	(1.748)	(8.256)
Multas, reajustes e intereses	(1.139)	(3.749)
Otros gastos (donaciones, amortización seguros)	(12.555)	(43.648)
Clases de Ingresos Financieros		
Total Ingresos Financieros	50.284	30.772
Ingresos financieros por fondos mutuos - depósitos a plazo	15.128	13.786
Ingresos financieros por resultado de derivados swap - forward	4.439	4.673
Ingresos financieros por préstamos a sociedades relacionadas	17.629	6.570
Otros ingresos financieros	13.088	5.743

(Continúa)

	Enero-Diciembre	
	2015	2014
(Continuación)	MUS\$	MUS\$
Clases de Costos Financieros		
Total Costos Financieros	(262.962)	(246.473)
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(40.690)	(32.978)
Gasto por intereses, bonos	(189.526)	(186.186)
Gasto, otros instrumentos financieros	(7.260)	(8.612)
Otros costos financieros	(25.486)	(18.697)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación		
Total	6.748	7.481
Inversiones en asociadas	5.573	6.958
Inversiones en negocios conjuntos	1.175	523

A continuación, se presenta la apertura de gastos por naturaleza contenidos en los presentes Estados Financieros Consolidados:

Costo de Venta	Enero - Diciembre	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Madera	641.821	808.991
Costo faenas forestales	636.100	655.257
Depreciaciones y amortizaciones	371.851	323.306
Gastos de mantención	305.701	278.280
Productos químicos	539.856	541.327
Servicios de aserrío	128.801	129.052
Otras materias primas	226.342	184.836
Otros costos indirectos	138.900	126.129
Energía y combustibles	172.077	231.120
Costo energía eléctrica	41.674	78.760
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	308.302	297.088
Total	3.511.425	3.654.146

Costos de Distribución	Enero-Diciembre	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Gastos de Venta	48.160	48.656
Comisiones	15.801	16.201
Seguros	4.601	5.330
Deudores Incobrables	3.137	2.497
Otros gastos de venta	24.621	24.628
Gastos de Embarque y Flete	480.310	508.181
Servicios portuarios	26.216	28.906
Fletes	387.081	402.386
Otros gastos de embarque y flete	67.013	76.889
Total	528.470	556.837

Gastos de Administración	Enero-Diciembre	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	227.407	215.662
Gastos de marketing, publicidad, promoción y publicaciones	10.422	11.343
Seguros	28.216	32.367
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	24.587	25.686
Servicios computacionales	31.897	25.136
Arriendos oficinas, otros inmuebles, vehículos	13.527	10.209
Donaciones, aportes, becas	11.172	10.407
Honorarios	49.556	51.301
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	19.196	20.790
Otros Gastos de Administración	135.997	147.908
Total	551.977	550.809

Gastos por	Nota	Enero-Diciembre	
		2015	2014
		MUS\$	MUS\$
Depreciación	7	388.192	340.959
Beneficios a los empleados	10	537.629	525.220
Amortización intangibles	19	11.953	12.475

e) Remuneraciones del auditor y dotación de personal (no auditado)

Remuneraciones del auditor	31-12-2015	
	MUS\$	
Servicios de auditoría financiera	2.397	
Otros servicios		
Tributarios	742	
Otros	468	
Total	3.607	
Dotación del personal	N°	
	15.171	

Nota 4. Inventarios

Clase de Inventarios	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Materias primas	85.999	98.242
Suministros para la producción	97.755	107.067
Productos en proceso	62.475	66.635
Bienes terminados	503.059	469.561
Repuestos	160.700	152.068
Total Inventarios	909.988	893.573

Al 31 de diciembre de 2015, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios US\$ 3.411.774 (MUS\$ 3.569.213 al 31 de diciembre de 2014).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 31 de diciembre de 2015, se ha reconocido una disminución neta de los inventarios, asociado a mayor provisión de obsolescencia de MUS\$ 6.909 (mayor provisión de MUS\$ 2.967 al 31 de diciembre de 2014). Al 31 de diciembre de 2015 el monto de provisión obsolescencia es de MUS\$ 18.577 (MUS\$ 11.668 al 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 hay castigos de inventario por MUS\$ 4.215 (MUS\$ 548 al 31 de diciembre de 2014).

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

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

Productos agrícolas

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

Nota 5. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

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

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

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados, no existen partidas significativas con restricción de uso que informar.

Clase de Inventarios	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Materias primas	85.999	98.242
Suministros para la producción	97.755	107.067
Productos en proceso	62.475	66.635
Bienes terminados	503.059	469.561
Repuestos	160.700	152.068
Total Inventarios	909.988	893.573

A continuación, se presenta la clasificación de riesgo de los fondos mutuos vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

En miles de dólares	Diciembre	Diciembre
	2015	2014
Clasificación de riesgo AAAfm	196.749	128.833
Clasificación de riesgo AAfm	40	152
Total Fondos Mutuos	196.789	128.985

Nota 6. IMPUESTOS

La tasa impositiva aplicable a las principales empresas en que Arauco tiene participación es de un 22,5% en Chile, 35% en Argentina, 34% en Brasil, 25% en Uruguay y 34% en Estados Unidos (tasa federal).

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, la que introdujo diversas modificaciones al actual sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. En lo principal estableció la opción de elegir entre dos regímenes tributarios; sistema de renta atribuida y el sistema parcialmente integrado. Uno de los efectos de la elección de régimen, es que lleva asociado el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, y 2017 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24% y 25%, respectivamente, en caso de que se opte por la aplicación de un sistema de renta atribuida, o bien, para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27%, respectivamente, en el evento que aplique el sistema parcialmente integrado.

Posteriormente, con fecha 29 de febrero de 2016, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.899, que introdujo modificaciones a la Ley N° 20.780. Entre las principales modificaciones, se encuentra la incorporación de algunas limitaciones para acogerse al régimen de renta atribuida, y, por lo tanto, las sociedades chilenas de Arauco deben aplicar la regla general, esto es, el sistema parcialmente integrado.

El 17 de octubre de 2014 la Superintendencia de Valores y Seguros emitió el Oficio Circular N°856, en el que estableció que las diferencias entre activos y pasivos por impuestos diferidos producidos por el aumento de la tasa de impuesto ya señalado, debían contabilizarse contra patrimonio, por lo tanto, Arauco reconoció un cargo a Patrimonio por impuestos diferidos por efecto de cambio de tasa de MUS\$ 292.155 al 31 de diciembre de 2014.

Activos por Impuestos Diferidos

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

Activos por Impuestos Diferidos	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Diferencia por Provisiones de Pasivo	13.498	14.923
Diferencia por Pasivos devengados	8.535	11.120
Diferencia por Obligaciones por beneficios postempleo	15.480	13.859
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	7.730	11.199
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	21.805	14.129
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	35.751	44.832
Diferencias por valorización de Inventarios	4.240	3.157
Diferencias por Provisiones de Ingresos	3.997	5.827
Diferencia por valorización provisión incobrables deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	4.572	3.855
Diferencia por valorización Intangible	56	1.080
Otros	24.587	34.302
Total Activos por Impuestos Diferidos	140.251	158.283

Algunas subsidiarias de Arauco, a la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados presentan pérdidas tributarias, por las cuales se estima que, dada las proyecciones de utilidades futuras, permiten la recuperación de estos activos. El total de estas pérdidas tributarias asciende a MUS\$ 112.383 (MUS\$ 132.292 al 31 de diciembre de 2014), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

Adicionalmente, al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados hay MUS\$ 114.507 (MUS\$ 92.809 al 31 de diciembre de 2014) de pérdidas tributarias no recuperables de Inversiones Arauco Internacional y de la operación conjunta de las sociedades en Uruguay correspondientes a la participación de Arauco, por las cuales no se ha reconocido activo por impuesto diferido. El plazo estimado de recuperación excede el plazo de vigencia de dichas pérdidas tributarias.

Pasivos por Impuestos Diferidos

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

Pasivos por Impuestos Diferidos	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	930.608	941.666
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	6.376	4.906
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	693.103	681.505
Diferencias por valorización de Inventarios	31.912	25.688
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	40.907	40.888
Diferencias por valorización de Intangibles	26.419	32.990
Otros	26.203	29.506
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.755.528	1.757.149

El efecto del periodo del Impuesto corriente y diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de un abono por MUS\$ 1.889 al 31 de diciembre de 2015 (MUS\$ 10.764 al 31 de diciembre de 2014), el que se presenta neto en Reservas de coberturas en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

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

Conciliación del Activo y Pasivo por Impuesto Diferido

	Saldo de Inicio 01-01-2015	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por combinaciones de negocio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 31-12-2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos						
Diferencia por Provisiones de Pasivo	14.923	(813)	-	-	(612)	13.498
Diferencia por Pasivos devengados	11.120	(2.561)	-	-	(24)	8.535
Diferencia por Obligaciones por beneficios postempleo	13.859	971	692	-	(42)	15.480
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	11.199	(3.469)	-	-	-	7.730
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	14.129	23	7.653	-	-	21.805
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	44.832	(959)	-	-	(8.122)	35.751
Diferencias por valorización de Inventarios	3.157	1.487	-	-	(404)	4.240
Diferencias por Provisiones de Ingresos	5.827	(1.825)	-	-	(5)	3.997
Diferencia por valorización provisión incobrables deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	3.855	797	-	-	(80)	4.572
Diferencia por valorización Intangible	1.080	(1.024)	-	-	-	56
Otros	34.302	(8.892)	-	-	(823)	24.587
Total Activos por Impuestos Diferidos	158.283	(16.265)	8.345	-	(10.112)	140.251

	Saldo de Inicio 01-01-2015	Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por combinaciones de negocio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 31-12-2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos						
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	941.666	5.221	-	-	(16.279)	930.608
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	4.906	1.470	-	-	-	6.376
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	681.505	18.823	-	16.051	(23.276)	693.103
Diferencias por valorización de Inventarios	25.688	6.224	-	-	-	31.912
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	40.888	(184)	-	-	203	40.907
Diferencias por valorización de Intangibles	32.990	2.666	-	-	(9.237)	26.419
Otros (Plusvalía, inversiones coligadas, seguro desempleo)	29.506	(7.961)	-	-	4.658	26.203
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.757.149	26.259	-	16.051	(43.931)	1.755.528

	Saldo de Inicio 01-01-2014	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por combinaciones de negocio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 31-12-2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos						
Diferencia por Provisiones de Pasivo	12.016	843	2.367	0	(303)	14.923
Diferencia por Pasivos devengados	10.118	(242)	1.265	0	(21)	11.120
Diferencia por Obligaciones por beneficios postempleo	9.012	(1.095)	6.036	0	(94)	13.859
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	8.842	1.617	787	0	(47)	11.199
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	343	355	13.431	0	-	14.129
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	56.333	(9.427)	419	0	(2.493)	44.832
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	73	(73)	-	0	-	-
Diferencias por valorización de Inventarios	4.910	(1.706)	82	0	(129)	3.157
Diferencias por Provisiones de Ingresos	3.678	1.624	525	0	-	5.827
Diferencia por valorización provisión incobrables deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	3.104	574	218	0	(41)	3.855
Diferencia por valorización Intangible	-	1.080	-	0	-	1.080
Otros	52.169	(20.064)	2.427	0	(230)	34.302
Total Activos por Impuestos Diferidos	160.598	(26.514)	27.557	0	(3.358)	158.283

	Saldo de Inicio 01-01-2014	Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por combinaciones de negocio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 31-12-2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos						
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	781.777	8.393	158.106	0	(6.610)	941.666
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	10.060	677	(5.831)	0	-	4.906
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	534.161	21.626	134.467	0	(8.749)	681.505
Diferencias por valorización de Inventarios	15.422	8.618	1.648	0	-	25.688
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	56.558	(21.363)	5.693	0	-	40.888
Diferencias por valorización de Intangibles	34.188	(1.533)	335	0	-	32.990
Otros (Plusvalía, inversiones coligadas, seguro desempleo)	30.129	(2.752)	3.648	0	(1.519)	29.506
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.462.295	13.666	298.066	0	(16.878)	1.757.149

Diferencias Temporarias

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

Concepto Diferencia	31-12-2015		31-12-2014	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferidos	104.500		113.451	
Pérdida tributaria	35.751		44.832	
Pasivos por impuestos diferidos		1.755.528		1.757.149
Total	140.251	1.755.528	158.283	1.757.149

Detalle de Importe en Resultados	Enero-Diciembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	(15.306)	(17.530)
Pérdida tributaria	(959)	(9.427)
Pasivos por impuestos diferidos	(26.259)	(13.223)
Total	(42.524)	(40.180)

Gasto por Impuesto a las Ganancias

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

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	Enero-Diciembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(87.908)	(127.057)
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	4.033	2.555
Otro Gasto por Impuesto Corriente	(3.295)	8.747
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	(87.170)	(115.755)
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(41.565)	(30.753)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	(959)	(9.427)
Otro Gasto por Impuesto Diferido	-	-
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	(42.524)	(40.180)
Efecto del Cambio en la Situación Fiscal de la Entidad o de sus Accionistas		
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(129.694)	(155.935)

El Gasto por Impuesto a las Ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	Enero-Diciembre	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Impuesto Corrientes Extranjero	(33.129)	(30.458)
Impuesto Corrientes Nacional	(54.041)	(85.297)
Total Impuesto Corriente	(87.170)	(115.755)
Impuesto Diferido Extranjero	(17.240)	(25.806)
Impuesto Diferido Nacional	(25.284)	(14.374)
Total Impuesto Diferido	(42.524)	(40.180)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(129.694)	(155.935)

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

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

	Enero-Diciembre	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(111.916)	(124.493)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(16.099)	(23.170)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	41.268	9.832
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(40.866)	(19.203)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	14	(515)
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas (sobre los saldos de inicio)	(3.445)	(1.839)
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	4.033	2.555
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(2.683)	898
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(17.778)	(31.442)
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(129.694)	(155.935)

Nota 7. Propiedades, Plantas y Equipos

Propiedades, Plantas y Equipos	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Obras en Curso	251.519	265.440
Terrenos	951.638	949.531
Edificios	2.182.643	2.172.177
Planta y Equipo	3.346.675	3.565.502
Equipamiento de Tecnologías de la Información	26.210	28.521
Instalaciones Fijas y Accesorios	11.860	11.654
Vehículos de Motor	16.721	17.346
Otros	109.130	109.412
Total Neto	6.896.396	7.119.583

Obras en Curso	251.519	265.440
Terrenos	951.638	949.531
Edificios	3.698.351	3.593.306
Planta y Equipo	5.927.789	5.944.394
Equipamiento de Tecnologías de la Información	73.573	71.838
Instalaciones Fijas y Accesorios	35.283	37.382
Vehículos de Motor	45.503	46.293
Otros	131.894	128.012
Total Bruto	11.115.550	11.036.196

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor

Edificios	(1.515.708)	(1.421.129)
Planta y Equipo	(2.581.114)	(2.378.892)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(47.363)	(43.317)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(23.423)	(25.728)
Vehículos de Motor	(28.782)	(28.947)
Otros	(22.764)	(18.600)
Total	(4.219.154)	(3.916.613)

Descripción de Propiedades, Planta y Equipo entregados en Garantía

A la fecha no existen activos significativos entregados en garantía en estos Estados Financieros Consolidados.

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

	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	109.713	139.927

	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción	215.035	371.286

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalac. Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop. plantas y equipos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2015	265.440	949.531	2.172.177	3.565.502	28.521	11.654	17.346	109.412	7.119.583
Cambios									
Adiciones	215.035	50.504	17.360	139.749	2.178	2.234	1.829	9.774	438.663
Adquisiciones de Negocios	-	-	1.474	7	-	15	-	-	1.496
Desapropiaciones	(20)	(591)	(456)	(583)	(78)	(5)	(432)	(10)	(2.175)
Retiros	(4.596)	(44)	(1.389)	(1.942)	(5)	(7)	(101)	(481)	(8.565)
Gasto por depreciación	-	-	(117.337)	(320.135)	(5.302)	(2.980)	(4.110)	(5.915)	(455.779)
Provisión de deterioro	-	-	-	(4.065)	-	-	-	-	(4.065)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(4.432)	(52.284)	(30.258)	(103.972)	(290)	(519)	(300)	(6.025)	(198.080)
Reclasificación Activos mantenidos para la venta	-	2.759	2.676	(117)	-	-	-	-	5.318
Trasposos de obras en curso cerradas	(219.908)	1.763	138.396	72.231	1.186	1.468	2.489	2.375	-
Total cambios	(13.921)	2.107	10.466	(218.827)	(2.311)	206	(625)	(282)	(223.187)
Saldo Final 31-12-2015	251.519	951.638	2.182.643	3.346.675	26.210	11.860	16.721	109.130	6.896.396

	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalac. Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop. plantas y equipos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2014	1.542.739	975.617	1.694.924	2.774.551	25.575	7.627	13.597	102.837	7.137.467
Cambios									
Adiciones	371.286	1.215	17.438	54.011	2.605	1.195	4.608	18.828	471.186
Desapropiaciones	(2.969)	(5.596)	(513)	(1.715)	(59)	(515)	(458)	(776)	(12.601)
Retiros	(6.278)	(41)	(17.369)	(23.026)	(12)	(6)	(247)	(5.670)	(52.649)
Gasto por depreciación	-	-	(102.068)	(222.232)	(4.944)	(2.084)	(4.241)	(4.018)	(339.587)
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-	(636)	-	(636)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	310	(21.664)	(30.620)	(26.928)	(269)	(175)	(123)	(2.198)	(81.667)
Reclasificación Activos mantenidos para la venta	(1.930)	-	-	-	-	-	-	-	(1.930)
Trasposos de obras en curso cerradas	(1.637.718)	-	610.385	1.010.841	5.625	5.612	4.846	409	-
Total cambios	(1.277.299)	(26.086)	477.253	790.951	2.946	4.027	3.749	6.575	(17.884)
Saldo Final 31-12-2014	265.440	949.531	2.172.177	3.565.502	28.521	11.654	17.346	109.412	7.119.583

La depreciación cargada a resultados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta en el siguiente cuadro:

Depreciación del período	Enero -Diciembre	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Costos de explotación	365.401	316.607
Gastos de administración	19.084	19.910
Otros gastos varios de operación	3.707	4.442
Total	388.192	340.959

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. A continuación, se presenta la vida útil promedio por clase de activos:

Años de vida útil (promedio)	
Edificios	58
Plantas y Equipos	30
Equipos y tecnología de la información	18
Instalaciones fijas y accesorios	28
Vehículos de motor	11
Otras propiedades plantas y equipos	14

Los costos por préstamos capitalizados se detallan en Nota 12.

Nota 8. Arrendamientos

Arrendatario

	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero	132.836	94.996
Planta y Equipo	132.836	94.996

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento financiero:

	31-12-2015
	Valor Presente
	MUS\$
No posterior a un año	36.862
Posterior a un año, pero menor de cinco años	90.697
Más de cinco años	-
Total	127.559

	31-12-2014
	Valor Presente
	MUS\$
No posterior a un año	31.706
Posterior a un año, pero menor de cinco años	65.289
Más de cinco años	-
Total	96.995

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

Arrendador

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

	31-12-2015		
	Bruto	Interés	Valor Presente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No posterior a un año	10	1	9
Posterior a un año, pero menor de cinco años	6	-	6
Más de cinco años	-	-	-
Total	16	1	15

	31-12-2014		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	141	5	136
Posterior a un año, pero menor de cinco años	20	3	17
Más de cinco años	-	-	-
Total	161	8	153

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

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

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

Nota 9. Ingresos Ordinarios

	Enero-Diciembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Venta de Bienes	5.018.138	5.174.936
Prestación de Servicios	128.602	167.707
Total	5.146.740	5.342.643

Nota 10. Beneficios a los Empleados

Clases de Beneficios y Gastos por Empleados

	Enero-Diciembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Gastos de Personal	537.629	525.220
Sueldos y Salarios	519.066	514.826
Gasto por Indemnización años de Servicio	18.563	10.394

Principales hipótesis actuariales utilizadas	2015	2014
Tasa de descuento nominal anual	4,91%	4,61%
Inflación	2,95%	2,97%
Tasa nominal de crecimiento salarial anual	5,22%	5,79%
Tasa de mortalidad	RV-2009	RV-2009

Sensibilizaciones a supuestos	MUS\$
Tasa de descuento	
Incremento en 100 p.b	(3.943)
Disminución en 100 p.b	4.608
Tasa de Crecimiento Salarial	
Incremento en 100 p.b	4.546
Disminución en 100 p.b	(3.967)

A continuación, se presentan los saldos y el movimiento de la Indemnización por años de servicio provisionada al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	12/31/15 MUS\$	12/31/14 MUS\$
Corriente	4.497	3.590
No Corriente	51.936	48.582
Total	56.433	52.172

Conciliación Valor Presente Indemnización	12/31/15 MUS\$	12/31/14 MUS\$
Saldo de Inicio	52.172	45.984
Costos de los servicios corrientes	13.032	1.938
Costo por intereses	2.257	2.977
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambios en los supuestos	(5.723)	8.640
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	6.980	4.189
Beneficios pagados (provisionados)	(3.482)	(5.388)
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	(8.803)	(6.168)
Saldo final	56.433	52.172

Nota 11. Moneda Nacional y Extranjera y Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio

	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Total de Activos Corrientes	2.651.920	3.140.715
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	500.025	971.152
Dólares estadounidenses	388.818	877.418
Euros	2.501	8.114
Reales	21.676	43.604
Pesos argentinos	40.573	15.794
Otras monedas	2.979	2.983
Pesos chilenos	43.478	23.239
Otros Activos Financieros Corrientes	32.195	7.633
Dólares estadounidenses	29.367	7.632
Pesos argentinos	2.828	-
Pesos chilenos	-	1
Otros Activos No Financieros Corrientes	133.956	177.728
Dólares estadounidenses	55.365	103.689
Euros	82	45
Reales	16.505	11.489
Pesos argentinos	3.705	13.711
Otras monedas	4.801	6.335
Pesos chilenos	53.280	42.459
U.F.	218	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	733.322	731.908
Dólares estadounidenses	507.032	464.219
Euros	27.595	72.353
Reales	37.975	47.043
Pesos argentinos	23.016	31.354
Otras monedas	14.091	19.733
Pesos chilenos	123.056	96.241
U.F.	557	965

	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	3.124	4.705
Dólares estadounidenses	21	-
Reales	995	1.998
Pesos chilenos	2.108	2.707
Inventarios	909.988	893.573
Dólares estadounidenses	871.629	829.830
Reales	38.359	48.046
Pesos chilenos	-	15.697
Activos Biológicos Corrientes	272.037	307.551
Dólares estadounidenses	272.037	307.551
Activos por impuestos corrientes	64.079	38.477
Dólares estadounidenses	5.464	2.358
Euros	-	81
Reales	5.243	2.691
Pesos argentinos	2.000	1.464
Otras monedas	850	3.653
Pesos chilenos	50.522	28.230
Activos No corrientes disponible Para la Venta	3.194	7.988
Dólares estadounidenses	3.194	7.988

	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Total Activos No corrientes	11.154.987	11.607.182
Otros Activos Financieros No Corriente	595	5.024
Dólares estadounidenses	212	4.439
Pesos argentinos	383	585
Otros Activos No Financieros No Corrientes	125.516	101.094
Dólares estadounidenses	114.164	92.437
Reales	2.987	5.705
Pesos argentinos	7.138	563
Otras monedas	706	885
Pesos chilenos	521	1.504
Cuentas por cobrar no corrientes	15.270	31.001
Dólares estadounidenses	9.976	26.773
Otras monedas	729	-
Pesos chilenos	3.145	3.591
U.F.	1.420	637
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	-	151.519
Reales	-	151.519
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	264.812	326.045
Dólares estadounidenses	122.483	119.405
Reales	142.329	206.640
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	88.112	93.258
Dólares estadounidenses	87.154	91.408
Reales	876	1.771
Pesos chilenos	82	79
Plusvalía	69.475	82.573
Dólares estadounidenses	42.445	42.838
Reales	27.030	39.735
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	6.896.396	7.119.583
Dólares estadounidenses	6.448.616	6.527.093
Reales	442.959	586.398
Pesos chilenos	4.821	6.092
Activos Biológicos, No Corriente	3.554.560	3.538.802
Dólares estadounidenses	3.297.710	3.188.043
Reales	256.850	350.759
Activos por Impuestos Diferidos	140.251	158.283
Dólares estadounidenses	122.374	129.119
Reales	17.538	28.345
Otras monedas	-	67
Pesos chilenos	339	752

	31-12-2015			31-12-2014		
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	Total MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	Total MUS\$
Total Pasivos Corrientes	910.436	123.815	1.034.251	1.002.859	544.227	1.547.086
Otros Pasivos Financieros Corrientes	189.693	106.345	296.038	203.170	539.173	742.343
Dólares estadounidenses	153.361	71.330	224.691	173.579	484.254	657.833
Reales	25.092	2.266	27.358	17.145	27.507	44.652
Pesos argentinos	-	356	356	-	544	544
Pesos chilenos	902	2.622	3.524	288	809	1.097
U.F.	10.338	29.771	40.109	12.158	26.059	38.217
Préstamos Bancarios	126.795	72.948	199.743	139.916	133.554	273.470
Dólares estadounidenses	101.703	70.326	172.029	122.771	105.503	228.274
Reales	25.092	2.266	27.358	17.145	27.507	44.652
Pesos argentinos	-	356	356	-	544	544
Arrendamiento Financiero	9.301	27.561	36.862	7.851	23.855	31.706
Dólares estadounidenses	-	-	-	-	6	6
Pesos chilenos	902	2.622	3.524	288	809	1.097
U.F.	8.399	24.939	33.338	7.563	23.040	30.603
Otros Préstamos	53.597	5.836	59.433	55.403	381.764	437.167
Dólares estadounidenses	51.658	1.004	52.662	50.808	378.745	429.553
U.F.	1.939	4.832	6.771	4.595	3.019	7.614
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	583.018	-	583.018	627.972	2.434	630.406
Dólares estadounidenses	174.469	-	174.469	180.164	-	180.164
Euros	8.808	-	8.808	44.887	-	44.887
Reales	25.616	-	25.616	22.662	2.434	25.096
Pesos argentinos	27.068	-	27.068	34.879	-	34.879
Otras monedas	17.619	-	17.619	2.187	-	2.187
Pesos chilenos	324.361	-	324.361	340.858	-	340.858
U.F.	5.077	-	5.077	2.335	-	2.335
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	7.141	-	7.141	6.036	-	6.036
Dólares estadounidenses	962	-	962	1.612	-	1.612
Pesos chilenos	6.179	-	6.179	4.424	-	4.424
Otras Provisiones, Corrientes	858	-	858	2.535	-	2.535
Dólares estadounidenses	858	-	858	2.535	-	2.535
Pasivos por impuestos Corrientes	10.030	946	10.976	25.860	-	25.860
Dólares estadounidenses	6.380	-	6.380	782	-	782
Euros	1.093	-	1.093	-	-	-
Reales	530	-	530	1.921	-	1.921
Pesos argentinos	24	-	24	6.063	-	6.063
Otras monedas	1.716	-	1.716	-	-	-
Pesos chilenos	287	946	1.233	17.094	-	17.094
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	1.751	2.746	4.497	1.211	2.379	3.590
Pesos chilenos	1.751	2.746	4.497	1.211	2.379	3.590
Otros pasivos no financieros corrientes	117.945	13.778	131.723	136.075	241	136.316
Dólares estadounidenses	79.673	13.633	93.306	100.904	-	100.904
Euros	44	-	44	-	-	-
Reales	22.251	-	22.251	19.041	-	19.041
Pesos argentinos	4.428	139	4.567	6.143	184	6.327
Otras monedas	3.704	-	3.704	4.307	-	4.307
Pesos chilenos	7.823	6	7.829	5.575	57	5.632
U.F.	22	-	22	105	-	105

	31-12-2015			31-12-2014		
	De 13 meses a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$	De 13 meses a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$
Total Pasivos No Corrientes	3.868.722	2.257.489	6.126.211	3.412.073	2.974.002	6.386.075
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	2.141.600	2.095.365	4.236.965	1.943.952	2.509.867	4.453.819
Dólares estadounidenses	1.748.723	1.525.269	3.273.992	1.767.326	1.603.825	3.371.151
Reales	13.953	1.929	15.882	34.612	18.434	53.046
Pesos argentinos	48	-	48	614	-	614
Pesos chilenos	10.455	-	10.455	2.352	-	2.352
U.F.	368.421	568.167	936.588	139.048	887.608	1.026.656
Préstamos Bancarios	648.017	149.782	797.799	797.628	248.117	1.045.745
Dólares estadounidenses	634.016	147.853	781.869	762.402	229.683	992.085
Reales	13.953	1.929	15.882	34.612	18.434	53.046
Pesos argentinos	48	-	48	614	-	614
Arrendamiento Financiero	90.697	-	90.697	65.289	-	65.289
Pesos chilenos	10.455	-	10.455	2.352	-	2.352
U.F.	80.242	-	80.242	62.937	-	62.937
Otros Préstamos	1.402.886	1.945.583	3.348.469	1.081.035	2.261.750	3.342.785
Dólares estadounidenses	1.114.707	1.377.416	2.492.123	1.004.924	1.374.142	2.379.066
U.F.	288.179	568.167	856.346	76.111	887.608	963.719
Otras Provisiones, No Corrientes	34.541	-	34.541	64.529	-	64.529
Dólares estadounidenses	4	-	4	4	-	4
Reales	4.410	-	4.410	31.374	-	31.374
Pesos argentinos	30.127	-	30.127	30.301	-	30.301
Pesos chilenos	-	-	-	2.850	-	2.850
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.593.404	162.124	1.755.528	1.299.714	457.435	1.757.149
Dólares estadounidenses	1.508.250	162.124	1.670.374	1.159.805	457.435	1.617.240
Euros	-	-	-	4.044	-	4.044
Reales	84.976	-	84.976	135.600	-	135.600
Pesos chilenos	178	-	178	265	-	265
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	51.936	-	51.936	41.882	6.700	48.582
Otras monedas	149	-	149	172	-	172
Pesos chilenos	51.787	-	51.787	41.710	6.700	48.410
Otros Pasivos no financieros no corrientes	47.241	-	47.241	61.996	-	61.996
Dólares estadounidenses	392	-	392	1.043	-	1.043
Reales	46.043	-	46.043	59.497	-	59.497
Pesos argentinos	608	-	608	1.206	-	1.206
Pesos chilenos	195	-	195	246	-	246
U.F.	3	-	3	4	-	4

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
Aaruco Florestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales
Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales
Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Brasil	Pesos chilenos
Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Brasil	Pesos chilenos
Flakeboard Company Ltd.	Brasil	Dólar canadiense

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

	Enero - Diciembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Arauco Do Brasil S.A.	(155.390)	(66.222)
Arauco Forest Brasil S.A.	(140.992)	(57.515)
Arauco Florestal Arapoti S.A.	(43.189)	(17.640)
Arauco Distribución S.A.	(4.180)	(3.793)
Arauco Argentina S.A.	(13.308)	(5.765)
Flakeboard Company Limited	(16.915)	(8.049)
Otras	(301)	(406)
Total Ajuste Conversión	(374.275)	(159.390)

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero - Diciembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	(40.827)	(7.763)
Reserva de Conversión (incluye la Participación no controladora)	(385.109)	(163.844)

Nota 12. Costos por Préstamos

Arauco capitaliza intereses a tasa efectiva sobre los proyectos de inversión vigentes. Al cierre del periodo anterior, el saldo correspondía principalmente al monto acumulado que se capitalizó hasta el término de la construcción de planta de producción de celulosa en Uruguay. Para el registro de esta capitalización, se calculó la tasa promedio de los préstamos destinados a financiar dichos proyectos de inversión.

	Enero -Diciembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo		
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	4,87%	4,70%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	1.893	19.586

Nota 13. Partes Relacionadas

Información a Revelar sobre Partes Relacionadas

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

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

Al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados, las principales transacciones registradas con partes relacionadas son compras de combustible a Compañía de Petróleos de Chile S.A., compra de clorato de sodio a EKA Chile S.A. y venta de astillas a Forestal del Sur S.A.

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

Nombre de Controladora Principal del Grupo

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

Nombre de Entidad Controladora Intermedia que Produce Estados Financieros Consolidados Disponibles Públicamente

Empresas Copec S.A.

Remuneraciones Recibidas por el personal Clave de la Gerencia por Categoría

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

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

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

Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	% de Participación 31-12-2015			% de Participación 31-12-2014		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
-	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A.	México	Dólar estadounidense	0.0020	99.9970	99.9990	0.0020	99.9970	99.9990
-	Arauco Argentina S.A. (Ex-Alto Paraná S.A.)	Argentina	Dólar estadounidense	9.9753	90.0048	99.9801	9.9753	90.0048	99.9801
-	Arauco Australia Pty Ltd.	Australia	Dólar estadounidense	-	99.9990	99.9990	-	99.9990	99.9990
96547510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Chile	Dólar estadounidense	98.0000	1.9999	99.9999	98.0000	1.9999	99.9999
-	Arauco Colombia S.A.	Colombia	Dólar estadounidense	1.4778	98.5204	99.9982	1.5000	98.4983	99.9983
96765270-9	Arauco Distribución S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	-	-	-	99.9996	99.9996
-	Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales	1.2485	98.7505	99.9990	1.3418	98.6572	99.9990
-	Arauco Europe Cooperatief U.A. (Ex-Arauco Holanda Cooperatief U.A.)	Holanda	Dólar estadounidense	0.4843	99.5147	99.9990	0.5389	99.4601	99.9990
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales	-	79.9992	79.9992	-	79.9992	79.9992
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales	10.1297	89.8694	99.9991	11.1520	88.8470	99.9990
-	Arauco Forest Products B.V.	Holanda	Dólar estadounidense	-	-	-	-	99.9990	99.9990
-	Arauco Middle East DMCC	Dubai	Dólar estadounidense	-	99.9990	99.9990	-	-	-
-	Arauco Panels USA, LLC	USA	Dólar estadounidense	-	99.9990	99.9990	-	99.9990	99.9990
-	Arauco Perú S.A.	Perú	Dólar estadounidense	0.0013	99.9977	99.9990	0.0013	99.9977	99.9990
-	Arauco Wood Products, Inc.	USA	Dólar estadounidense	0.0004	99.9986	99.9990	0.0004	99.9986	99.9990
-	Araucocomex S.A. de C.V.	México	Dólar estadounidense	0.0005	99.9985	99.9990	0.0005	99.9985	99.9990
96565750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	-	-	99.0000	0.9995	99.9995
96657900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	57.5404	57.5404	-	57.7503	57.7503
-	Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales	-	99.9789	99.9789	-	99.9789	99.9789
-	Flakeboard America Limited	USA	Dólar estadounidense	-	99.9990	99.9990	-	99.9990	99.9990
-	Flakeboard Company Ltd.	Canadá	Dólar canadiense	-	99.9990	99.9990	-	99.9990	99.9990
85805200-9	Forestal Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99.9484	-	99.9484	99.9484	-	99.9484
93838000-7	Forestal Cholguán S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	98.4478	98.4478	-	98.1796	98.1796
-	Forestal Concepción S.A.	Panamá	Dólar estadounidense	0.0050	99.9940	99.9990	0.0050	99.9940	99.9990
78049140-K	Forestal Los Lagos S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	79.9587	79.9587	-	79.9587	79.9587
-	Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99.9805	99.9805	-	99.9805	99.9805
-	Forestal Talavera S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99.9942	99.9942	-	99.9942	99.9942
-	Greenagro S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	97.9805	97.9805	-	97.9805	97.9805
96563550-5	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	98.0186	1.9804	99.9990	98.0186	1.9804	99.9990
79990550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Pesos chilenos	1.0000	98.9489	99.9489	1.0000	98.9489	99.9489
-	Leasing Forestal S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99.9801	99.9801	-	99.9801	99.9801
-	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99.9934	99.9934	-	99.9934	99.9934
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Brasil	Reales	-	99.9990	99.9990	-	-	-
96510970-6	Paneles Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99.0000	0.9995	99.9995	99.0000	0.9995	99.9995
-	Savitar S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99.9841	99.9841	-	99.9841	99.9841
76375371-9	Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	0.0100	99.9890	99.9990	0.0100	99.9890	99.9990
96637330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	45.0000	54.9997	99.9997	45.0000	54.9997	99.9997

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

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

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

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

	Enero-Diciembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Beneficios a corto plazo	65.760	63.159
Remuneraciones y Gratificaciones	1.097	1.397
Beneficios por Terminación	2.250	4.073
Total	69.107	68.629

Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar

Partes Relacionadas por Cobrar Corriente.

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máx. de venc.	31-12-2015	31-12-2014
						MUS\$	MUS\$
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	44	19
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.646	2.083
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	584
Stora Enso Arapotí Industria del Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	30 días	472	588
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	30 días	523	1.389
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	142	-
Novo Oeste Gestao de Ativo Florestais S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	-	-	21
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	276	-
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	-	-	1
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	20
Fundación Acerca Redes	65.097.218-K	Director Común	Chile	Dólares estado-unidenses	30 días	21	-
Total						3.124	4.705

Partes Relacionadas por Cobrar No Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máx. de venc.	31-12-2015	31-12-2014
						MUS\$	MUS\$
Novo Oeste Gestao de Ativo Florestais S.A. (*)	-	Asociada	Brasil	Reales	-	-	151.519
Total						-	151.519

(*) Devengaba un interés anual CDI (tasa interbancaria)+2,3%. La deuda se capitalizó y a partir de octubre 2015 la sociedad es subsidiaria.

Detalle de Partes Relacionadas por Pagar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máx. de venc.	31-12-2015	31-12-2014
						MUS\$	MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	6.057	4.073
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	-	-	302
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	29
Sigma S.A.	86.370.800-1	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	8
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	98	-
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estado-unidenses	30 días	851	987
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estado-unidenses	30 días	111	122
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	8
Empresa de Residuos Resiter Ltda.	89.696.400-3	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	-	-	4
Resiter Uruguay S.A.	-	Director de Matriz común	Uruguay	Dólares estado-unidenses	-	-	503
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	24	-
Total						7.141	6.036

Transacciones entre partes relacionadas

Compras

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2015	31-12-2014
						MUS\$	MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible	2.503	3.676
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Gerenciamiento	233	277
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	61.245	96.497
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Movilización y estiba	10.917	9.458
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Servicios Portuarios	7.694	9.937
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	39.362	48.696
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	2.018	-
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director común	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	1.312	1.761
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Ss. Telefónicos	552	474
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos	267	489
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras	204	204
Empresa de Residuos Resiter Ltda.	89.696.400-3	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Aseo Industrial	(285)	4.157
Empresas de Residuos Industriales Resiter Ltda.	76.329.072-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Aseo Industrial	5.027	1.432
Resiter Uruguay S.A.	-	Director de Matriz común	Uruguay	Dólares estadounidenses	Servicios de recolección de residuos	774	1.167
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Director Común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	447	330
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	2.217	1.023

Ventas

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2015	31-12-2014
						MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	1.083	3.284
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	17.543	27.361
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Madera	5.617	8.349
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	Astillas y Maderas	18.506	19.311
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Cosecha	822	-
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Madera	130	246
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Celulosa	-	679
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Asociada de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	-	1.264
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras	311	-
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	Madera	2.666	11.887

Otras Transacciones

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2015	31-12-2014
						MUS\$	MUS\$
Novo Oeste Gestao de Ativo Florestais S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Préstamo (Capital e intereses)	49.167	151.519

Nota 14. Estados Financieros Consolidados

Fusión de sociedades

En fecha 1 de diciembre de 2015 se fusionaron las subsidiarias Paneles Arauco S.A. (continuadora), Aserraderos Arauco S.A. y Arauco Distribución S.A. Esta operación no produjo efecto en resultados y se efectuó con la finalidad de generar mayores sinergias, compartir buenas prácticas y lograr mejores soluciones para nuestros clientes, existiendo a través del tiempo una paulatina integración de las operaciones de aserraderos, remanufactura, terciado, paneles y distribución bajo una misma mirada, con productos orientados a la industria de la mueblería, construcción, terminaciones y embalaje.

Inversiones en Subsidiarias

En octubre de 2015 se adquirió el 51% restante de la sociedad Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A., pasando a tener al cierre 2015 una participación de un 100% a través de las subsidiarias de Arauco en Brasil. En cuadros adjuntos se presentan a valor razonable los activos y pasivos adquiridos, el monto pagado y los efectos generados en la operación:

Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais

27-10-2015

	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	427
Inventarios	3.747
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	39.917
Otros Activos, Corrientes	154
Total de Activos Corrientes	44.245
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	12.439
Otros Activos, No Corrientes	-
Propiedades, Planta y Equipo	1.496
Activos Biológicos, No Corrientes	87.580
Total de Activos No Corrientes	101.515
Total de Activos	145.760
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	238
Pasivos por Impuestos Corrientes	3.449
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	10
Total de Pasivos Corrientes	3.697
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	137.193
Pasivo por Impuestos Diferidos	16.051
Total de Pasivos No Corrientes	153.244
Total de Pasivos	156.941

El interés previamente mantenido por Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. fue medido a valor razonable dando un total de MUS\$ (5.479), reconociendo una ganancia en la línea de otros ingresos de MUS\$15.268. El precio pagado por el 51% de tenencia accionaria fue de MUS\$995, generando una plusvalía de MUS\$6.697, la cual Arauco decidió reconocer en resultados derivado de las pérdidas acumuladas que ha mantenido la sociedad, la cual se presenta neta de la ganancia antes mencionada.

Novo Oeste

US\$

Inversión negativa antes de combinación de negocios	(20.746)
Valor razonable neto de 49% de activos y pasivos	(5.479)
Utilidad	15.268
Valor de compra 51% de participación	995
Valor razonable neto de 51% de activos y pasivos	(5.702)
Plusvalía	(6.697)
Utilidad neta Combinación de Negocios por etapas	8.571

Con fecha de 13 de agosto 2015 se incorporó la sociedad Arauco Middle East DMCC con un único aporte de Inversiones Arauco Internacional Limitada por 3.673.000 Dirham (MUS\$ 1.000). Esta sociedad tiene como objeto principal la promoción de productos y la gestión de relaciones con clientes de Arauco en el Medio Oriente.

El 26 de enero de 2015 Arauco a través de sus subsidiarias en Norte América adquirió planta de tratamiento de papel a base de melamina ubicada en Biscoe, Carolina del Norte. El precio pagado fue de MUS\$ 9.522. En cuadro adjunto se presentan a valor razonable los activos adquiridos y el monto pagado en la operación:

	MUS\$
Inventarios	372
Terrenos	597
Edificios	1.723
Plantas y Equipos	6.830
Total valor pagado	9.522

Con fecha 27 de marzo de 2014 se constituyó la sociedad Servicios Aéreos Forestales Ltda. con aportes de Inversiones Arauco Internacional Ltda. por MUS\$ 25.997 y Celulosa Arauco y Constitución S.A. por MUS\$ 2,6. Esta sociedad tiene como objetivo principal la prestación de servicios aéreos de traslado de pasajeros y carga, patrullaje forestal, fotografía, publicidad, prospección magnética, todo mediante aeronaves propias o de terceros y efectuar trabajos de mantenimiento de productos aeronáuticos.

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

Nota 15. Inversiones en Asociadas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no hay nuevas inversiones en asociadas que informar.

A continuación, se presenta la siguiente información referida a las Inversiones en Asociadas:

Nombre de Asociada	Puertos y Logística S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Explotar muelles y bodegas, tanto propios como de terceros, realizar operaciones de carga y descarga de toda clase de mercaderías y ejecutar operaciones de almacenamiento, transporte y movilización de productos.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20,2767%	
	31-12-2015	31-12-2014
Inversión en Asociada	MUS\$ 58.922	MUS\$ 60.081
Nombre de Asociada	Inversiones Puerto Coronel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, adquisición de Sociedades y toda clase de valores mobiliarios o instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y el desarrollo y/o participación en toda clase de negocios y Sociedades relacionadas con las actividades industriales, portuarias, forestales y comercial.	
Porcentaje de Participación en Asociada	50%	
	31-12-2015	31-12-2014
Inversión en Asociada	MUS\$ 43.200	MUS\$ 40.088

Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Prestación de servicios de asesoría a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en materias relacionadas con la gestión de negocios.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-12-2015	31-12-2014
Inversión en Asociada	MUS\$ 179	MUS\$ (2.850) (*)

(*) Al 31 de diciembre de 2014 la sociedad reconoció una pérdida generada por castigo de obsolescencia de su subsidiaria Olidata Chile S.A.

Nombre de Asociada	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Industrialización y comercialización de papel y celulosa, de materias primas y productos anexos.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-12-2015	31-12-2014
Inversión en Asociada	MUS\$ 17.397	MUS\$ 26.029

Nombre de Asociada	Genómica Forestal S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar la genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas con el fin de fortalecer los programas de genética de las empresas y con ello mejorar la posición competitiva de las industrias forestales chilenas en las especies prioritarias.	
Porcentaje de Participación en Asociada	25%	
	31-12-2015	31-12-2014
Inversión en Asociada	MUS\$ 16	MUS\$ 48

Nombre de Asociada	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos. La ejecución de este proyecto sustentable en el futuro está financiado por el Comité Innova Chile.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-12-2015	31-12-2014
Inversión en Asociada	MUS\$ 67	MUS\$ 214

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	Subsidiaria 48,9912%	
	31-12-2015	31-12-2014
Inversión en Asociada	MUS\$ -	MUS\$ (25.290)

Nombre de Asociada	Vale do Corisco S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Gestión de activos forestales.	
Porcentaje de Participación en Asociada	49%	
	31-12-2015	31-12-2014
Inversión en Asociada	MUS\$ 120.649	MUS\$ 174.782

Información Financiera Resumida de Asociadas

12/31/15	Suma de Pasivos								
	Puertos y Logística S.A.	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Serv. Corporativos Sercor S.A.	Stora Enso Arapoti Ind. de Papel S.A.	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Vale do Corisco S.A.	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Genómica Forestal S.A.	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Asociadas	90.896	29	4.174	59.594	0	14.736	1	44	169.474
No Corrientes de Asociadas	472.638	86.453	664	33.284	0	322.598	345	146	916.128
Total de Asociadas	563.534	86.482	4.838	92.878	0	337.334	346	190	1.085.602

12/31/15	Suma de Pasivos								
	Puertos y Logística S.A.	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Serv. Corporativos Sercor S.A.	Stora Enso Arapoti Ind. de Papel S.A.	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Vale do Corisco S.A.	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Genómica Forestal S.A.	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Asociadas	41.784	82	3.136	13.648	0	9.098	7	7	67.762
No Corrientes de Asociadas	231.160	0	808	7.094	0	80.563	5	118	319.748
Patrimonio	290.590	86.400	894	72.136	0	247.673	334	65	698.092
Total de Asociadas	563.534	86.482	4.838	92.878	0	337.334	346	190	1.085.602

12/31/15	Suma de Pasivos								
	Puertos y Logística S.A.	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Serv. Corporativos Sercor S.A.	Stora Enso Arapoti Ind. de Papel S.A.	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Vale do Corisco S.A.	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Genómica Forestal S.A.	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Suma de Ingresos de Asociadas	88.689	4.629	16.007	9.574	0	36.270	983	121	156.273
Suma de Gastos de Asociadas	(89.719)		(5.163)	(3.579)	0	(19.674)	(105)	(1.229)	(119.469)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	(1.030)	4.629	10.844	5.995	0	16.596	878	(1.108)	36.804

12/31/14	Suma de Activos								
	Puertos y Logística S.A.	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Serv. Corporativos Sercor S.A.	Stora Enso Arapoti Ind. de Papel S.A.	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Vale do Corisco S.A.	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Genómica Forestal S.A.	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Asociadas	70.923	17	6.582	46.579	6.356	24.067	1.533	193	156.250
No Corrientes de Asociadas	363.444	80.243	272	84.451	119.137	460.554	2.097	253	1.110.451
Total de Asociadas	434.367	80.260	6.854	131.030	125.493	484.621	3.630	446	1.266.701

12/31/14	Suma de Pasivos								
	Puertos y Logística S.A.	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Serv. Corporativos Sercor S.A.	Stora Enso Arapoti Ind. de Papel S.A.	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Vale do Corisco S.A.	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Genómica Forestal S.A.	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Asociadas	19.447	83	20.355	16.791	177.106	17.773	1.937	13	253.505
No Corrientes de Asociadas	118.616	0	751	5.923	0	108.206	621	243	234.360
Patrimonio	296.304	80.177	-14.252	108.316	(51.613)	358.642	1.072	190	778.836
Total de Asociadas	434.367	80.260	6.854	131.030	125.493	484.621	3.630	446	1.266.701

12/31/14	Suma de Pasivos								
	Puertos y Logística S.A.	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Serv. Corporativos Sercor S.A.	Stora Enso Arapoti Ind. de Papel S.A.	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Vale do Corisco S.A.	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Genómica Forestal S.A.	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Suma de Ingresos de Asociadas	83.318	3.331	4.047	125.746	171	47.800	135	65	264.613
Suma de Gastos de Asociadas	(79.973)		(16.854)	(122.967)	(27.032)	(7.237)	(571)	(97)	(254.731)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	3.345	3.331	(12.807)	2.779	(26.861)	40.563	(436)	(32)	9.882

Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	326.045	349.412
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos		
Adiciones, Inversiones en Asociadas	1.808	0
Desapropiaciones, Inversiones en Negocios Conjuntos	0	(3.400)
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	5.573	6.958
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	1.175	523
Dividendos Recibidos	(18.396)	(11.696)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(55.207)	(27.717)
Otro Incremento (Decremento)	3.814	11.965
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	(61.233)	(23.367)
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	264.812	326.045

	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Inversiones en Asociadas	241.140	301.242
Inversiones en Negocios Conjuntos	23.672	24.803
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	264.812	326.045

Nota 16. Participación en Acuerdos Conjuntos

Inversiones o aportes efectuados

Al 31 de diciembre de 2015, Arauco ha efectuado, a través de la subsidiaria Arauco Holanda Cooperatief U.A., aportes a las sociedades de Uruguay Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A. por un total de MUS\$ 82.943 (MUS\$ 398.545 al 31 de diciembre de 2014), manteniéndose en el grupo Arauco el 50% del control como acuerdo conjunto.

Los aportes arriba mencionados fueron invertidos en la construcción de una planta de producción de celulosa de última generación, con una capacidad garantizada de 1,3 millones de toneladas anuales, un puerto y una unidad generadora de energía en base a recursos renovables, la que está ubicada en la localidad de Punta Pereira, departamento de Colonia, Uruguay.

Las inversiones en Uruguay califican como operación conjunta. En relación con "otros derechos y condiciones contractuales", el acuerdo conjunto tiene como objetivo primario proveer a las partes de un output, donde tal como se establece en el "Pulp Supply Agreement", tanto Arauco como su socio tienen la obligación de adquirir el 100% de la producción total anual de pulpa producida por la operación conjunta. Arauco ha reconocido los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación a su participación, a partir del 1 de enero de 2013, de acuerdo a NIIF11.

Además, Arauco tiene un 50% en Unilin Arauco Pisos Laminados Ltda., sociedad brasileña y 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, el cual está clasificado como negocio conjunto.

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

Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	31-12-2015		31-12-2014	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	173.499	167.067	82.708	248.825
No Corrientes	2.192.148	885.723	2.219.108	1.008.556
Patrimonio	-	1.312.857	-	1.044.435
Total Acuerdo Conjunto	2.365.647	2.365.647	2.301.816	2.301.816
Inversión	656.429		522.218	

	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Ingresos	720.499	260.934
Gastos	(612.101)	(314.251)
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	108.398	(53.317)

Forestal Cono Sur S.A. (consolidado)	31-12-2015		31-12-2014	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	23.267	21.495	26.034	21.790
No Corrientes	176.876	4.654	171.630	700
Patrimonio	-	173.994	-	175.174
Total Acuerdo Conjunto	200.143	200.143	197.664	197.664
Inversión	86.997		87.587	

	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Ingresos	10.821	9.200
Gastos	(12.000)	(4.844)
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	(1.179)	4.356

Eufores S.A. (consolidado)	31-12-2015		31-12-2014	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	158.735	187.311	132.001	193.615
No Corrientes	611.500	39.994	641.668	32.368
Patrimonio	-	542.930	-	547.686
Total Acuerdo Conjunto	770.235	770.235	773.669	773.669
Inversión	271.465		273.843	

	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Ingresos	292.534	202.814
Gastos	(297.291)	(222.853)
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	(4.757)	(20.039)

Zona Franca Punta Pereira S.A.	31-12-2015		31-12-2014	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	11.582	71.202	4.971	28.093
No Corrientes	494.585	88.182	474.871	85.057
Patrimonio	-	346.783	-	366.692
Total Acuerdo Conjunto	506.167	506.167	479.842	479.842
Inversión	173.392		183.346	

	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Ingresos	19.079	20.885
Gastos	(41.988)	(22.762)
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	(22.909)	(1.877)

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

Unilin Arauco Pisos Ltda.	31-12-2015		31-12-2014	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	5.943	2.304	9.933	3.154
No Corrientes	3.544	37	4.942	63
Patrimonio	-	7.146	-	11.658
Total Acuerdo Conjunto	9.487	9.487	14.875	14.875
Inversión	3.573		5.829	
	31-12-2015		31-12-2014	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	112		6.385	
Gastos	(2.462)		(6.378)	
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	(2.350)		7	

Eka Chile S.A.	31-12-2015		31-12-2014	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	23.457	8.365	18.378	3.951
No Corrientes	30.203	5.097	28.792	5.272
Patrimonio	-	40.198	-	37.947
Total Acuerdo Conjunto	53.660	53.660	47.170	47.170
Inversión	20.099		18.974	
	31-12-2015		31-12-2014	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	39.646		49.570	
Gastos	(36.355)		(48.530)	
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	3.291		1.040	

Nota 17. Deterioro del Valor de los Activos

En el periodo 2015 se registró provisión de deterioro por el cierre de A serradero Arapoti por un total de MUS\$ 2.428, dejando en 0 el valor recuperable de estos activos.

Detalle de Deterioro de Valor de Activos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente se presentan las provisiones de deterioro de Propiedades, planta y equipo producto de obsolescencia.

Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos

Principales Clases de Activos Afectadas por Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Principales Hechos y Circunstancias que condujeron al Reconocimiento de Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	
	31-12-2015	31-12-2014
	Maquinarias y Equipos	
	Obsolescencia	
	Técnica y siniestros	
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 4.658	MUS\$ 4.938

Esta provisión de deterioro se está analizando para efectuar el castigo definitivo de los bienes asociados.

Plusvalía

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

Al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados, el saldo de Plusvalía es de MUS\$ 69.475 (MUS\$ 82.573 al 31 de diciembre de 2014).

Del total del saldo de Plusvalía, MUS\$ 39.631 (MUS\$ 40.023 al 31 de diciembre de 2014) se generan por la adquisición de "Flakeboard", empresa que, directamente y/o a través de subsidiarias, posee y opera 7 plantas de paneles por la que Arauco adquirió y pagó el día 24 de septiembre de 2012, el precio de MUS\$ 242.502 por la totalidad de las acciones de dicha sociedad.

La cantidad recuperable de la unidad generadora de efectivo de "Flakeboard", fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para este cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo cubriendo un periodo de 5 años, aplicándose una tasa de descuento de un 7,8%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Norte América.

Por inversión en planta de paneles en Pien, Brasil, se generó una plusvalía de MUS\$ 27.030 (MUS\$ 39.735 al 31 de diciembre de 2014).

La cantidad recuperable de la unidad generadora de efectivo ubicada en Pien, Brasil, fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para este cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo basados en el plan operativo aprobado por la Administración cubriendo un periodo de 5 años, aplicándose una tasa de descuento de un 9%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Brasil.

Anualmente se efectúa test de deterioro y a la fecha el valor registrado en los estados financieros de estas plantas de paneles no excede a su valor recuperable, por lo que no corresponde reconocer pérdida por deterioro de valor.

Entre el 31 de diciembre de 2015 y 2014, la variación del saldo de Plusvalía solo se debe al ajuste de conversión por moneda funcional.

Nota 18. Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes

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

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

- Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos (SII) emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuadas 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 N°184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 9 de enero de 2009 por el SII, acogiendo parcialmente la solicitud de la Sociedad, quedando en consecuencia con esta última fecha interpuesto el reclamo respectivo en lo no concedido en la etapa fiscalizadora. Con fecha 19 de febrero de 2010 el Tribunal dictó una providencia teniendo por formulado el reclamo. El Fiscalizador emitió un informe, respecto del cual la Sociedad formuló observaciones.

Con fecha 26 de septiembre de 2014, Arauco solicitó someter el conocimiento de esta reclamación a la jurisdicción de los nuevos Tribunales Tributarios y Aduaneros. Con fecha 10 de octubre de 2014 se accedió a lo solicitado por Arauco. Actualmente la causa está en conocimiento de estos nuevos Tribunales bajo el RUC 14-9-0002087-3. Con fecha 20 de marzo de 2015, el SII evacuó el traslado respecto de las reclamaciones deducidas por Arauco en contra de las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. Pendiente.

- Respecto de la Planta Licancel, con fecha 22 de junio de 2011 la Sociedad fue notificada de una demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual interpuesta por 12 pescadores artesanales del río Mataquito ante el Juzgado de Letras, Garantía y Familia de Licantén, en los autos Rol 73-2011, con ocasión de la mortandad de peces ocurrida en el río Mataquito con fecha 5 de junio de 2007. Los demandantes pretenden que se les indemnice por supuestos daños a consecuencia del evento antes indicado, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral.

Con fecha 21 de octubre de 2015, el Tribunal dictó sentencia definitiva de primera instancia acogiendo parcialmente la demanda, condenando a Celulosa Arauco y Constitución S.A. a pagarle a cada demandante por concepto de daño moral la

suma de M\$5.000 más reajustes, conforme a la variación del I.P.C., calculado desde el mes de mayo de 2007 hasta el mes en que se efectúe el pago. Con fecha 16 de noviembre de 2015 el demandado impugnó la sentencia definitiva mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. Pendiente. (Rol ingreso Corte de Apelaciones número 60-2016).

3. Mediante Res. Ex. N° 1 de la Superintendencia del Medio Ambiente ("SMA"), de fecha 8 de enero de 2016, notificada el 14 de enero de 2016, la SMA formuló 11 cargos en contra de la empresa, por supuestos incumplimientos a algunas Resoluciones de Calificación Ambiental de la Planta Valdivia y al D.S. N° 90/2000. Los 11 cargos fueron clasificados por la SMA de la siguiente manera: 1 gravísimo, 5 graves y 5 leves.

Con fecha 12 de febrero de 2016, la empresa presentó sus descargos. La SMA debe proceder a proveer los descargos y podría requerir nueva información o abrir un término probatorio. Cumplidos dichos trámites, la SMA debe emitir una resolución que absuelva o sancione. Las resoluciones de la SMA pueden ser reclamadas ante el Tribunal Ambiental.

4. Mediante Res. Ex. N° 1 de la SMA, de fecha 17 de febrero de 2016, notificada el 23 de febrero de 2016, la SMA formuló 8 cargos en contra de la empresa, por supuestos incumplimientos a algunas Resoluciones de Calificación Ambiental de la Planta Nueva Aldea. Los 8 cargos fueron clasificados por la SMA de la siguiente manera: 7 graves y 1 leve.

A esta fecha, la empresa se encuentra dentro de plazo para presentar descargos, o bien, proponer un programa de cumplimiento que, de ser aprobado y ejecutado satisfactoriamente, permite concluir el procedimiento sancionatorio sin aplicación de sanciones. En caso de presentarse descargos, la SMA debe emitir resolución que absuelva o sancione. Las resoluciones de la SMA pueden ser reclamadas ante el Tribunal Ambiental.

Arauco Argentina S.A. (ex Alto Paraná S.A.)

1 (i) Con fecha 8 de octubre de 2007, la Administración Federal de Ingresos Públicos ("AFIP") inició un procedimiento en contra de nuestra filial argentina Arauco Argentina S.A. 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 Arauco Argentina S.A. 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 Arauco Argentina S.A. que no se hacía lugar al descargo presentado, procediendo a determinar de oficio e intimar el ingreso, en el plazo de 15 días hábiles administrativos, de las diferencias calculadas en el Impuesto a las Ganancias por los períodos fiscales 2002, 2003 y 2004 por la suma de 417.908.207 pesos argentinos en concepto de capital (equivalentes a MUS\$ 32.048 al 31 de diciembre de 2015) y otros en calidad de intereses resarcitorios y de multa por omisión. El 11 de febrero de 2008, Arauco Argentina S.A. apeló la resolución mencionada ante el Tribunal Fiscal de la Nación ("TFN").

El 8 de febrero de 2010 Arauco Argentina S.A. 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 Arauco Argentina S.A. 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 Arauco Argentina S.A. abonó la tasa de justicia por 5.886.053 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 451 al 31 de diciembre de 2015).

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 Arauco Argentina S.A. hasta que dicho Tribunal decida acerca de la medida cautelar que interpuso Arauco Argentina S.A. 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 Arauco Argentina S.A. hizo efectiva la caución ofrecida acompañando la póliza de caución emitida por Zurich Argentina Cia. de Seguros S.A. El 20 de mayo de 2010 la Cámara Federal intimó a Arauco Argentina S.A. a precisar los rubros abarcados por la contratación del seguro de caución. El 28 de mayo de 2010 Arauco Argentina S.A. 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\$ 48.590 al 31 de diciembre de

2015); monto que incluye capital inicial, además de reajustes e intereses a la fecha de la caución. El 2 de junio de 2010 la Cámara Federal tuvo por prestada la caución requerida a Arauco Argentina S.A. y mandó notificar a la AFIP de la medida cautelar concedida. El 4 de junio de 2010 la AFIP fue notificada de la sentencia de fecha 13 de mayo. Dicha sentencia quedó firme con fecha 22 de junio de 2010.

El 1 de febrero de 2013 Arauco Argentina S.A. se notificó de la sentencia de fecha 28 de diciembre de 2012, por la que la Sala I de la Cámara de Apelaciones rechazó la apelación deducida por la Sociedad, confirmó la determinación de oficio practicada por la AFIP, e impuso las costas de ambas instancias en el orden causado, en virtud de existir jurisprudencia contradictoria. La Sociedad ha recurrido esta sentencia ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación mediante los distintos remedios procesales previstos por la legislación. Con fecha 4 de febrero de 2013 la Sociedad interpuso recurso ordinario contra la sentencia de la Cámara y el 19 de febrero de 2013 también dedujo contra dicho pronunciamiento un recurso extraordinario, ambos ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación. El 6 de mayo de 2013, Arauco Argentina S.A. se notificó de la resolución de la Cámara de Apelaciones que, en fecha 23 de abril de 2013, concedió el Recurso Ordinario de Apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación y tuvo presente, para su oportunidad, el Recurso Extraordinario Federal interpuesto. El 27 de mayo de 2013 el expediente fue elevado a la Corte Suprema de Justicia de la Nación. El 3 de junio de 2013 Arauco Argentina S.A. fue notificada de la Providencia dictada por el Alto Tribunal el 29 de mayo de 2013, por la que tuvo por recibido el Recurso Ordinario de Apelación. El 17 de junio de 2013 Arauco Argentina S.A. presentó un memorial fundando el Recurso Ordinario de Apelación, del cual la Corte Suprema de Justicia de la Nación ordenó el traslado a la AFIP, lo que se notificó el 28 de junio de 2013.

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

(ii) Dentro del curso de esta causa, y en lo referente al pago de la tasa de actuación ante el Tribunal Fiscal, el 18 de julio de 2008 el Vocal instructor de la causa intimó a la Sociedad al ingreso de 10.447.705 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 801 al 31 de diciembre de 2015) en concepto de Tasa de Actuación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Contra resolución intimatoria, el 14 de agosto de 2008, Arauco Argentina S.A. 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\$ 125 al 31 de diciembre de 2015), 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 Arauco Argentina S.A. contra este pronunciamiento el 26 de abril de 2010 Arauco Argentina S.A. interpuso recurso ordinario de apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el que fue concedido por la Cámara el 3 de febrero de 2011. El 23 de junio de 2011 se presentó ante la Corte Suprema el memorial con los fundamentos del recurso ordinario. El 14 de julio de 2011 la AFIP contestó el traslado de dicho memorial. El 8 de mayo de 2012 la Corte Suprema resolvió declarar mal concedido el recurso ordinario por considerar que la resolución apelada no revestía el carácter de sentencia definitiva. El expediente fue devuelto a la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal. El 15 de junio de 2012, Arauco Argentina S.A. solicitó la suspensión de la causa hasta que se resuelva la cuestión de fondo, petición la cual la Cámara resolvió que no corresponde el 25 de junio de 2012. Contra esa resolución, el 2 de julio de 2012, Arauco Argentina S.A. interpuso recurso de reposición para que la misma sea dejada sin efecto y se disponga la suspensión del trámite extraordinario hasta tanto recaiga sentencia en la cuestión de fondo. El 21 de agosto de 2012, Arauco Argentina S.A. realizó una presentación donde manifestó su interés de mantener el Recurso Extraordinario. El 19 de febrero de 2013 Arauco Argentina S.A. solicitó se provea el Recurso Extraordinario y que se agregue copia de la sentencia recaída en la causa principal. En la misma fecha, Arauco Argentina S.A. interpuso un nuevo recurso Extraordinario Federal con sustento en que la sentencia relativa a la tasa de actuación que se discute en el presente incidente debe ser analizada en consonancia con la recaída en la causa principal. El 8 de abril de 2013, la Sala ordenó se dé traslado a la AFIP del Recurso Extraordinario interpuesto por Arauco Argentina S.A. El 26 de noviembre de 2013 Arauco Argentina S.A. fue notificada de la resolución de fecha 8 de octubre de 2013 mediante la cual la Sala I de la Cámara de Apelaciones resolvió denegar el recurso extraordinario interpuesto por Arauco Argentina S.A. en fecha 6 de mayo de 2010, con costas. El 18 de noviembre de 2014, la Sala I de la Cámara de Apelaciones resolvió rechazar el segundo recurso extraordinario interpuesto por Arauco Argentina S.A.

2. En el marco de lo previsto por la Ley N° 25.080, la ex Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos aprobó por las Resoluciones N° 952/2000 y 83/03 los proyectos, presentados por Arauco Argentina S.A., de construcción de una planta de MDF (paneles) y de un aserradero en conjunto con la forestación de diversas hectáreas para abastecer a dichas industrias.

En marzo de 2005, mediante Nota N° 145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación, se suspendió el beneficio de no pago de los derechos de exportación que gozaba Arauco Argentina S.A., al igual que las otras empresas beneficiarias de este régimen, de acuerdo con la Ley N° 25.080, como medida preventiva e invocando la necesidad de revisar lo actuado en los respectivos expedientes. Agotada la vía administrativa, dicha medida está siendo discutida en sede judicial por la Sociedad, donde el 8 de noviembre de 2006 la Sala V de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y Federal dictó una resolución mediante la cual dispone que Arauco Argentina S.A. siga

gozando de la exención del pago de los derechos de exportación, pero que deberá garantizar los mismos mediante la constitución de seguros de caución. La medida judicial se hizo efectiva a partir del mes de marzo de 2007 mediante la constitución de garantías a través del otorgamiento de pólizas de caución para cada uno de los permisos de embarques eximidos del pago de derecho de exportación. Sin perjuicio de este fallo, la cuestión de fondo mencionada se encuentra pendiente de resolución. La Sociedad mantiene una provisión de MUS\$ 23.541 en relación a los derechos de exportación mencionados, la cual se expone en el rubro Provisiones no corrientes.

Los derechos de exportación abonados por la Sociedad durante la suspensión del beneficio fueron imputados al resultado de cada ejercicio. Hasta el momento la Sociedad ha demandado al Estado Nacional la devolución de la suma de MUS\$ 6.555, con más intereses desde la notificación del traslado, correspondiente a Derechos de Exportación ingresados entre marzo de 2005 y marzo de 2007, como consecuencia de la suspensión del beneficio.

Por otra parte, en abril de 2005, la Secretaría de Agricultura Ganadería, Pesca y Alimentos emitió la resolución 260/2005 que requiere que los titulares de emprendimientos que hubieran recibido ciertos beneficios fiscales contemplados en la Ley N° 25.080, constituyeran garantías hasta cubrir el monto total de los mismos, considerando a tal efecto aquellos que hubiesen sido usufructuados hasta la fecha de su constitución. Arauco Argentina S.A. procedió a constituir las garantías solicitadas, las que ascienden a la fecha de emisión de estos estados financieros a 172.602.362 pesos argentinos (MUS\$ 13.236 al 31 de diciembre de 2015).

Arauco Argentina S.A. considera que ha cumplido con todas las obligaciones que le impone el régimen de la Ley N° 25.080.

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

El 6 de marzo de 2014 se notificó el proveído del BCRA que tuvo por presentados los descargos y abrió el Sumario a prueba, presentándose las pruebas testimoniales del caso. El 18 de junio de 2014 fue notificada la clausura del periodo de prueba. Con fecha 26 de junio del 2014 Arauco Argentina S.A. presentó el alegato. El 6 de octubre de 2014, la Sociedad fue notificada de la resolución del 30 de septiembre de 2014 del Juzgado Nacional en lo Penal y Económico N°8 Secretaria N°16 mediante el cual se hace saber que dicho juzgado conocerá en la causa bajo el expediente N° 1330/2014.

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

Arauco do Brasil S.A.

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

El 20 de julio 2015, Arauco do Brasil fue notificada de decisión de primer nivel administrativo, que consideró parcialmente mantenido la Infracción. Acerca de esta decisión fue presentado Recurso Voluntario para revocar la Notificación de Infracción ante el CARF – Conselho Administrativo de Recursos Fiscais de Brasil, segundo nivel administrativo. A la fecha de este informe, el juicio en relación con esta objeción sigue pendiente. La Compañía considera que su objeción a la Notificación de Infracción se apoya en argumentos jurídicos sólidos y que existe una probabilidad razonable que este asunto resulte en un resultado favorable para la Compañía.

Forestal Arauco S.A. (ex Forestal Celco S.A.)

1. Con fecha 26 de octubre de 2012, Forestal Valdivia S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria, interpuesta por don Nelson Vera Moraga, abogado, en representación de la comunidad hereditaria formada al fallecimiento de doña Julia Figueroa Oliveiro acaecido hace más de 60 años. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Loncoche, Rol C-79-2012. La demanda solicita la reivindicación y restitución de dos inmuebles con sus frutos y mejoras, alegando que la comunidad hereditaria es la única y exclusiva dueña de dichos inmuebles de una cabida total de 1.210 hectáreas, que estarían siendo ocupados supuestamente sin título por Forestal Valdivia S.A. Con fecha 13 de marzo de 2014 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia rechazando la demanda. Con fecha 31 de marzo de 2014 el demandante impugnó el fallo de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación para ante la Corte de Apelaciones de Temuco. Con fecha 10 de agosto de 2015 la Corte de Apelaciones de Temuco dictó sentencia confirmando con costas el fallo de primera instancia. Con fecha 28 de agosto de 2015 el demandante recurrió de casación en la forma y en el fondo en contra del fallo de la Corte de Apelaciones. Con fecha 4 de septiembre de 2015, la Corte de Apelaciones fijó en M\$50.000 la fianza de resultas. Con fecha 10 de septiembre de

2015, el demandado pidió se deje sin efecto la fianza o se rebaje a la suma de M\$300. Con fecha 16 de septiembre de 2015 la Corte de Apelaciones resolvió mantener la fianza en la suma de M\$50.000. Con fecha 21 de octubre de 2015, ingresaron recursos de casación a la Corte Suprema. Con fecha 23 de octubre de 2015, la parte recurrente se hizo parte. Con fecha 3 de noviembre de 2015, la recurrida se hizo parte. Con fecha 6 de noviembre de 2015, Forestal Arauco S.A. pidió se declaren inadmisibles ambos recursos de casación en cuenta. Con fecha 30 de diciembre de 2015, la Corte Suprema de Justicia resolvió dictar autos en relación. Pendiente. (Causa rol ingreso Corte 595-2014).

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

La demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras y Garantía de Lebu, Rol C-269-2013. Con fecha 27 de octubre de 2015, el Tribunal dictó sentencia definitiva de primera instancia, rechazando la demanda íntegramente. Con fecha 16 de noviembre de 2015, el demandante impugnó la sentencia de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. Actualmente la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones para la vista y fallo de ambos recursos. (Rol ingreso Corte N° 1956-2015).

4. Maquinarias y Equipos Klenner Limitada interpuso ante el primer Juzgado de Letras en lo Civil de Valdivia, en autos Rol C-375-2015, demanda civil de indemnización de perjuicios en contra de Forestal Arauco S.A., que persigue se le indemnice de los supuestos perjuicios que se le habrían irrogado con ocasión del término de un contrato de prestación de servicios ocurrido el día 9 de febrero de 2010.

Con fecha 6 de febrero de 2015 se notificó la demanda a don Cristián Durán Silva, en representación de Forestal Arauco S.A. El 12 de febrero de 2015, la Sociedad compareció interponiendo incidente de nulidad de la notificación, por no ser don Cristián Durán Silva representante legal de Forestal Arauco S.A. y por no darse los supuestos del artículo 44 del Código de Procedimiento Civil para haber notificado la demanda. El Tribunal confirió traslado del incidente al demandante, siendo evacuado el traslado por parte de este último con fecha 17 de febrero de 2015. Asimismo, la Sociedad solicitó que mientras no se resolviera este incidente, se decretara la suspensión del procedimiento. El Tribunal confirió traslado al demandante respecto de esta solicitud. En vista de ello, con fecha 24 de febrero de 2015 la Sociedad opuso excepciones dilatorias, las cuales fueron rechazadas por el Tribunal con fecha 20 de agosto de 2015, siendo esta resolución apelada por la demandada, apelación que en definitiva fue desestimada por la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Valdivia. Con fecha 2 de septiembre de 2015, Forestal Arauco S.A. contestó la demanda. Posteriormente, el demandante replicó y el demandado efectuó el trámite de la réplica. Con fecha 1 de octubre de 2015, se realizó audiencia de conciliación sin resultados. Actualmente la causa se encuentra en estado de dictarse el correspondiente auto de prueba. Pendiente.

6. Con fecha 28 de abril de 2015, la Sociedad se notifica y contesta demanda reivindicatoria en procedimiento ordinario, interpuesta por don Rodrigo Huanquimilla Arcos y por don Mario Andrades Rojas, abogados, en representación convencional de 24 integrantes de la sucesión Arcos, quienes atribuyéndose la calidad de dueños de derechos sobre un predio que denominan Hacienda Quivolgo, de 5.202 hectáreas, solicitan que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., sea condenada a restituirles el mencionado inmueble más los frutos civiles y naturales, como asimismo los inmuebles por adherencia y además los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas. Fundan su pretensión en que supuestamente Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., sería un supuesto poseedor y no dueño de este inmueble. La Sociedad procede a contestar la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., es la única dueña legítima y exclusiva del inmueble. Actualmente se encuentra terminado el período de discusión, habiéndose llevado a efecto la audiencia de conciliación sin resultados. Autos rol C-334-2014 del Juzgado de Letras de Constitución.

5. Con fecha 6 de abril de 2015, la Sociedad fue notificada en Santiago vía exhorto de demanda reivindicatoria en procedimiento ordinario, interpuesta por don Gustavo Andrés Ochagavía Urrutia, abogado, en representación convencional de 23 integrantes de la sucesión Arcos, quienes atribuyéndose la calidad de dueños de derechos sobre un predio que denominan Hacienda Quivolgo, de 5.202 hectáreas, solicitan que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., sea condenada a restituirles el mencionado inmueble más los frutos civiles y naturales, como asimismo los inmuebles por adherencia y además los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas. Fundan su pretensión en que supuestamente Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., sería un supuesto poseedor y no dueño de este inmueble. Con fecha 28 de abril de 2014, la Sociedad contestó la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., es la única dueña legítima y exclusiva del inmueble. Con fecha 6 de enero de 2016, el demandado fue notificado del auto de prueba. Con fecha 8 de enero de 2016, el demandado solicitó la acumulación de autos con el Rol C- 334-2014, pidiendo se suspenda la tramitación del procedimiento mientras no se resuelva la petición de acumulación. Con fecha 12 de enero de 2016, el Tribunal dio traslado al demandante de la solicitud de acumulación, suspendiendo en el intertanto el procedimiento. Pendiente. Autos rol C-54-

2015 del Juzgado de Letras de Constitución.

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

A continuación, se presentan las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Clases de Provisiones	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Provisiones, Corriente	858	2.535
Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente	404	1.765
Otras Provisiones, Corriente	454	770
Provisiones, no Corriente	34.541	64.529
Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente	10.996	14.273
Otras Provisiones, No Corriente	23.545	50.256
Total Provisiones	35.399	67.064

Movimientos en Provisiones	31-12-2015		
	Reclamaciones Legales (*)	Otras Provisiones (**)	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio	16.038	51.026	67.064
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	2.555	1.429	3.984
Provisión Utilizada	(2.990)	0	(2.990)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(5.163)	0	(5.163)
Otro Incremento (Decremento)	960	(28.456)	(27.496)
Total cambios	(4.638)	(27.027)	(31.665)
Saldo Final	11.400	23.999	35.399

(*) El aumento en las Reclamaciones legales lo compone principalmente MUS\$ 1.558 de filiales en Brasil por concepto de juicios civiles y laborales, siendo estos últimos los más importantes. Además, hay MUS\$ 840 de Arauco Argentina por juicios laborales.

(**) El aumento de las Otras Provisiones, contiene principalmente un incremento de MUS\$ 1.429 en Arauco Argentina por derechos de exportación. En tanto, en el Otro Incremento (Decremento) se refleja la reversa de provisión Patrimonio Negativo de Arauco Forest Brasil sobre Novo Oeste por MUS\$ 25.290 y Forestal Cholguán sobre Sercor por MUS\$ 2.850.-

Movimientos en Provisiones	31-12-2014		
	Reclamaciones Legales	Otras Provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio	18.406	15.457	33.863
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	9.585	16.782	26.367
Provisión Utilizada	(8.951)	-	(8.951)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(818)	(3.324)	(4.142)
Otro Incremento (Decremento)	(2.184)	22.111	19.927
Total cambios	(2.368)	35.569	33.201
Saldo Final	16.038	51.026	67.064

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

indeterminado. En otras provisiones se presenta el reconocimiento de las inversiones en asociadas que tienen patrimonio negativo a la fecha de cierre.

Nota 19. Activos Intangibles

Activos Intangibles Neto	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Total Activos Intangibles	88.112	93.258
Programas Informáticos	21.251	18.224
Derechos de agua	5.485	5.442
Cartera clientes	55.265	63.164
Otros Activos Intangibles Identificables	6.111	6.428
Activos Intangibles Identificables Bruto	142.704	137.041
Programas Informáticos	58.275	49.109
Derechos de agua	5.485	5.442
Cartera clientes	70.676	74.432
Otros Activos Intangibles Identificables	8.268	8.058
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor		
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(54.592)	(43.783)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables	(54.592)	(43.783)
Programas Informáticos	(37.024)	(30.885)
Cartera clientes	(15.411)	(11.268)
Otros Activos Intangibles Identificables	(2.157)	(1.630)

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

Movimiento Intangibles	31-12-2015				
	Programas Informáticos	Derechos de Agua	Cartera Clientes	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$
Saldo Inicial	18.224	5.442	63.164	6.428	93.258
Cambios					
Adiciones	9.638	66	-	690	10.394
Desapropiaciones	(73)	-	-	(70)	(143)
Amortización	(6.448)	(2)	(4.819)	(684)	(11.953)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(84)	(21)	(3.080)	(253)	(3.438)
Otros Incrementos (Disminuciones)	(6)	-	-	-	(6)
Cambios, Total	3.027	43	(7.899)	(317)	(5.146)
Saldo Final	21.251	5.485	55.265	6.111	88.112

Movimiento Intangibles	31-12-2014				
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	Total MUS\$
Saldo Inicial	17.004	5.422	70.054	7.171	99.651
Cambios					
Adiciones	9.956	-	-	145	10.101
Amortización	(6.699)	-	(5.040)	(736)	(12.475)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(2.037)	20	(1.850)	(152)	(4.019)
Cambios, Total	1.220	20	(6.890)	(743)	(6.393)
Saldo Final	18.224	5.442	63.164	6.428	93.258

Años de vida útil (promedio)

Programas informáticos	5
------------------------	---

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

Nota 20. Activos Biológicos

Los activos biológicos de Arauco son plantaciones forestales cuyas principales especies corresponden a pino radiata y taeda y en menor extensión a eucalipto. El total de plantaciones se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,7 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 406 mil hectáreas a bosques nativos, 186 mil hectáreas a otros usos y hay 55 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de diciembre de 2015, el volumen producido de rollizos fue de 19,4 millones de m³ (19,9 millones de m³ al 31 de diciembre de 2014).

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

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

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

- Arauco utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.
- El patrimonio forestal vigente se proyecta en el tiempo, considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.
- No se consideran plantaciones futuras.
- La cosecha de las plantaciones forestales tiene por objeto abastecer como materia prima para el resto de los productos que Arauco produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, Arauco se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.
- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros a precios de mercado. Además, se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41. Estos cambios se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, los que al 31 de diciembre de 2015 son de MUS\$ 210.479 (MUS\$ 284.497 al 31 de diciembre de 2014). Por efectos de la tasación de los

activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera vendida comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 31 de diciembre de 2015 es de MUS\$ 185.737 (MUS\$ 220.950 al 31 de diciembre de 2014).

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

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

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

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

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

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

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

	MUS\$	
Tasa de descuento (puntos)	0.5	(116.485)
	-0.5	123.707
Márgenes (%)	10	416.035
	-10	(416.035)

El ajuste a valor comercial de los activos biológicos se registra en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos u Otros Gastos, dependiendo si ésta es utilidad o pérdida.

El ajuste a valor comercial de los activos biológicos se registra en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos u Otros Gastos, dependiendo si ésta es utilidad o pérdida.

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

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

Activos biológicos entregados en garantía

Al 31 de diciembre de 2015, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

Activos biológicos con titularidad restringida y subvenciones

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados, no existen activos biológicos con titularidad restringida.

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

Presentación corriente y no corriente

Al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados, la presentación de los activos biológicos en corrientes y no corrientes, es como sigue:

	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Corriente	272.037	307.551
No Corriente	3.554.560	3.538.802
Total	3.826.597	3.846.353

Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	31-12-2015
	MUS\$
Saldo Inicio	3.846.353
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante Adquisición	215.557
Ventas	(1.028)
Cosecha	(299.501)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	210.479
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(111.502)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(34.850)
Otros Incrementos (Decrementos)	1.089
Total Cambios	(19.756)
Saldo Final	3.826.597

Movimiento	31-12-2014
	MUS\$
Saldo Inicio	3.892.203
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante Adquisición	132.969
Ventas	(39.432)
Cosecha	(338.440)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	284.497
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(44.020)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(31.512)
Otros Incrementos (Decrementos)	(9.912)
Total Cambios	(45.850)
Saldo Final	3.846.353

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados 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 Medioambiente

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Arauco ha efectuado y/o ha comprometido los siguientes desembolsos por los principales proyectos medioambientales:

31-12-2015		Desembolsos Efectuados 2015				Desembolsos Comprometidos Futuros	
Empresa	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Ítem de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	32	Activo	Propiedades plantas y Equipos	220	2016
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	220	Gasto	Gasto de Administración	699	2016
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	2.720	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2.688	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.057	2016
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	4.818	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	244	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	6.668	Activo	Propiedades plantas y Equipos	113.321	2017
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	27.868	Gasto	Costo de explotación	0	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	2.122	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.420	2016
Arauco Argentina S.A.	Construcción Emisario	En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	805	2016
Arauco Argentina S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	165	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.952	2016
Arauco Argentina S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	117	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Arauco Argentina S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	38	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.268	2016
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.627	Gasto	Costo de explotación	109	2016
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	555	Activo	Propiedades plantas y Equipos	366	2016
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	720	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	355	Gasto	Gasto de Administración	355	2016
Forestal Arauco S.A. (ex Forestal Celco S.A.)	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	613	Gasto	Gasto de Administración	783	2016
Forestal Los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	206	Gasto	Costo de explotación	208	2016
		Total	51.776			129.563	

31-12-2014		Desembolsos Efectuados 2014				Desembolsos Comprometidos Futuros	
Empresa	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Ítem de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.967	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.805	2015
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.507	Gasto	Gasto de Administración	5.639	2015
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	5.548	Activo	Propiedades plantas y Equipos	233	2015
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	10.520	Activo	Propiedades plantas y Equipos	11.805	2015
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	85	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	6.474	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.412	2015
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	266	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	37.540	Gasto	Costo de explotación	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	2.551	Activo	Propiedades plantas y Equipos	11.712	2015
Alto Paraná S.A.	Construcción Emisario	En proceso	13	Activo	Propiedades plantas y Equipos	705	2015
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	776	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.148	2015
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	3.282	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.452	2015
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	624	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.882	2015
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.471	Gasto	Costo de explotación	0	-
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	404	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	5.751	Gasto	Gasto de Administración	264	2015
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	817	Gasto	Gasto de Administración	732	2015
Aserraderos Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.416	Activo	Propiedades plantas y Equipos	543	2015
Aserraderos Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	84	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	-
Celulosa y energía Punta Pereira S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	463	Activo	Propiedades plantas y Equipos	600	2015
Forestal Los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	208	Gasto	Costo de explotación	240	2015
		Total	81.767			52.172	

Nota 22. Activos Mantenidos para la Venta

Arauco ha efectuado ventas de unidades en ejercicios anteriores correspondientes principalmente a aserraderos en Chile y sigue comprometida con su plan de venta.

A fines del ejercicio 2015 Paneles Arauco S.A. decidió reclasificar a Propiedades, planta y equipo MUS\$5.429 debido a que las plantas Escuadrón, La Araucana y Remanufactura Lomas Coloradas fueron destinadas a bodega de productos terminados. Estos activos correspondían a edificios y equipos de aserraderos los cuales fueron cerrados en ejercicios anteriores.

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

	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	217	2.976
Edificios	1.122	3.798
Planta y Equipo	1.855	1.214
Total	3.194	7.988

Al 31 de diciembre de 2015 no hubo efecto en resultados relacionado a la venta de bienes mantenidos para la venta (pérdida neta de MUS\$ 486 al 31 de diciembre de 2014).

Nota 23. Instrumentos Financieros

23.1. Clasificación

Los instrumentos financieros de Arauco al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presentan en la siguiente tabla. Para aquellos instrumentos valorizados a costo amortizado, se muestra de forma informativa una estimación de su valor razonable.

Instrumentos Financieros en miles de dólares	Diciembre 2015		Diciembre 2014	
	Valor Libro	Valor Justo	Valor Libro	Valor Justo
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)(1)	200.034	200.034	130.500	130.500
Derivados	3.245	3.245	1.515	1.515
Fondos Mutuos (2)	196.789	196.789	128.985	128.985
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	1.054.952	1.054.952	1.761.300	1.761.300
Efectivo y equivalente al efectivo (costo amortizado)	303.236	303.236	842.167	842.167
Efectivo	143.324	143.324	158.002	158.002
Depósitos a plazo	159.912	159.912	669.545	669.545
Pactos de Retroventa	0	0	14.620	14.620
Cuentas por cobrar (neto)	748.592	748.592	762.909	762.909
Deudores Comerciales y documentos por cobrar	614.655	614.655	649.924	649.924
Cuentas por cobrar por arrendamiento	15	15	153	153
Deudores Varios	133.922	133.922	112.832	112.832
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	3.124	3.124	156.224	156.224
Otros Activos Financieros (5)	29.545	29.545	11.141	11.141
Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado (3)	4.895.594	5.099.467	5.714.872	6.088.948
Bonos emitidos en dólares	2.317.216	2.409.538	2.686.994	2.834.364
Bonos emitidos en U.F. (4)	863.118	923.775	971.333	1.038.908
Préstamos con bancos en dólares	953.898	1.004.792	1.220.359	1.373.857
Préstamos con bancos en otras monedas	43.644	43.644	98.856	104.489
Arrendamiento financiero	127.559	127.559	96.995	96.995
Préstamos gubernamentales	0	0	3.893	3.893
Acreedores y otras cuentas por pagar	583.018	583.018	630.406	630.406
Cuentas por pagar empresas relacionadas	7.141	7.141	6.036	6.036
Pasivos Financieros con cambio en resultado	1.429	1.429	2.677	2.677
Forward	1.429	1.429	2.677	2.677
Pasivos de Cobertura	226.139	226.139	115.055	115.055

- (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 U.F. es una medida chilena reajutable, que incorpora los efectos de la inflación.
- (5) Incluye fondo de garantías por derivados que corresponde a colateral por contratos swaps.

23.2 Jerarquía del Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor razonable en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel 1: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

- Nivel 2: información ("Inputs") provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos, ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).

- Nivel 3: inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

Instrumentos Financieros en miles de dólares

Instrumentos Financieros en miles de dólares	Metodología Fair Value		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)			
Derivados		3.245	
Fondos mutuos	196.789		
Otros Activos Financieros		29.545	
Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado			
Bonos emitidos en dólares		2.409.538	
Bonos emitidos en U.F. (4)		923.775	
Préstamos con bancos en dólares		1.004.792	
Préstamos con bancos en otras monedas		43.644	
Arrendamiento financiero		127.559	
Pasivos Financieros con cambio en resultado			
Forward		1.429	
Pasivos de cobertura		226.139	

23.3. Explicación de la valorización de Instrumentos Financieros

Efectivo y efectivo equivalente y cuentas por cobrar

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

Instrumentos financieros derivados

Los swaps de tasa de interés y moneda se valorizan por el método de descuento de flujos de efectivos a la tasa acorde al riesgo de la operación, utilizando metodología interna en base a información de nuestro terminal Bloomberg. En este caso particular, debido a que los cross currency swaps comprenden flujos futuros en U.F. y flujos futuros en dólares, Arauco calcula el valor presente de dichos flujos ocupando 2 curvas de descuento, la curva zero cupón U.F. y zero cupón dólar.

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

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

Para el caso de los zero cost collar se utiliza el terminal Bloomberg para valorizar las opciones de Fuel Oil N°6 y Diésel.

Pasivos Financieros

El valor razonable de los bonos se determinó en base a referencias de precios de mercado, ya que estos instrumentos son transados en el mercado bajo condiciones estándares.

El valor razonable de la deuda bancaria se determinó a través de metodología de análisis de flujo de caja, aplicando las curvas de descuento correspondiente al plazo remanente a la fecha de extinción de la obligación.

Las revelaciones de valor razonable de los pasivos financieros a costo amortizado son determinadas mediante el uso de flujos de caja descontados calculados sobre variables de mercados observables a la fecha de reporte de los Estados Financieros Consolidados y corresponden al Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

La siguiente tabla muestra el cumplimiento del resguardo financiero (nivel de endeudamiento, revelado en punto 23.11.3), información requerida por los contratos de bonos locales:

	Diciembre 2015	Diciembre 2014
	MUS\$	MUS\$
+ Deuda Financiera Corriente	291.798	739.515
+ Deuda Financiera no Corriente	4.013.637	4.338.915
Total Deuda Financiera	4.305.435	5.078.430
- Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(500.025)	(971.152)
Deuda Financiera Neta	3.805.410	4.107.278
Participaciones No Controladoras	37.735	47.606
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	6.608.710	6.767.130
Patrimonio Total	6.646.445	6.814.736
Nivel de Endeudamiento	0,57	0,60

A continuación, se presenta una conciliación entre los Pasivos Financieros y el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

En miles de dólares	Diciembre 2015						
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Otros Pasivos Financieros, Corriente	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	Total Otros Pasivos Financieros, No Corriente	Total
Obligaciones por bonos	49.357	5.836	55.193	1.179.558	1.945.583	3.125.141	3.180.334
Préstamos bancarios	126.795	72.948	199.743	648.017	149.782	797.799	997.542
Arrendamientos financiero	9.301	27.561	36.862	90.697	-	90.697	127.559
Swap y Forward	4.240	-	4.240	223.328	-	223.328	227.568
Otros Pasivos Financieros (a)	189.693	106.345	296.038	2.141.600	2.095.365	4.236.965	4.533.003

En miles de dólares	Diciembre 2015						
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Corriente	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	Total
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	583.018	-	583.018	-	-	-	583.018
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	7.141	-	7.141	-	-	-	7.141
Total Cuentas por Pagar (b)	590.159	-	590.159	-	-	-	590.159
Total Pasivos financieros (a) + (b)	779.852	106.345	886.197	2.141.600	2.095.365	4.236.965	5.123.162

En miles de dólares	Diciembre 2014						
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Otros Pasivos Financieros, Corriente	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	Total Otros Pasivos Financieros, No Corriente	Total
Obligaciones por bonos	52.575	377.871	430.446	966.131	2.261.750	3.227.881	3.658.327
Préstamos bancarios	139.916	133.554	273.470	797.628	248.117	1.045.745	1.319.215
Arrendamientos financiero	7.851	23.855	31.706	65.289	-	65.289	96.995
Préstamos gubernamentales	-	3.893	3.893	-	-	-	3.893
Swap y Forward	2.828	-	2.828	114.904	-	114.904	117.732
Otros Pasivos Financieros (a)	203.170	539.173	742.343	1.943.952	2.509.867	4.453.819	5.196.162

En miles de dólares	Diciembre 2014						
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Corriente	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	Total
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	627.972	2.434	630.406	-	-	-	630.406
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	6.036	-	6.036	-	-	-	6.036
Total Cuentas por Pagar (b)	634.008	2.434	636.442	-	-	-	636.442
Total Pasivos financieros (a) + (b)	837.178	541.607	1.378.785	1.943.952	2.509.867	4.453.819	5.832.604

23.4. Instrumentos de Cobertura

Los instrumentos de cobertura registrados al 31 de diciembre de 2015 corresponden a coberturas de flujos de efectivo. Arauco utiliza instrumentos derivados para fines de cobertura, tales como cross currency swaps, forwards de moneda, swaps de tasas de interés y opciones. Dependiendo del valor razonable de cada instrumento, se encuentran con una posición activa o pasiva y se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros activos financieros y Otros pasivos financieros, respectivamente. 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.

A continuación, se presenta un resumen de los instrumentos de cobertura presentados en el Estado de Situación Financiera al cierre del presente ejercicio:

Instrumentos Financieros	Valor de Mercado MUS\$
Valor razonable con cambio en resultado	3.245
Forward-Colombia	238
Forward-Argentina	2.828
Forward-Uruguay (1)	179
Pasivos Financieros con cambio en resultado	(1.429)
Forward-Colombia	(21)
Forward-Uruguay (1)	(1.408)
Pasivos de Cobertura	(226.139)
Cross Currency Swaps	(205.618)
Forward-Uruguay (1)	(3.677)
Zero Cost Collar	(16.844)

23.4.1. Chile

23.4.1.1. Cross Currency Swaps

Arauco está expuesto a la variabilidad de los flujos de caja en el factor de riesgo tipo de cambio, principalmente esto se da al tener activos en dólares estadounidenses y otras monedas distintas a la funcional originando descalces que podrían llevar a afectar el resultado de la operación.

A continuación, se detallan los cross currency swaps que Arauco tiene vigentes al 31 de diciembre de 2015 para cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio generado por los bonos denominados en U.F.:

Bono	Institución	Monto US\$	Monto UF	Fecha Inicio	Fecha Término	Valor de Mercado-US\$
F	Deutsche - Inglaterra	43.618.307	1.000.000	10/30/11	10/30/21	(10.314.867,97)
F	JP Morgan - N.A.	43.618.307	1.000.000	10/30/11	10/30/21	(10.171.083,83)
F	Deutsche - Inglaterra	37.977.065	1.000.000	4/30/14	4/30/19	(2.770.354,44)
F	BBVA - Chile	38.426.435	1.000.000	10/30/14	4/30/23	(5.059.570,76)
F	BBVA - Chile	38.378.440	1.000.000	10/30/14	4/30/23	(4.658.334,28)
F	Santander - Chile	37.977.065	1.000.000	10/30/14	4/30/23	(4.121.806,04)
F	BCI - Chile	37.621.562	1.000.000	10/30/14	4/30/23	(3.570.036,54)
J	Corpbanca - Chile	42.864.859	1.000.000	9/1/10	9/1/20	(11.092.987,02)
J	BBVA - Chile	42.864.859	1.000.000	9/1/10	9/1/20	(11.092.987,02)
J	Deutsche - Inglaterra	42.864.859	1.000.000	9/1/10	9/1/20	(11.198.926,21)
J	Santander - España	42.873.112	1.000.000	9/1/10	9/1/20	(11.039.392,92)
J	BBVA - Chile	42.864.257	1.000.000	9/1/10	9/1/20	(10.860.254,42)
P	Corpbanca - Chile	46.474.122	1.000.000	5/15/12	11/15/21	(11.784.676,29)
P	JP Morgan - N.A.	47.163.640	1.000.000	11/15/12	11/15/21	(11.412.576,23)
P	BBVA - Chile	42.412.852	1.000.000	11/15/13	11/15/23	(7.916.506,13)
P	Santander - Chile	41.752.718	1.000.000	11/15/13	11/15/23	(6.924.675,42)
P	Deutsche - Inglaterra	41.752.718	1.000.000	11/15/13	11/15/23	(6.894.263,33)
R	Santander - Chile	128.611.183	3.000.000	10/1/14	4/1/24	(29.995.353,91)
R	JP Morgan - Inglaterra	43.185.224	1.000.000	10/1/14	4/1/24	(9.319.642,37)
R	Corpbanca - Chile	43.277.070	1.000.000	10/1/14	4/1/24	(9.292.352,02)
Q	BCI - Chile	43.185.224	1.000.000	10/1/14	4/1/21	(8.120.853,85)
Q	BCI - Chile	43.196.695	1.000.000	10/1/14	4/1/21	(8.006.612,79)
						(205.618.113,77)

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

Mediante una prueba de efectividad y de acuerdo a NIC 39, 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.

23.5.1.2. Zero Cost Collars

Además, nuestros resultados se encuentran expuestos a la variación del precio de ciertos combustibles. Para minimizar el riesgo, hemos limitado la volatilidad de los flujos futuros asociados a la compra de Fuel Oil N°6 para el año 2015 a través de contratos zero cost collar de este commodity. El Fuel Oil N°6 es consumido en el proceso de producción de celulosa.

Por otro lado, existe una exposición indirecta al precio del diésel, debido a los contratos con las empresas contratistas del negocio forestal, los cuales tienen tarifas que se ajustan según el precio de este commodity, entre otras variables. Para minimizar este riesgo, utilizamos instrumentos financieros para cubrir el riesgo asociado a la volatilidad de los costos de tarifas de los contratistas forestales, desde junio 2015 hasta mayo 2016. Los contratos que Arauco posee al 31 de diciembre de 2015 se detallan en la siguiente tabla:

Commodity	Institución	Monto	Unidad	Fecha Inicio	Fecha Término	Valor de Mercado-US\$
Fuel Oil N°6	JP Morgan - U.K.	674	Miles Bbl.	1/1/15	12/31/15	(1.017.120,04)
Diésel	JP Morgan - U.K.	29.465	Miles Gall.	6/1/15	5/31/16	(9.236.461,58)
Fuel Oil N°6	JP Morgan - U.K.	337	Miles Bbl.	1/1/16	6/30/16	(6.590.670,24)
						(16.844.251,86)

23.5.2. Colombia

Los contratos forward que Arauco Colombia mantiene vigentes al 31 de diciembre de 2015 se detallan en la siguiente tabla:

Paridad	Institución	Monto US\$	Fecha Inicio	Fecha Término	Valor de Mercado-US\$
USDCOP	Corpbanca Colombia	4.000.000	11/11/15	2/1/16	237.637,31
USDCOP	BBVA Colombia	9.000.000	12/3/15	3/1/16	(20.544,32)
					217.092,99

23.5.3. Argentina

A continuación, se presenta la valorización del contrato forward vigente al 31 de diciembre de 2015:

Paridad	Institución	Monto US\$	Fecha Inicio	Fecha Término	Valor de Mercado-US\$
USDARG	BBVA Banco Francés	8.606.250	9/8/15	5/31/16	2.828.315
					2.828.315

23.5.4. Uruguay

Al 31 de diciembre de 2015, Uruguay mantiene vigentes los siguientes contratos forwards para asegurar un tipo de cambio de venta de dólares:

Sociedad	Paridad	Institución	Nocional	50%
				Valor de Mercado-US\$
CEPP	USDUYU	Citibank Uruguay	4.500.000	(148.407,89)
CEPP	USDUYU	Banco Santander Uruguay	33.000.000	(579.064,81)
CEPP	USDUYU	JPMorgan Chase Bank, N.A.	2.000.000	3.941,83
EUFORES	USDUYU	Citibank U.K.	4.410.000	(43.501,67)
EUFORES	USDUYU	HSBC Uruguay	14.350.000	(44.824,67)
				(811.857,20)

Adicionalmente, Uruguay mantiene vigente un Interest Rate Swap, derivado que tiene la finalidad de fijar la tasa de interés de una deuda de tasa variable en la misma moneda (USD). La valorización de este instrumento al 31 de diciembre de 2015 se muestra a continuación:

Sociedad	Moneda	Institución	Nocional	50%
				Valor de Mercado-US\$
CEPP	USD	DNB Bank ASA	135.033.619	211.320,09

Los resultados de Arauco Uruguay también se encuentran expuestos a la variación del precio de ciertos combustibles, como es el caso del Fuel Oil N°6 que es consumido en el proceso de producción de celulosa. Para minimizar este riesgo se ha limitado la volatilidad de los flujos futuros asociados a la compra de Fuel Oil N°6 para los años 2015, 2016 y 2017 a través de forwards de este commodity. Los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2015 se detallan a continuación:

Sociedad	Commodity	Institución	Nocional	50%
				Valor de Mercado-US\$
CEPP	Fuel Oil N°6	JPMorgan Chase Bank, N.A.	13.374.141	(3.056.747,52)
CEPP	Fuel Oil N°6	DNB Bank ASA	5.770.950	(1.038.320,63)
				(4.095.068,15)

23.6. Préstamos y Cuentas por Cobrar

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

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

En miles de dólares	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Préstamos y cuentas por cobrar	1.054.952	1.761.300
Efectivo y equivalente al efectivo (no incluye fondos mutuos)	303.236	842.167
Efectivo	143.324	158.002
Depósitos a plazo	159.912	669.545
Pactos	0	14.620
Cuentas por cobrar (neto)	751.716	919.133
Deudores y documentos por cobrar	614.670	650.077
Deudores varios	133.922	112.832
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.124	156.224

23.6.1. Efectivo y equivalente al efectivo

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

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo (incluye el saldo de fondos mutuos que se exponen en esta nota según su valoración, como instrumentos a valor razonable con cambio en resultados) al 31 de diciembre de 2015 y 2014, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	500.025	971.152
Dólares estadounidenses	388.818	877.418
Euros	2.501	8.114
Otras monedas	65.228	62.381
Pesos chilenos	43.478	23.239

23.6.2. 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.

23.6.3. 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.

23.6.4. 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.

23.6.5. Cuentas por cobrar a empresas relacionadas

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

El desglose por monedas de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	733.322	731.908
Dólares estadounidenses	507.032	464.219
Euros	27.595	72.353
Otras monedas	75.082	98.130
\$ no reajustables	123.056	96.241
U.F.	557	965
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	3.124	4.705
Dólares estadounidenses	21	0
Otras monedas	995	1.998
\$ no reajustables	2.108	2.707
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	15.270	31.001
Dólares estadounidenses	9.976	26.773
Otras monedas	729	0
\$ no reajustables	3.145	3.591
U.F.	1.420	637
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	0	151.519
Otras monedas	0	151.519

23.7 Total pasivos financieros

Los pasivos financieros de Arauco a la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados son los siguientes:

Pasivos financieros en miles de dólares	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Total pasivos financieros	5.123.162	5.832.604
Pasivos financieros con cambios en resultados (negociación)	1.429	2.677
Pasivos de cobertura	226.139	115.055
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	4.895.594	5.714.872

A continuación, se presentan las porciones de corto plazo de la deuda de largo plazo correspondiente a la deuda financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Diciembre 2015 MUS\$	Diciembre 2014 MUS\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	85,885	53,284
Obligaciones con el público - porción corto plazo	55,193	430,446
Total	141,078	483,730

23.8 Pasivos financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

En miles de Dólares estadounidenses	Moneda	12/31/15	12/31/14	12/31/15	12/31/14
		Costo amortizado		Valor Justo	
Total Pasivos Financieros		4.898.475	5.714.872	5.102.348	6.088.948
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares estadounidenses	2.317.216	2.686.994	2.409.538	2.834.364
Obligaciones por emisión de Bonos	U.F.	863.118	971.333	923.775	1.038.908
Préstamos con Bancos	Dólares estadounidenses	953.898	1.220.359	1.004.792	1.373.857
Préstamos con Bancos	Otras monedas	43.644	98.856	43.644	104.489
Préstamos gubernamentales	Dólares estadounidenses	0	3.893	0	3.893
Arrendamiento Financiero	U.F.	113.580	93.540	113.580	93.540
Arrendamiento Financiero	Pesos chilenos	13.979	3.449	13.979	3.449
Arrendamiento Financiero	Dólares estadounidenses	0	6	0	6
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares estadounidenses	174.469	180.164	174.469	180.164
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	8.808	44.887	8.808	44.887
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	70.303	62.162	70.303	62.162
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Pesos chilenos	327.242	340.858	327.242	340.858
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	U.F.	5.077	2.335	5.077	2.335
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares estadounidenses	962	1.612	962	1.612
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pesos chilenos	6.179	4.424	6.179	4.424

La presentación de estos pasivos a costo amortizado en el Estado de Situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

En miles de dólares	Diciembre 2015		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	291.798	4.013.637	4.305.435
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	583.018	-	583.018
Cuentas por pagar empresas relacionadas	7.141	-	7.141
Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado	881.957	4.013.637	4.895.594

En miles de dólares	Diciembre 2014		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	739.515	4.338.915	5.078.430
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	630.406	-	630.406
Cuentas por pagar empresas relacionadas	6.036	-	6.036
Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado	1.375.957	4.338.915	5.714.872

23.9 Efectos en Otros Resultados Integrales

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

	Enero - Diciembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Saldo Inicio	(53.022)	(21.507)
Variación a valor razonable	(113.021)	(137.559)
Diferencia de cambio	107.985	80.807
Gasto financiero	16.895	13.524
Liquidaciones	(16.122)	949
Impuesto a las ganancias	1.889	10.764
Saldo Final	(55.396)	(53.022)

23.10 Efectos en Resultados

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

Activos	Instrumento Financiero	Ganancias (Pérdidas) Netas		Deterioro	
		31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
A Valor Razonable con cambios en Resultados	Swap	-	-		
	Forward	4.439	3.894		
	Fondo mutuos	5.450	3.598		
	Total	9.889	7.492	-	-
Préstamos y Cuentas por cobrar	Depósitos a plazo	14.671	10.189		
	Pactos de retroventa	970	1.443		
	Deudores comerciales y Otras ctas. por cobrar	-	-	(1.340)	(320)
	Total	15.641	11.632	(1.340)	(320)
Instrumentos de Cobertura Swap Flujo de Efectivo		(16.895)	(13.524)		
	Total	(16.895)	(13.524)	-	-
Pasivos					
A Costo Amortizado	Préstamos bancarios	(40.690)	(33.466)		
	Obligaciones por Emisión Bonos	(189.526)	(186.335)		
	Total	(230.216)	(219.801)	-	-

23.11 Información a Revelar sobre Capital

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

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

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

23.11.2. 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).

23.11.3. 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 12/31/15	Monto al 12/31/14	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de Endeudamiento(1) <= 1,2x
	MUS\$	MUS\$		
Bonos Locales	863.118	971.333	N/A	✓
Crédito de Flakeboard con Garantía Arauco	0	149.613	✓	✓
Crédito Sindicado	298.316	298.193	✓	✓

N/A: No aplica para el instrumento

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 Arauco ha cumplido con todos los resguardos financieros.

A su vez, la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

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

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

La estructura financiera de Arauco al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

En miles de dólares	31-12-2015	31-12-2014
Patrimonio	6.646.445	6.814.736
Préstamos Bancarios y otros	997.542	1.323.108
Arrendamiento Financiero	127.559	96.995
Bonos	3.180.334	3.658.327
Capitalización	10.951.880	11.893.166

23.12 Gestión del Riesgo

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

La gestión del riesgo financiero está administrada por la Gerencia Corporativa 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.

23.12.1. 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 éstas 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., Paneles Arauco S.A. (anteriormente Aserraderos Arauco S.A., Paneles Arauco S.A. y Arauco Distribución S.A), Forestal Arauco S.A., Arauco Argentina S.A. y Arauco do Brasil S.A., como también las ventas locales de Arauco México S.A. de C.V., Arauco Wood Inc, Arauco Colombia S.A., Arauco Perú S.A., Arauco Panels USA LLC, Flakeboard Company Ltd., Flakeboard America Ltd., Arauco Argentina S.A., Celulosa Arauco y Constitución S.A., Paneles Arauco S.A. (anteriormente Aserraderos Arauco S.A., Paneles Arauco S.A. y Arauco Distribución S.A) y Arauco do Brasil S.A., Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Continental (rating AA- según las clasificadoras de riesgo Humphreys y Fitch Ratings) con una cobertura del 90% sobre el monto de cada factura sin deducible.

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el Comité de Crédito, Arauco cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito Standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. El monto total que se tiene en garantías asciende a US\$ 118,5 millones vigentes a diciembre de 2015, el cual se resume en el siguiente cuadro. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la Política de Garantías de Arauco la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

Garantías Grupo Arauco (MUS\$)	MUS\$	%
Garantías Deudores	84.428	71,2
Hipototeca	8.871	10,5
Standby	5.427	6,4
Pagaré	47.990	56,8
Boleta	6.483	7,7
Fianza	8.099	9,6
Prenda	2.158	2,6
Nota prom.	5.400	6,4
Garantías Acreedores	34.082	28,8
Prenda	2.887	8,5
Hipototeca	3.444	10,1
Mutuo	358	1,1
Standby	1.828	5,4
Depósito	6	0,0
Pagaré	5.606	16,4
Boleta	19.953	58,5
Total Garantías	118.510	100

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

Al 31 de diciembre de 2015, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS\$ 5.146.740 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 62,99% corresponden a ventas a crédito, 29,36% a ventas con cartas de crédito y 7,65% otros tipos de ventas.

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de Deudores comerciales de Arauco era MUS\$ 625.201 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 49,57% correspondían a ventas a crédito, 49,12% a ventas con cartas de crédito y 1,31% a otros tipos de ventas, distribuido en 2.277 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 4,06% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

La deuda open account cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 99,3%, por lo tanto, la exposición de cartera de Arauco es de un 0,7%.

Análisis deuda asegurada Open Account	MUS\$	%
Total cuentas por cobrar Open Account	309.943	100,0
Deuda asegurada (*)	307.773	99,3
Deuda descubierta	2.170	0,7

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

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

Arauco no tiene cartera securitizada.

En miles de dólares	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Cuentas por cobrar Corriente		
Deudores Comerciales	614.623	649.892
Deudores Arrendamientos Financieros	9	136
Deudores Varios	118.690	81.880
Subtotal Neto Corriente	733.322	731.908
Deudores Comerciales	625.201	660.352
Deudores Arrendamientos Financieros	125	213
Deudores Varios	127.856	89.863
Subtotal Bruto Corriente	753.182	750.428
Estimación Incobrables Deudores comerciales	10.578	10.460
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	116	77
Estimación Incobrables Deudores varios	9.166	7.983
Subtotal Incobrables Corriente	19.860	18.520
Cuentas por cobrar No Corriente		
Deudores Comerciales	32	32
Deudores Arrendamientos financieros	6	17
Deudores Varios	15.232	30.952
Subtotal Neto No Corriente	15.270	31.001
Deudores Comerciales	32	32
Deudores Arrendamientos financieros	6	17
Deudores Varios	15.232	30.952
Subtotal Bruto No Corriente	15.270	31.001
Estimación Incobrables Deudores comerciales	-	-
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores varios	-	-
Subtotal Incobrables No Corriente	-	-

A continuación, se presenta el movimiento de la provisión de deudores incobrables al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Estimación incobrables deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12/31/15	12/31/14
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	18.520	15.839
Incremento	3.072	2.940
Reversa de provisión	(1.732)	(259)
Saldo final	19.860	18.520

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 Tesorería, 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 SAP 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 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 configurado 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.

31 de diciembre de 2015

Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Más de 250	Total
MUS\$	571.499	18.927	2.303	2.332	363	168	1.102	1.413	1.444	25.650	625.201
%	91,41	3,03	0,37	0,37	0,06	0,03	0,18	0,23	0,23	4,10	100

Deterioro Financiero por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Más de 250	Total
MUS\$	-622	-319	-77	-23	-7	-335	16	-5	-112	-9.093	-10.578
%	5,88	3,02	0,73	0,22	0,06	3,17	-0,15	0,05	1,06	85,96	100

31 de diciembre de 2014

Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Más de 250	Total
MUS\$	630.681	2.042	2.546	1.188	735	168	666	173	298	21.856	660.353
%	95,51	0,31	0,39	0,18	0,11	0,03	0,10	0,03	0,05	3,31	100

Deterioro Financiero por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Más de 250	Total
MUS\$	-26	0	0	-40	78	-432	0	-11	3	-10.031	-10.460
%	0,25	0,00	0,00	0,39	-0,75	4,13	0,00	0,11	-0,03	95,90	100

Lo deteriorado, producto de deudores incobrables en los últimos 4 años, ha sido de MUS\$ 10.698, lo que representa un 0,046% sobre el total de ventas durante el mismo período.

Deterioro de deudores por venta como porcentaje de ventas totales					
	2015	2014	2013	2012	Ultimos 4 años
Deterioro de deudores por venta	0,182%	-0,009%	0,008%	0,001%	0,046%

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el año 2015, asciende a MUS\$ 440, lo que representa el 5,48% 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.

Arauco tiene implementada una Política de Garantías con el propósito de controlar la contabilización, valorización y vencimiento de estas y una Política de Crédito Corporativa del Grupo Arauco.

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 Corporativo de Finanzas.

En cuanto a los instrumentos, sólo está permitida la inversión en aquellos de renta fija y 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 Corporativo de Finanzas de Arauco.

23.12.2. 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 éstas 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. Éstas podrían surgir a partir de la incapacidad de Arauco de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

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

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

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

31 de diciembre de 2015

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimiento							Total				
				Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años	Corriente	No Corriente	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %	
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	25	4.638	301.770	-	-	-	-	25	306.408	1,53	Libor +0,70
-	Arauco Argentina S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	-	49	48	-	-	-	-	-	49	48	15,25	15,25
-	Arauco Argentina S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia- Argentina	-	307	-	-	-	-	-	-	307	-	15,25	15,25
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	1.163	1.023	2.450	2.396	2.343	2.289	6.514	2.186	15.992	Libor + 2,05	Libor + 2,05	
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	166	2.777	6.076	5.934	5.794	5.652	-	2.943	23.456	Libor + 1,80	Libor + 1,80	
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Banco Santander	20.013	-	-	-	-	-	-	20.013	-	Libor + 2,00	Libor + 2,00	
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Finnish Export Credit	25.810	20.354	52.288	51.368	50.477	49.694	118.826	46.164	322.653	3,20	3,20	
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	4.706	4.126	9.900	9.680	9.460	9.242	26.298	8.832	64.580	Libor + 2,05	Libor + 2,05	
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	675	11.220	24.566	23.991	23.417	22.843	-	11.895	94.817	Libor + 1,80	Libor + 1,80	
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Dnb Nor Bank	-	245	-	-	-	-	-	245	-	Libor + 2,00	Libor + 2,00	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco BBVA - Uruguay	16.115	-	-	-	-	-	-	16.115	-	Libor + 2,00	Libor + 2,00	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco República Oriental de Uruguay	16.689	18.555	-	-	-	-	-	35.244	-	Libor + 1,75	Libor + 1,75	
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	-	2.514	-	-	-	-	-	2.514	-	Libor + 2,00	Libor + 2,00	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco HSBC- Uruguay	1.201	-	-	-	-	-	-	1.201	-	Libor + 2,00	Libor + 2,00	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itaú - Uruguay	5.065	5.004	-	-	-	-	-	10.069	-	Libor + 2,00	Libor + 2,00	
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	1.357	-	-	-	-	-	-	1.357	-	Libor + 2,00	Libor + 2,00	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco ABC	5	17	20	-	-	-	-	22	20	2,50	2,50	
-	Arauco do Brasil S.A.	Dólares	Banco Bradesco	831	-	-	-	-	-	-	831	-	1,80	1,80	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	3.960	1.256	-	-	-	-	-	5.216	-	8,75	8,75	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	23	72	-	-	-	-	-	95	-	8,70	8,70	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	7.779	-	-	-	-	-	-	7.779	-	8,00	8,00	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Itaú - Brasil	47	43	-	-	-	-	-	90	-	8,43	8,43	
-	Arauco do Brasil S.A.	Dólares	Banco JP Morgan	7.912	4.356	-	-	-	-	-	12.268	-	1,71	1,71	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	19	38	32	-	-	-	-	57	32	6,30	6,30	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	12.881	3	37	76	75	39	-	12.884	227	8,00	8,00	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desenvolvimento Econom. - Brasil	7	27	7	-	-	-	-	34	7	0,00	0,00	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itaú	3	6	8	1	-	-	-	9	9	2,50	2,50	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itaú	12	31	43	43	3	-	-	43	89	3,50	3,50	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	11	27	37	37	31	-	-	38	105	6,00	6,00	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	-	14	-	-	-	-	617	14	617	5,00	5,00	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	19	55	73	73	18	-	-	74	164	6,00	5,00	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	6	17	23	23	23	24	9	23	102	10,00	10,00	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	4	24	27	27	27	13	-	28	94	9,22	9,22	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	66	-	-	-	144	-	66	144	7,81	7,81	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	307	-	-	-	-	-	-	307	-	12,11	12,11	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itaú - Brasil	9	13	-	86	14	-	-	22	100	5,52	5,52	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	-	285	-	-	-	1.474	546	285	2.020	9,31	9,31	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	-	62	-	-	-	347	-	62	347	9,00	9,00	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes	-	3	-	-	-	-	757	3	757	4,61	4,61	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Bndes	-	4	-	-	-	6	289	4	295	10,80	10,80	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	-	16	-	-	-	96	-	16	96	9,50	9,50	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco John Deere	-	207	-	-	-	-	-	207	-	6,00	6,00	
-	Mahal Empreendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	-	19	-	622	2.492	1.870	-	19	4.984	9,91	9,91	
-	Mahal Empreendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	-	12	-	374	1.496	1.122	-	12	2.992	10,91	10,91	
-	Mahal Empreendimientos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	-	61	-	511	2.037	1.528	-	61	4.076	6,99	6,99	
-	Mahal Empreendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	-	15	-	444	1.646	1.233	-	15	3.323	12,11	12,11	
Total Obligaciones con Bancos				126.795	72.948	100.273	397.456	99.353	97.616	153.856	199.743	848.554			

31 de diciembre de 2015

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Vencimientos							Total			
				Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años	Corriente	No Corriente	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	U.F.	Barau-F	-	1.771	10.625	10.625	32.403	31.438	239.473	1.771	324.564	4,24	4,25
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	U.F.	Barau-J	1.939	-	5.818	5.818	5.818	186.141	-	1.939	203.595	3,23	3,22
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	U.F.	Barau-P	-	913	7.147	7.147	7.147	7.147	229.723	913	258.311	3,96	3,96
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	U.F.	Barau-Q	-	538	11.266	19.979	19.442	18.905	9.251	538	78.843	2,96	2,98
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	U.F.	Barau-R	-	1.610	6.439	6.439	6.439	6.439	272.750	1.610	298.506	3,57	3,57
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	1.004	277.869	-	-	-	-	1.004	277.869	6,39	6,38
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.205	-	36.250	36.250	533.483	-	-	15.205	605.983	7,26	7,25
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2ª Emisión	2.734	-	134.257	-	-	-	-	2.734	134.257	7,50	7,50
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	8.889	-	20.000	20.000	20.000	20.000	406.108	8.889	486.108	5,02	5,00
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	11.215	-	23.750	23.750	23.750	23.750	527.255	11.215	622.255	4,77	4,75
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	9.375	-	22.500	22.500	22.500	22.500	590.928	9.375	680.928	4,52	4,50
Total Obligaciones por Bonos				49.357	5.836	555.921	152.508	670.982	316.320	2.275.488	55.193	3.971.219		

31 de diciembre de 2015

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos							Total			
				Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años	Corriente	No Corriente	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	U.F.	Banco Santander	338	904	650	650	3.362	-	-	1.242	4.662	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	U.F.	Banco Scotiabank	1.303	4.370	4.875	4.875	6.059	-	-	5.673	15.809	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	U.F.	Banco Estado	361	1.160	1.471	1.471	1.957	-	-	1.521	4.899	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	U.F.	Banco de Chile	4.026	11.489	11.301	11.301	12.650	-	-	15.515	35.252	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	U.F.	Banco BBVA	1.814	5.344	4.490	4.490	3.374	-	-	7.158	12.354	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	U.F.	Banco Crédito e Invers.	557	1.672	2.129	2.129	3.008	-	-	2.229	7.266	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	172	517	575	576	-	-	-	689	1.151	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	262	704	824	824	365	-	-	966	2.013	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Crédito e Invers.	468	1.401	1.834	1.834	3.623	-	-	1.869	7.291	-	-
Total Arrendamiento Financiero				9.301	27.561	28.149	28.150	34.398	0	0	36.862	90.697		

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

31 de diciembre de 2014

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %
				Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$			
-	Flakeboard Company Ltd.	Dólares	J.P. Morgan - EE.UU.	-	30.433	61.919	60.644	55	-	-	30.433	122.618	Vencimiento	Libor +1.35	Libor +1.35
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - EE.UU.	30.105	-	15.154	-	-	-	-	30.105	15.154	(i) semestral a partir 2011	Libor	Libor
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Bancoestado N.Y.	9.063	9.000	9.000	-	-	-	-	18.063	9.000	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	Libor +0.2	Libor +0.2
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank - Chile	-	22	299.223	-	-	-	-	22	299.223	Vencimiento	1.42	1.42
-	Alto Paraná S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro - Arg.	-	75	-	146	-	-	-	75	146	Vencimiento	15.25	15.25
-	Alto Paraná S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia - Arg.	-	469	468	-	-	-	-	469	468	Vencimiento	15.25	15.25
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	128	-	6.281	7.123	7.095	7.115	6.551	128	34.165	Vencimiento	Libor +1.80	Libor +1.80
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	2.189	-	5.096	4.866	4.637	4.407	15.324	2.189	34.330	Vencimiento	Libor +2.05	Libor +2.05
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Finnish Export Credit	48.487	-	70.569	67.723	64.876	62.030	194.683	48.487	459.881	Semestral	3.20	3.20
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	6.267	-	10.612	10.382	10.153	9.923	37.397	6.267	78.467	Semestral	Libor +2.05	Libor +2.05
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	645	-	20.273	21.115	21.087	21.107	20.545	645	104.127	Semestral	Libor +1.80	Libor +1.80
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Dnb Nor Bank	324	-	-	-	-	-	-	324	-	Vencimiento	Libor +2.05	Libor +2.05
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco BBVA - Urug.	9.119	3.015	-	-	-	-	-	12.134	-	Vencimiento	Libor +2.00	Libor +2.00
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco República Oriental de Uruguay	10.110	25.088	-	-	-	-	-	35.198	-	Vencimiento	Libor +1.75	Libor +1.75
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	-	2.505	-	-	-	-	-	2.505	-	Vencimiento	Libor +2.00	Libor +2.00
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco HSBC - Urug.	1.201	-	-	-	-	-	-	1.201	-	Vencimiento	Libor +2.00	Libor +2.00
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itaú - Urug.	5.062	5.003	-	-	-	-	-	10.065	-	Vencimiento	Libor +2.00	Libor +2.00
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	-	1.356	-	-	-	-	-	1.356	-	Vencimiento	Libor +2.00	Libor +2.00
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	-	20.111	-	-	-	-	-	20.111	-	Vencimiento	Libor +2.00	Libor +2.00
-	Arauco do Brasil S.A. Reales	Reales	Banco ABC	32	-	1	62	-	-	-	32	63	Vencimiento	2.50	2.50
-	Arauco do Brasil S.A. Reales	Reales	Banco Bradesco	101	-	-	-	-	-	-	101	-	Vencimiento	8.70	8.70
-	Arauco do Brasil S.A. Reales	Reales	Banco Bradesco	2.266	3.220	0	-	-	-	-	5.486	0	Vencimiento	5.50	5.50
-	Arauco do Brasil S.A. Reales	Reales	Banco do Brasil - Brasil	140	-	177	17	1	-	-	140	195	Vencimiento	8.70	8.70
-	Arauco do Brasil S.A. Reales	Reales	Banco do Brasil - Brasil	-	6.473	-	-	-	-	-	6.473	-	Vencimiento	9.80	9.80
-	Arauco do Brasil S.A. Reales	Reales	Banco HSBC - Brasil	37	-	0	-	-	-	-	37	0	Vencimiento	5.50	5.50
-	Arauco do Brasil S.A. Reales	Reales	Banco HSBC - Brasil	136	-	11.319	-	-	-	-	136	11.319	Vencimiento	8.00	8.00
-	Arauco do Brasil S.A. Reales	Reales	Banco Itaú - Brasil	28	-	-	-	-	-	-	28	-	Mensual	4.50	4.50
-	Arauco do Brasil S.A. Reales	Reales	Banco Itaú - Brasil	26	-	6	-	-	-	-	26	6	Vencimiento	5.50	5.50
-	Arauco do Brasil S.A. Reales	Reales	Banco Itaú - Brasil	253	-	183	26	1	-	-	253	210	Vencimiento	8.70	8.70
-	Arauco do Brasil S.A. Dólares	Dólares	Banco J.P. Morgan	-	8.972	-	-	-	-	-	8.972	-	Vencimiento	1.41	1.41
-	Arauco do Brasil S.A. Reales	Reales	Banco Santander	166	-	18.865	-	-	-	-	166	18.865	Vencimiento	8.00	8.00
-	Arauco do Brasil S.A. Reales	Reales	Banco Votorantim - Brasil	50	-	32	5	0	-	-	50	37	Vencimiento	8.70	8.70
-	Arauco do Brasil S.A. Reales	Reales	Banco Votorantim - Brasil	62	-	14	114	0	-	-	62	128	Vencimiento	5.50	5.50
-	Arauco do Brasil S.A. Reales	Reales	Fundo de Desenvolvimento Econom. - Brasil	51	-	-	62	-	-	-	51	62	Mensual	0.00	0.00
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itaú	12	-	1	1	26	-	-	12	28	Vencimiento	2.50	2.50
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itaú	56	-	-	-	-	172	-	56	172	Vencimiento	3.50	3.50
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itaú	7	-	-	-	-	23	-	7	23	Vencimiento	3.50	3.50
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	11.825	-	-	-	-	93	-	11.825	93	Vencimiento	5.50	5.50

31 de diciembre de 2014

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %	
				Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$				
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	-	6	107	78	14	-	-	463	6	662	Vencimiento	0.50	0.50
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	109	-	-	-	-	350	-	109	350	Vencimiento	0.60	0.60	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	7.430	-	-	-	-	-	7.430	-	Vencimiento	5.50	5.50	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	10.369	-	-	-	-	-	10.369	-	Vencimiento	6.50	6.50	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	70	-	-	429	-	316	-	70	745	Vencimiento	6.00	6.00	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itaú - Brasil	158	-	13	41	-	-	-	158	54	Vencimiento	4.75	4.75	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	46	-	107	78	14	2.508	-	46	2.707	Mensual	8.80	8.80	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	6	-	12	5	-	403	-	6	420	Vencimiento	3.30	3.30	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	-	6	107	78	14	-	311	6	510	Vencimiento	5.00	5.00	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito A	-	2	276	276	276	276	1.318	2	2.422	Vencimiento	7.91	7.91	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito B	-	1	187	187	187	187	853	1	1.601	Vencimiento	8.91	8.91	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito C	4	-	89	89	89	89	555	4	911	Vencimiento	6.55	6.55	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito D	1	-	235	235	235	235	1.032	1	1.972	Vencimiento	10.11	10.11	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	1.145	-	-	-	-	-	-	1.145	-	Vencimiento	9.80	9.80	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco John Deere	305	-	-	-	-	-	-	305	-	Vencimiento	6.00	6.00	
-	Mahal Empreendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	24	-	537	537	537	537	8.912	24	11.060	Vencimiento	7.91	7.91	
-	Mahal Empreendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	17	-	363	363	363	363	5.469	17	6.921	Vencimiento	8.91	8.91	
-	Mahal Empreendimientos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	61	-	172	172	172	172	4.589	61	5.277	Vencimiento	6.55	6.55	
-	Mahal Empreendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	22	-	457	457	457	457	6.240	22	8.068	Vencimiento	10.11	10.11	
Total Obligaciones con Bancos				139.916	133.554	531.855	175.311	110.290	110.763	304.242	273.470	1.232.461				

31 de diciembre de 2014

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %
				Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	U.F.	Barau-F	-	1.992	11.949	11.949	11.949	36.494	305.191	1.992	377.532	(i) semestral; (k) vencimiento	4,24	4,25
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	U.F.	Barau-J	2.181	-	9.160	9.160	9.160	9.160	211.959	2.181	248.599	(i) semestral; (k) vencimiento	3,23	3,22
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	U.F.	Barau-P	-	1.027	8.038	8.038	8.038	8.038	262.316	1.027	294.468	(i) semestral; (k) vencimiento	3,96	3,96
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	U.F.	Barau-Q	604	-	2.417	12.676	22.482	21.878	31.683	604	91.136	(i) semestral; (k) vencimiento	2,98	2,98
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	U.F.	Barau-R	1.810	-	7.241	7.241	7.241	7.241	314.074	1.810	343.038	(i) semestral; (k) vencimiento	3,58	3,57
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	1.004	17.213	277.349	-	-	-	1.004	294.562	(i) semestral; (k) vencimiento	6,39	6,38
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.205	-	36.250	36.250	36.250	532.713	-	15.205	641.463	(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	-	9.375	134.189	-	-	-	2.734	143.564	(i) semestral; (k) vencimiento	7,50	7,50
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 6ª Emisión	-	373.848	-	-	-	-	-	373.848	-	(i) semestral; (k) vencimiento	5,64	5,63
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	8.889	-	20.000	20.000	20.000	20.000	425.291	8.889	505.291	(i) semestral; (k) vencimiento	5,02	5,00
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	11.215	-	23.750	23.750	23.750	23.750	549.617	11.215	644.617	(i) semestral; (k) vencimiento	4,77	4,75
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	9.937	-	22.500	22.500	22.500	22.500	601.109	9.937	691.109	(i) semestral; (k) vencimiento	4,52	4,50
Total Obligaciones por Bonos				52.575	377.871	167.893	563.102	161.370	681.774	2.701.240	430.446	4.275.379			

31 de diciembre de 2014

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %	
				Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$				
-	Flakeboard Company Limited	Dólares	Business New Brunswick	-	3.785	-	-	-	-	-	-	3.785	-	Vencimiento	4,30	4,30
-	Flakeboard Company Limited	Dólares	SSMEDC	-	108	-	-	-	-	-	-	108	-	Vencimiento	1,80	1,80
Total Otros préstamos				0	3.893	0	0	0	0	0	0	3.893	0			

31 de diciembre de 2014

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %
				Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$			
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	U.F.	Banco Santander	979	2.089	883	883	485	-	-	3.068	2.251	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	U.F.	Banco Scotiabank	982	2.945	3.897	3.897	3.108	-	-	3.927	10.902	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	U.F.	Banco Estado	259	777	1.024	1.024	1.789	-	-	1.036	3.837	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	U.F.	Banco de Chile	3.241	9.904	9.011	9.011	7.097	-	-	13.145	25.119	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	U.F.	Banco BBVA	2.102	7.325	6.822	6.822	7.187	-	-	9.427	20.831	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	222	609	799	799	557	-	-	831	2.155	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	66	200	88	88	23	-	-	266	199	Mensual	-	-
-	Arauco Colombia S.A.	Dólares	Banco BBVA	-	3	-	-	-	-	-	3	0	Mensual	-	-
-	Flakeboard Company Limited	Dólares	Automotive Leases	-	3	-	-	-	-	-	3	0	Mensual	-	-
Total Arrendamiento Financiero				7.851	23.855	22.524	22.524	20.246	0	0	31.706	65.294			

Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados, Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 49 como activos financieros entregados a terceros (beneficiarios), en calidad de garantía directa. Si la obligación contraída no fuere cumplida por Arauco, el beneficiario puede hacer efectiva esta garantía.

Como garantía indirecta al 31 de diciembre de 2015 existen activos comprometidos por MMUS\$ 853. A diferencia de las garantías directas, éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero.

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

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

Directas

Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	230	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	0	Pesos chilenos	313	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	0	Pesos chilenos	114	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	246	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB + Guarantee Letter AISA	0	Dólares	2306	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	0	Dólares	768	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca da Planta Industrial de Jaguariava da ADB	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	39.262	BNDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	114	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	617	Banco John Deere S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	117	Banco Santander S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	0	Dólares	768	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	136	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	853	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	379	Banco do Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	168	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	327	Banco ABC Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	177	Banco Santander S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	171	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	329	Banco Safra S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval da ADB	0	Dólares	768	Banco Votorantim S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	483	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	221	Minera Spence S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	121	Corporación Nacional del Cobre de Chile
Total				48.988	

Indirectas					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	566.474	Acuerdos conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	270.000	Arauco Argentina (tenedores bonos colocados en U.S.A.)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	16.419	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Total				852.893	

23.12.3. 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 éstas surgen

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el peso chileno significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 4,09% (equivalente a MUS\$ +/- 15.301); un +/- 0,13% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ +/- 9.181).

Adicionalmente, se realiza una sensibilización que asume una variación de un +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el real brasileño, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el real brasileño significaría una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,43% (equivalente a MUS\$ 2.087) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,02% (equivalente a MUS\$ 1.252).

23.12.4. 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 éstas surgen

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

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

Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 31 de diciembre de 2015, un 14,3% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por lo que un cambio de +/- 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 0,013% (equivalente a MUS\$ +/- 48) y el patrimonio en +/- 0,0004% (equivalente a MUS\$ +/- 29).

En miles de dólares	Diciembre 2015	Total
Tasa Fija	3.689.719	85,7%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.180.334	
Préstamos con Bancos y otros en Tasa Fija (*)	381.826	
Préstamos Gubernamentales	0	
Arrendamiento financiero	127.559	
Tasa Variable	615.716	14,3%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	615.716	
Total Bonos y Préstamos con Banco y otros	4.305.435	100,0%

En miles de dólares	Diciembre 2014	Total
Tasa Fija	4.244.146	83,6%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.658.327	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija(*)	484.931	
Préstamos Gubernamentales	3.893	
Arrendamiento financiero	96.995	
Tasa Variable	834.284	16,4%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	834.284	
Total Bonos y Préstamos con Banco	5.078.430	100,0%

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

23.12.5. 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 éstas surgen

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

Al 31 de diciembre de 2015 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 44,8% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado mensualmente de acuerdo al mercado.

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en el EBITDA de un 15,72% (equivalente a MMUS\$ 215), la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 32,21% (equivalente a MMUS\$ 170) y el patrimonio en +/- 1,47 % (equivalente a MMUS\$ 102).

Nota 24. Segmentos de Operación

Los productos asociados a cada segmento de operación se describen a continuación:

- **Área Celulosa:** Los principales productos que vende esta área son celulosa blanqueada de fibra larga (BSKP), celulosa blanqueada de fibra corta (BHKP), celulosa cruda de fibra larga (UKP), y celulosa fluff.
- **Área Paneles:** Los principales productos que vende esta área corresponden a paneles terciados (plywood), MDF (medium density fiberboard), HB (hardboard), PB (aglomerados) y molduras de MDF.
- **Área Madera Aserrada:** El portafolio de productos que vende esta área comprende madera aserrada de diferentes dimensiones y productos remanufacturados tales como molduras, piezas precortadas y finger joints, entre otros.
- **Área Forestal:** Esta área produce y vende rollizos aserrables, rollizos pulpables, postes y chips provenientes de los bosques propios de *Pinus radiata* y *Pinus taeda*, *Eucalyptus globulus* y *Eucalyptus 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 siete plantas que posee la empresa, cinco en Chile, una en Argentina y una en Uruguay, tienen una capacidad total de producción de aproximadamente 3,9 millones de toneladas al año. Este producto es comercializado en alrededor de 45 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 17 plantas industriales, 5 en Chile, 2 en Argentina, 2 en Brasil y 8 plantas distribuidas en USA y en Canadá, la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 6,6 millones de m³, de paneles terciados, aglomerados (PBO), MDF (Medium Density Fiberboard), HB (Hardboard), Plywood y molduras.

Área Madera Aserrada

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

Con 9 aserraderos en operación, 8 en Chile y 1 en Argentina, la empresa posee una capacidad anual de producción de 3 millones de m³ de madera aserrada.

Adicionalmente, la empresa cuenta con 5 plantas de remanufactura, 4 en Chile y 1 en Argentina, las cuales reprocessan la madera aserrada, elaborando productos remanufacturados de alta calidad, tales como molduras finger joint y sólidas, así como piezas pre cortadas.

Área Forestal

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

Arauco mantiene un creciente patrimonio forestal que se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,6 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 395 mil hectáreas a bosques nativos, 183 mil hectáreas a otros usos y hay 53 mil hectáreas por plantar.

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

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

A continuación, se presenta por segmentos información resumida de los activos, pasivos y resultados al cierre de cada período. La ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa, considera que los impuestos e ingresos y costos financieros no han sido asignados a los diferentes segmentos y se presentan como parte del segmento Corporativo:

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015	Celulosa	Madera Aserrada	Forestal	Paneles	Otros	Corpo- rativo	Subtotal	Elimi- nación	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	2.363.973	785.939	116.368	1.847.272	33.188		5.146.740		5.146.740
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	43.414	343	491.702	10.330	32.543		578.332	(578.333)	(1)
Ingresos financieros						50.284	50.284		50.284
Costos financieros						(262.962)	(262.962)		(262.962)
Costos financieros, neto						(212.678)	(212.678)		(212.678)
Depreciaciones y amortizaciones	231.916	30.133	18.211	109.313	3.913	6.659	400.145		400.145
Suma de las partidas significativas de ingresos	31	739	220.907	4.084			225.761		225.761
Suma de las partidas significativas de gastos	585	2.662	35.610	721	35		39.613		39.613
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	455.190	89.156	137.829	175.317	1.815	(491.596)	367.711		367.711
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas						5.572	5.572		5.572
Negocios conjuntos	0		0	(470)		1.646	1.176		1.176
Gastos por impuestos a las ganancias						(129.694)	(129.694)		(129.694)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.913.303	724.705	68.986	601.280	597		3.308.871		3.308.871
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	450.670	61.234	47.382	1.245.992	32.591		1.837.869		1.837.869
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	2.363.973	785.939	116.368	1.847.272	33.188		5.146.740		5.146.740

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015	Celulosa	Madera Aserrada	Forestal	Paneles	Otros	Corpo- rativo	Subtotal	Elimi- nación	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	199.094	14.059	155.872	80.132	1.754	7.001	457.912		457.912
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	0	0	814	0	0	0	814		814

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015	Celulosa	Madera Aserrada	Forestal	Paneles	Otros	Corporativo	Subtotal	Eliminación	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos del segmento	5.172.095	125.446	5.471.322	2.248.688	31.679	806.219	13.855.449	(48.542)	13.806.907
Activos del segmento (Excepto Activos por Impuestos Diferidos)	5.172.095	125.446	5.471.322	2.248.688	31.679	665.968	13.715.198	(48.542)	13.666.656
Activos por Impuestos diferidos						140.251	140.251		140.251
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas			121.359	0		119.781	241.140		241.140
Negocios conjuntos	0		0	3.573		20.099	23.672		23.672
Pasivos del segmento	318.880	25.334	147.432	244.629	11.526	6.412.661	7.160.462		7.160.462
Pasivos del segmento (Excepto Pasivos por Impuestos Diferidos)						4.657.133	4.657.133		4.657.133
Pasivos por Impuestos Diferidos						1.755.528	1.755.528		1.755.528
Nacionalidad de activos no corrientes									
Chile	2.565.307	945	3.536.372	757.991	30	207.280	7.067.925	(2.955)	7.064.970
Extranjero	1.782.286	14.902	1.348.177	721.022	23.406	200.224	4.090.017		4.090.017
Total Activos No Corrientes	4.347.593	15.847	4.884.549	1.479.013	23.436	407.504	11.157.942	(2.955)	11.154.987

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014	Celulosa	Madera Aserrada	Forestal	Paneles	Otros	Corporativo	Subtotal	Eliminación	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	2.343.020	873.493	148.517	1.943.711	33.902		5.342.643		5.342.643
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	50.015	3	457.527	10.065	34.327		551.937	(551.937)	0
Ingresos financieros						30.772	30.772		30.772
Costos financieros						(246.473)	(246.473)		(246.473)
Costos financieros, neto						(215.701)	(215.701)		(215.701)
Depreciaciones y amortizaciones	185.121	31.842	14.145	109.745	3.901	8.680	353.434		353.434
Suma de las partidas significativas de ingresos	5.442	161	321.971	882			328.456		328.456
Suma de las partidas significativas de gastos	0	0	31.513	0	0	0	31.513		31.513
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	440.367	154.525	177.974	150.323	13.885	(500.184)	436.890		436.890
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas	0	0	0	0	0	6.958	6.958		6.958
Negocios conjuntos	0	0	0	3	0	520	523		523
Gastos por impuestos a las ganancias						(155.935)	(155.935)		(155.935)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	2.025.811	802.675	83.823	666.790	1.538		3.580.637		3.580.637
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	317.209	70.818	64.694	1.276.921	32.364		1.762.006		1.762.006
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	2.343.020	873.493	148.517	1.943.711	33.902		5.342.643		5.342.643

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014	Celulosa	Madera Aserrada	Forestal	Paneles	Otros	Corporativo	Subtotal	Eliminación	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	303.918	14.388	178.748	112.365	1.489	1.127	612.035		612.035
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	0	0	0	1.882	0	0	1.882		1.882

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014	Celulosa	Madera Aserrada	Forestal	Paneles	Otros	Corporativo	Subtotal	Eliminación	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos de los segmentos	5.206.856	597.204	5.436.050	2.151.687	34.344	1.362.947	14.789.088	(41.191)	14.747.897
Activos del segmento(Excepto Activos por Impuestos diferidos)	5.206.856	597.204	5.436.050	2.151.687	34.344	1.204.664	14.630.805	(41.191)	14.589.614
Activos por Impuestos diferidos						158.283	158.283		158.283
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas			174.782			126.460	307.072		307.072
Negocios conjuntos	0		0	5.830		18.973	18.973		18.973
Pasivos del segmento	341.498	69.491	171.951	233.063	13.385	7.103.773	7.933.161		7.933.161
Pasivos del segmento (Excepto Pasivos por Impuestos diferidos)							6.176.012		6.176.012
Pasivos por Impuestos diferidos							1.757.149		1.757.149
Nacionalidad de activos no corrientes									
Chile	2.633.773	294.317	3.480.005	598.526	80	205.774	7.212.475	74	7.212.549
Extranjero	1.796.802	16.433	1.288.915	842.288	25.535	424.660	4.394.633		4.394.633
Total Activos No Corrientes	4.430.575	310.750	4.768.920	1.440.814	25.615	630.434	11.607.108	74	11.607.182

A continuación, se presenta información de los flujos de efectivo por segmentos, la cual es presentada complementariamente en seguimiento a lo requerido por requerimientos locales:

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015	Celulosa	Madera Aserrada	Forestal	Paneles	Otros	Corporativo	Subtotal	Eliminación	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Flujos de Efectivo por Segmentos									
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	605.756	135.322	252.702	255.262	2.722	(398.114)	853.650		853.650
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(202.473)	(12.645)	(142.879)	(84.671)	(1.790)	(33.322)	(477.780)		(477.780)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(60.395)	0	(2.003)	(151.395)	0	(598.383)	(812.176)		(812.176)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	342.888	122.677	107.820	19.196	932	(1.029.819)	(436.306)		(436.306)

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014	Celulosa	Madera	Forestal	Paneles	Otros	Corpo- rativo	Subtotal	Elimi- nación	Total
	MUS\$	Aserrada MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Flujos de Efectivo por Segmentos									
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	588.293	185.276	296.349	211.018	6.527	(302.288)	985.175		985.175
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(310.125)	(4.997)	(78.409)	(113.321)	(1.489)	(146.817)	(655.158)		(655.158)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(52.631)	0	83.975	11.623	0	(50.852)	(7.885)		(7.885)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	225.537	180.279	301.915	109.320	5.038	(499.957)	322.132		322.132

A continuación, se presenta información requerida por área geográfica:

2015	Áreas geográficas						
	Pais de domicilio	Países extranjeros					Total
	Chile	Argentina	Brasil	EE. UU./ Canadá	Uruguay	MUS\$	
Información a revelar sobre áreas geográficas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2015	3.308.870	481.881	378.719	787.037	190.233	5.146.740	
Ingresos de actividades ordinarias Trimestre Octubre-Diciembre 2015	760.259	134.715	68.643	183.506	59.666	1.206.789	
Activos no corrientes al 31 de diciembre 2015 distintos de Impuestos diferidos	6.986.237	978.285	872.378	364.889	1.812.948	11.014.737	

2014	Áreas geográficas						
	Pais de domicilio	Países extranjeros					Total
	Chile	Argentina	Brasil	EE. UU. / Canadá	Uruguay	MUS\$	
Información a revelar sobre áreas geográficas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2014	3.580.637	436.524	481.275	774.805	69.402	5.342.643	
Ingresos de actividades ordinarias Trimestre Octubre-Diciembre 2014	918.978	108.846	118.440	178.306	59.704	1.384.274	
Activos no corrientes al 31 de diciembre 2014 distintos de Impuestos diferidos	7.133.974	977.784	1.245.162	352.862	1.739.117	11.448.899	

Nota 25. Otros Activos y Pasivos no Financieros

Activos No Financieros Corrientes	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Caminos por amortizar corrientes	47.731	77.359
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	20.398	23.407
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	62.468	71.834
Otros activos no financieros, corrientes	3.359	5.128
Total	133.956	177.728

Activos No Financieros, No Corrientes	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Caminos por amortizar no corrientes	111.319	91.871
Valores en garantía	2.635	3.489
Impuestos por cobrar	7.767	3.102
Otros activos no financieros, no corrientes	3.795	2.632
Total	125.516	101.094

Pasivos No Financieros Corrientes	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Provisión dividendo mínimo (1)	102.305	99.160
ICMS y otros impuestos por pagar	6.172	19.020
Otros impuestos por pagar	19.442	15.297
Otros pasivos no financieros, corrientes	3.804	2.839
Total	131.723	136.316

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

Pasivos No Financieros, No Corrientes	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
ICMS y otros impuestos por pagar	45.365	56.815
Otros pasivos no financieros, no corrientes	1.876	5.181
Total	47.241	61.996

Nota 26. Utilidad líquida distribuible y Ganancias por Acción

Utilidad líquida distribuible

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

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

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

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

A continuación, se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la provisión a registrar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distribible de cada período:

	Utilidad líquida distribible
	MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2015	362.689
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(205.527)
Realizados	203.730
Impuestos diferidos	(3.889)
Activos biológicos (neto)	(5.686)
Total ajustes	(5.686)
Utilidad líquida distribible al 31-12-2015	357.003

	Utilidad Líquida Distribible
	MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2014	431.958
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(278.884)
Realizados	237.272
Impuestos diferidos	9.354
Activos biológicos (neto)	(32.258)
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	0
Minusvalía comprada	0
Total ajustes	(32.258)
Utilidad líquida distribible al 31-12-2014	399.700

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

Al 31 de diciembre de 2015 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes por un monto de MUS\$ 131.723, se presenta un total de MUS\$ 99.221 que corresponden a la provisión de dividendo mínimo del período 2015 de la Sociedad Matriz, luego de descontar la distribución de dividendo provisorio por MUS\$ 43.580 pagado a los accionistas en diciembre de 2015.

Ganancias por Acción

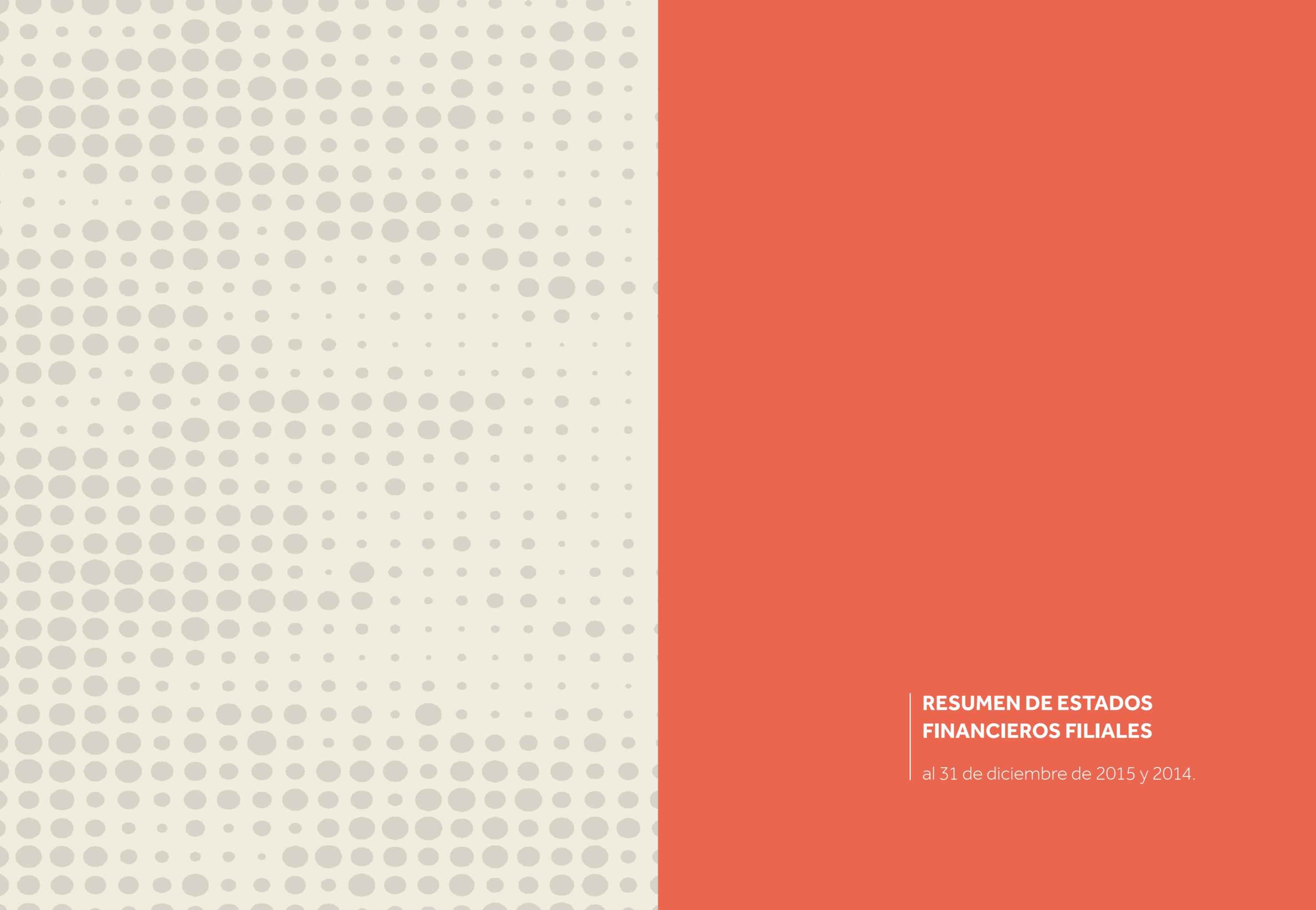
La utilidad por acción es calculada dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía con el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación. Arauco no registra acciones diluidas.

	Enero -Diciembre	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	362.689	431.958
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.159.655	113.159.655
Ganancias (Pérdidas) por Acción (US\$ por acción)	3,21	3,82

Nota 27. Hechos Ocurridos Después de la Fecha de Balance

La emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 544 del 9 de marzo de 2016.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, no se han producido hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.



**RESUMEN DE ESTADOS
FINANCIEROS FILIALES**

al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Estado de Situación Financiera Resumido

	Forestal Arauco S.A. y Subsidiarias		Inversiones Arauco Internacional Ltda. y Subsidiarias	
	Al 31 de diciembre de			
	2015	2014	2015	2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos				
Activos Corrientes	421.942	581.491	1.048.353	1.141.066
Activos, No corrientes	3.624.269	3.569.599	4.148.396	4.548.735
Activos, Total	4.046.211	4.151.090	5.196.749	5.689.801
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos, Corrientes	264.984	453.451	692.626	799.450
Pasivos, No corrientes	703.016	678.885	1.314.451	1.595.545
Patrimonio Neto de la Controladora	3.065.360	3.005.401	3.062.964	3.142.020
Participaciones Minoritarias	12.851	13.353	126.708	152.786
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	4.046.211	4.151.090	5.196.749	5.689.801

Estados de Resultados Resumidos

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2015	2014	2015	2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios	981.244	1.044.353	2.749.643	2.553.750
Costo de Ventas	(937.977)	(1.052.454)	(2.087.374)	(2.030.552)
Margen Bruto	43.267	(8.101)	662.269	523.198
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	89.801	122.830	197.600	100.197
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(21.938)	(31.501)	(47.362)	(48.783)
Ganancia (Pérdida)	67.863	91.329	150.238	51.414

Estados de Flujos de Efectivo Resumidos

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2015	2014	2015	2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Flujo originado por activ.de la operación	203.889	266.189	289.677	183.210
Flujo originado por activ.de inversión	(104.139)	(42.408)	(236.730)	(434.551)
Flujo originado por activ.de financiamiento	(194.419)	(132.086)	(112.671)	318.002
Flujo neto del período	(94.669)	91.695	(59.724)	66.661
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	1.110	(45)	(29.318)	(11.573)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	93.703	2.053	284.864	229.776
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	144	93.703	195.822	284.864

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Resumido

	Al 31 de diciembre de			
	2015	2014	2015	2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Capital Emitido	884.858	884.858	2.965.930	2.833.957
Otras Reservas	(18.133)	(10.793)	(816.172)	(463.854)
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	2.198.635	2.131.336	913.206	771.917
Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas de la Matriz, Total	3.065.360	3.005.401	3.062.964	3.142.020
Participaciones Minoritarias	12.851	13.353	126.708	152.786
Patrimonio Neto, Total	3.078.211	3.018.754	3.189.672	3.294.806

Estado de Situación Financiera Resumido

	Paneles Arauco S.A. y Subsidiaria		Arauco Bioenergía S.A.	
	Al 31 de diciembre de			
	2015	2014	2015	2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos				
Activos Corrientes	1.253.208	411.973	7.656	13.816
Activos, No corrientes	749.146	497.111	11.258	11.884
Activos, Total	2.002.354	909.084	18.914	25.700
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos, Corrientes	102.312	49.730	5.295	10.661
Pasivos, No corrientes	118.874	48.706	1.673	1.899
Patrimonio Neto de la Controladora	1.780.338	810.648	11.946	13.140
Participaciones Minoritarias	830			
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	2.002.354	909.084	18.914	25.700

Estados de Resultados Resumidos

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2015	2014	2015	2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios	563.622	512.753	116.143	165.381
Costo de Ventas	(443.726)	(374.901)	(114.068)	(163.143)
Margen Bruto	119.896	137.852	2.075	2.238
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	27.798	45.411	(1.630)	(460)
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(11.659)	(9.642)	450	171
Ganancia (Pérdida)	16.139	35.769	(1.180)	(289)

Estados de Flujos de Efectivo Resumidos

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2015	2014	2015	2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Flujo originado por activ.de la operación	82.267	49.837	(2.682)	4.179
Flujo originado por activ.de inversión	(81.595)	(50.591)	2.303	(3.130)
Flujo originado por activ.de financiamiento	71	-	2	-
Flujo neto del período	743	(754)	(377)	1.049
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(103)	(248)	369	(1.043)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	283	1.285	9	3
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	923	283	1	9

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Resumido

	Al 31 de diciembre de			
	2015	2014	2015	2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Capital Emitido	237.001	92.812	15.980	15.980
Otras Reservas	(5.765)	(1.968)	(122)	(108)
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	1.549.102	719.804	(3.912)	(2.732)
Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas de la Matriz, Total	1.780.338	810.648	11.946	13.140
Participaciones Minoritarias				
Patrimonio Neto, Total	1.780.338	810.648	11.946	13.140



**ANÁLISIS RAZONADO DE
LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2015.

1. Análisis de la Situación Financiera

a) Estado de Situación Financiera

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

Activos	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	2.651.920	3.140.715
Activo no corrientes	11.154.987	11.607.182
Total activos	13.806.907	14.747.897
Pasivos	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes	1.034.251	1.547.086
Pasivos no corrientes	6.126.211	6.386.075
Participaciones no controladoras	37.735	47.606
Patrimonio Neto de Controladora	6.608.710	6.767.130
Total pasivos	13.806.907	14.747.897

Al 31 de diciembre de 2015, los activos disminuyeron en MMUS\$ 941 con respecto a los existentes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, lo que equivale a un 6,38% de variación. Esta desviación proviene principalmente de una disminución en el saldo de Efectivo y equivalentes al efectivo, Propiedades, planta y equipo, Cuentas por cobrar a entidades relacionadas y Activos biológicos.

Por otra parte, los pasivos exigibles disminuyeron en MMUS\$ 773 lo que se explica fundamentalmente por una disminución de Pasivos financieros.

Principales indicadores financieros y operacionales relativos al balance:

Índice de liquidez	31-12-2015	31-12-2014
Liquidez corriente (activo corriente/pasivo corriente)	2,56	2,03
Razón ácida ([activo corriente-inventarios-activos biológicos]/pasivo corriente)	1,42	1,25
Índices de endeudamiento	31-12-2015	31-12-2014
Razón de endeudamiento (pasivos totales/patrimonio neto)	1,08	1,16
Deuda corto plazo en relación a deuda total (pasivos corrientes/pasivos totales)	0,14	0,19
Deuda largo plazo en relación a deuda total (pasivos no corrientes/pasivos totales)	0,86	0,81
Cobertura de gastos financieros	31-12-2015	31-12-2014
Cobertura de gastos financieros (resultado antes de impuestos+gastos financieros/gastos financieros)	2,89	3,41
Índices de actividad	31-12-2015	31-12-2014
Rotación de inventarios-veces (costo de ventas/[inventarios+activos biológicos corrientes])	2,95	3,10
Rotación de inventarios-veces (excluye Activos biológicos) [costo de ventas/inventarios]	3,89	4,07
Permanencia de inventarios-días ([inventarios+activos biológicos]/costo de ventas)	122,16	116,19
Permanencia de inventarios-días (excluye Activos biológicos) [inventarios/costo de ventas]	92,45	88,38

Al 31 de diciembre de 2015 la deuda a corto plazo representaba un 14% de los pasivos totales (20% al 31 de diciembre de 2014).

El índice de cobertura de gastos financieros presenta una disminución de 3,41 a 2,89 veces, debido fundamentalmente al mayor resultado antes de impuesto del periodo 2014 comparado con el mismo periodo 2015.

b) Estado de Resultados

Resultado antes de impuesto

El resultado antes de impuesto registra una utilidad de MMUS\$ 497 en comparación a una utilidad de MMUS\$ 593 en el ejercicio anterior, variación negativa de MMUS\$ 95, que se explica principalmente por el efecto de las siguientes variaciones:

Rubros	MMUS\$
Margen bruto	(53)
Gastos de administración y distribución	27
Otros ingresos y gastos	(41)
Ingresos y gastos financieros	3
Diferencia de cambio	(31)
Variación neta de Resultado antes de impuesto	(95)

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	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Sector Celulosa	2.363.973	2.343.020
Sector Aserraderos	785.939	873.493
Sector Paneles	1.847.272	1.943.711
Sector Forestal	116.368	148.517
Sector Otros	33.188	33.902
Total Ingresos Ordinarios	5.146.740	5.342.643
Costos de Ventas	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Madera	641.821	808.991
Faenas forestales	636.100	655.257
Depreciaciones y amortizaciones	371.851	323.306
Otros costos de explotación	1.861.653	1.866.592
Total Costos de Ventas	3.511.425	3.654.146
Índices de rentabilidad	31-12-2015	31-12-2014
Rentabilidad del patrimonio (ganancia/patrimonio neto promedio)	5,46	6,30
Rentabilidad del activo (ganancia/activo promedio)	2,58	2,99
Rendimiento de activos operacionales (resultado operacional/activos operacionales promedio)	4,13	4,24

	31-12-2015	31-12-2014
Utilidad por acción (US\$) (1)	3,21	3,82
Utilidad después de impuestos MUS\$ (2)	367.711	436.890
Margen Bruto MUS\$	1.635.315	1.688.497
Costos financieros MUS\$	(262.962)	(246.473)

(1) Utilidad por acción referida a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.

(2) Incluye Participación no controladora.

EBITDA	Dic. 2015	Dic. 2014
	MMUS\$	MMUS\$
Ganancia (Pérdida)	367,7	436,9
Costos financieros	263,0	246,5
Ingresos financieros	(50,3)	(30,8)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	129,7	155,9
EBIT	710,1	808,5
Depreciación y amortización	400,1	353,4
EBITDA	1.110,2	1.162,0
Costo a valor razonable de la cosecha	306,7	353,3
Ganancia de cambios en el valor razonable de activos biológicos	(210,5)	(284,5)
Diferencia de Cambio	41,2	10,0
Otros*	34,9	31,5
EBITDA ajustado	1.282,4	1.272,2

* Otros 2015: provisión siniestros forestales por MMUS\$ 34,9; otros 2014: provisión siniestros forestales por MMUS\$ 31,5

2. Principales Fuentes de Financiamiento

Las necesidades de financiamiento de Arauco son cubiertas principalmente por medio del acceso al mercado de capitales, teniendo como principal fuente de financiamiento la emisión de bonos y créditos con bancos e instituciones financieras. Para el endeudamiento de corto plazo, Arauco se rige por su política de liquidez la cual indica los montos e instituciones en los cuales puede endeudarse según una serie de condiciones definidas en la política. En el caso del endeudamiento de largo plazo, se utiliza como fuente de nuevos recursos la emisión de bonos corporativos, en el mercado local y también en mercados internacionales. Otra fuente de financiamiento de largo plazo corresponde a créditos, principalmente tomados con bancos e instituciones financieras de distintas partes del mundo.

3. 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.

4. Situación de Mercado

Celulosa

El último trimestre del 2015 fue un trimestre en el cual los precios bajaron, se comenzó a ver la sobreoferta producto de nuevas plantas de celulosa en los mercados y demanda menos activa producto de la incertidumbre e inestabilidad económica en países como China, motor importante en el mercado de celulosa. Estos efectos se vieron en todos los grados de celulosa y la menor demanda en casi todos los tipos de papel y en la mayor parte de los mercados. Algunos de estos efectos, como la sobreoferta era esperado, e incluso se asumía que sería un efecto que se sentiría bastante antes que el último trimestre del año.

A pesar de estos efectos los inventarios se mantienen bastante estables en el trimestre, fibra larga baja en 1 día a 29 días y en fibra corta se mantiene en 39 días. Respecto al mismo periodo del año anterior, los inventarios bajan en 2 días en fibra larga y suben en 3 días en fibra corta.

En Asia los precios de fibra larga y corta bajan en forma gradual durante todo el trimestre, sumando bajas totales de aproximadamente US\$50 en fibra larga y aproximadamente US\$65 en fibra corta, que equivalen a alrededor de un 8% y 10%, respectivamente. La incertidumbre, menor crecimiento y volatilidad de sectores de la economía China han impactado el mercado de papeles en general y la demanda por celulosa, los inventarios en papel han aumentado incluso con tasas de producción reducidas. Un factor bastante nuevo que está alterando el mercado chino es la devaluación de la moneda China, el yuan. Este factor y sus efectos es algo nuevo para los productores de papeles y agrega una incertidumbre adicional principalmente considerando que desde que un comprador toma su decisión de compra fijando el precio pueden pasar entre 90 y 120 días hasta que el producto es importado, periodo en el cual el tipo de cambio US\$/yuan puede experimentar cambios.

El resto de Asia sigue las tendencias de precio de China, son mercados bastante más pequeños y estables que no pueden suplir la demanda China y, por lo tanto, no tienen la fuerza para influenciar en precios.

Los mercados europeos también experimentan ajustes de precio a la baja, pero más moderados que Asia. Ambas fibras bajan aproximadamente US\$35, lo cual equivale a un 6% en fibra larga y un 4% en fibra corta. La demanda está bastante activa y, en general, la baja en precios se produce por sobreoferta de celulosa, el mercado de papeles se ha recuperado y, en general, los productores están con buen nivel de órdenes, varias semanas e incluso meses. Con este escenario, habrían posibilidades de alza en precio de algunos papeles, pero no se visualiza alza en el precio de la celulosa, los inventarios están altos y la producción de celulosa sigue aumentando. En el caso de Europa, hay nuevas producciones de fibra larga y la competencia es principalmente con productores europeos que tienen una logística más conveniente y competitiva que la fibra larga importada.

Los mercados de Oriente Medio siguen activos pero aprovechan la situación de sobreoferta de Europa, de incertidumbre y menor demanda en China, para presionar por precios más bajos, fibra larga baja alrededor de un 3% y fibra larga en aproximadamente 6%.

La demanda de Latinoamérica sigue estable con la excepción de Brasil que ha disminuido fuertemente la demanda de papeles, pero no es un mercado de celulosa de fibra corta para Arauco, solo de fibra larga de planta de Arauco Argentina que cuenta con una ventaja privilegiada debido a que compite principalmente con fibra larga de Norteamérica y, por lo tanto, tiene ventajas logísticas importantes.

Por último, es importante mencionar que el mercado de fletes marítimos experimentó bajas importantes durante el trimestre, especialmente en embarque en contenedores. Aunque estas bajas no se reflejan en todos los fletes debido a que existen contratos de mediano plazo, sí tiene un efecto positivo permitiendo aumentar destinos y ser más competitivos en mercados donde hasta ahora desde Chile ha sido de alto costo.

Durante el cuarto trimestre hubo paradas programadas de planta por mantenimientos anuales en Planta Nueva Aldea y Planta Valdivia.

Madera

Los mercados de madera continuaron a la baja durante el cuarto trimestre del 2015, arrojando ventas en volumen y en dólares por debajo de los trimestres anteriores, con lo cual la facturación del año 2015 resultó un 13,8% por debajo de la facturación del 2014. El año se caracterizó por una continua baja en precios a raíz de una mayor oferta de distintos productores, muchos de los cuales hicieron uso de las fuertes devaluaciones de sus monedas para ir a competir a varios de nuestros principales mercados. Entre ellos, Asia y Medio Oriente, donde aun cuando hemos logrado estabilizar ventas en términos volumétricos ha sido a costa de precios más bajos.

El mercado norteamericano mantuvo su dinamismo en materia de nuevas construcciones y remodelaciones, por lo que nuestros negocios de molduras se vieron enfrentados a un mercado estable en demanda, sin embargo, un aumento de volúmenes exportados desde Brasil ha puesto presión sobre los precios, en particular hacia el cuarto trimestre.

Chile, Argentina y el resto de Latinoamérica continúan mostrando buena demanda, lo cual permitió durante el año 2015 aumentar participación de mercado y comercializar el mix deseado de ventas.

Paneles

La facturación del cuarto trimestre 2015 es notablemente inferior a la del mismo trimestre del 2014 y la facturación para todo el año levemente inferior a la del 2014 (-2,4%). Lo anterior se debe a dos efectos principales: una continua e importante desaceleración de la demanda de MDF en el mercado brasileño, lo cual significó ajustar los niveles de producción, y una mayor oferta de plywood por parte de Chile, y Brasil que salió a disputar mercados tradicionales para este producto, afectando de manera importante los precios.

Las ventas de MDP de la planta de Teno, tanto en volumen como en mix de productos de valor agregado, fueron al alza durante el 2015.

Para tableros de partículas en Norteamérica se mantuvo una buena demanda por el producto, siguen dando buenos resultados los esfuerzos de mayores ventas de productos de valor agregado con melanina, pero tuvimos una baja en facturación del cuarto trimestre por problemas productivos nuestros. El cuarto trimestre continuó mostrando para el mercado de MDF en Norteamérica una leve baja en demanda y mayor competencia desde Canadá y Brasil producto de tipos de cambios más favorables en ambos países. Esto afectó precios a la baja durante el cuarto trimestre de tableros de MDF y de molduras de MDF.

La devaluación del Real en Brasil, una menor demanda del mercado local y el alto nivel de oferta puso presión sobre los precios en el mercado local durante todo el 2015 y obligó a aumentar los volúmenes de exportación a precios muy competitivos. La capacidad de exportar MDF y tableros de Partículas desde Argentina siguió disminuida, por lo cual, todo lo que se produjo en Argentina se comercializó en ese país, forzando a operar a un menor ritmo productivo.

5. Análisis del Flujo de Efectivo

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

	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Flujos positivos (negativos)		
Flujo neto originado por actividades de la operación	853.650	985.175
Flujo originado por actividades de financiamiento:		
- Obtención y pagos de préstamos y bonos	(668.320)	135.006
- Pagos de dividendos	(143.003)	(141.089)
- Otros	(853)	(1.802)
Flujo originado por actividades de inversión:		
- Préstamos a empresas relacionadas	(23.628)	(158.797)
- Incorporación y venta de propiedades, planta y equipo	(315.525)	(396.304)
- Incorporación y venta de activos biológicos	(125.626)	(101.881)
- Compra de participación en subsidiarias	(10.090)	0
- Dividendos recibidos	6.350	12.073
- Otros	(9.261)	(10.249)
Flujo neto positivo (negativo)	(436.306)	322.132

El flujo de financiamiento presenta un saldo negativo de MMUS\$ 812 en el ejercicio actual, presentando variaciones respecto al ejercicio anterior (saldo negativo de MMUS\$ 8) producto principalmente de mayores pagos de pasivos financieros.

En relación al flujo de inversión, al cierre del ejercicio actual presenta un saldo negativo de MMUS\$ 478 (MMUS\$ 655 en el ejercicio 2014), debido principalmente a menores desembolsos por compras de Propiedades, planta y equipo y menores préstamos a empresas relacionadas en el periodo 2015.

6. Análisis 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 2015, una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de 85,7%, 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.

En el Informe de Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2015, Nota 23, se encuentra disponible un análisis detallado de los riesgos asociados a los negocios de Arauco.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los suscritos, en su calidad de Directores, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Celulosa Arauco y Constitución S.A., suscribimos la presente declaración asumiendo bajo juramento las responsabilidades pertinentes por la fidelidad de la información adjunta en la Memoria Anual 2015 de la Sociedad.

Nombre	RUT	Firma
Manuel Bezanilla Urrutia Presidente	4.775.030-K	
Roberto Angelini Rossi Vicepresidente	5.625.652-0	
Jorge Andueza Fouque Vicepresidente	5.038.906-5	
Alberto Etchegaray Aubry Director	5.163.821-2	
José Rafael Campino Talavera Director	5.588.010-7	
Franco Mellafe Angelini Director	13.049.156-1	
Timothy C. Purcell Director	14.577.313-K	
Eduardo Navarro Beltrán Director	10.365.719-9	
Matías Domeyko Cassel Vicepresidente Ejecutivo	5.868.254-3	
Cristián Infante Bilbao Gerente General	10.316.500-8	