

Estados
Financieros
Consolidados
Intermedios

Al 31 de marzo de 2017



ARAUCO.
Sembremos Futuro

INDICE

Estados Intermedios de Situación Financiera Consolidado Clasificado	1
Estados Intermedios de Resultados Consolidados por Función	3
Estados Intermedios de Resultados Integrales Consolidados.....	4
Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado	5
Estados Intermedios de Flujos de Efectivo Consolidados-Método Directo	6
NOTA 1 - Presentación de Estados Financieros Consolidados Intermedios	7
NOTA 2 – Cambios en políticas y en estimaciones contables	32
NOTA 3 - Otra información a revelar.....	33
NOTA 4 - Inventarios	37
NOTA 5 – Efectivo y equivalentes al efectivo.....	38
NOTA 6 - Impuestos.....	40
NOTA 7 - Propiedades, plantas y equipos	46
NOTA 8 - Arrendamientos	50
NOTA 9 - Ingresos ordinarios.....	51
NOTA 10 - Beneficios a los empleados.....	52
NOTA 11 - Moneda nacional y extranjera y Efecto de las variaciones en las tasas de cambio.....	54
NOTA 12 - Costos por préstamos	60
NOTA 13 - Partes relacionadas.....	60
NOTA 14 - Estados Financieros Consolidados Intermedios.....	65
NOTA 15 - Inversiones en asociadas.....	65
NOTA 16 - Participación en acuerdos conjuntos.....	70
NOTA 17 - Deterioro del valor de los activos	73
NOTA 18 – Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes	75
NOTA 19 – Activos intangibles.....	87
NOTA 20 – Activos biológicos.....	88
NOTA 21 – Medio ambiente.....	92
NOTA 22 – Activos mantenidos para la venta	94
NOTA 23 – Instrumentos financieros	95
NOTA 24 – Segmentos de operación.....	128

NOTA 25 – Otros activos y pasivos no financieros	137
NOTA 26 – Utilidad líquida distribuible y Ganancias por acción	137
NOTA 27 – Hechos ocurridos después de la fecha de balance	139

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO

	Nota	31-03-2017 No auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	608.505	592.253
Otros Activos Financieros Corrientes	23	4.186	5.201
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	170.622	144.915
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	723.961	701.610
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	9.952	12.505
Inventarios Corrientes	4	825.605	852.612
Activos Biológicos Corrientes	20	299.931	306.117
Activos por Impuestos Corrientes		103.286	104.088
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		2.746.048	2.719.301
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	2.940	3.059
Activos Corrientes Totales		2.748.988	2.722.360
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	15.868	8.868
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	109.108	130.319
Cuentas por Cobrar No Corrientes	23	16.332	14.273
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	13	957	957
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15-16	461.186	446.548
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	90.767	89.497
Plusvalía	17	75.840	74.893
Propiedades, Planta y Equipo	7	6.898.149	6.919.495
Activos Biológicos, No Corrientes	20	3.446.550	3.592.874
Activos por Impuestos Diferidos	6	6.675	6.097
Total de Activos No Corrientes		11.121.432	11.283.821
Total de Activos		13.870.420	14.006.181

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

**ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO
(continuación)**

	Nota	31-03-2017 No auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	674.275	697.452
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	23	506.463	537.891
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	7.444	3.831
Otras Provisiones a Corto Plazo	18	438	842
Pasivos por Impuestos Corrientes		2.723	1.641
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	10	5.315	5.244
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	109.403	99.163
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta		1.306.061	1.346.064
Pasivos Corrientes Totales		1.306.061	1.346.064
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23	3.821.387	3.870.914
Cuentas por Pagar No Corrientes		0	0
Otras Provisiones a largo plazo	18	38.829	38.138
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.591.030	1.631.065
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	10	61.099	60.084
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	25	62.769	60.633
Total de Pasivos No Corrientes		5.575.114	5.660.834
Total Pasivos		6.881.175	7.006.898
Patrimonio			
Capital Emitido		353.618	353.618
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		7.274.554	7.329.675
Otras Reservas		(684.128)	(728.042)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		6.944.044	6.955.251
Participaciones No Controladoras		45.201	44.032
Patrimonio Total		6.989.245	6.999.283
Total de Patrimonio y Pasivos		13.870.420	14.006.181

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

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCION

	Nota	Enero - Marzo	
		No auditado	
		2017 MUS\$	2016 MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia(Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	1.233.736	1.146.025
Costo de Ventas	3	(871.619)	(831.826)
Ganancia Bruta		362.117	314.199
Otros Ingresos	3	48.332	58.017
Costos de Distribución	3	(124.010)	(112.486)
Gastos de Administración	3	(120.350)	(105.109)
Otros Gastos, por Función	3	(193.116)	(20.509)
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		(27.027)	134.112
Ingresos Financieros	3	6.413	11.312
Costos Financieros	3	(59.872)	(70.285)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	15	8.131	4.038
Diferencias de cambio		1.461	1.109
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		(70.894)	80.286
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	25.622	(27.367)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		(45.272)	52.919
Ganancia (Pérdida)		(45.272)	52.919
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		(45.608)	52.174
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		336	745
Ganancia (Pérdida)		(45.272)	52.919
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas (US\$ por acción)		(0,4030412)	0,4610654
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (Pérdida)por Acción Básica (US\$ por acción)		(0,4030412)	0,4610654
Ganancias por Acción Diluidas			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas (US\$ por acción)		(0,4030412)	0,4610654
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (Pérdida)Diluida por Acción (US\$ por acción)		(0,4030412)	0,4610654

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

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

	Nota	Enero - Marzo	
		No auditado	
		2017 MUS\$	2016 MUS\$
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (Pérdida)		(45.272)	52.919
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		(88)	(2.041)
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		(100)	(927)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(188)	(2.968)
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	33.721	88.907
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		33.721	88.907
Coberturas del Flujo de Efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos		17.710	5.986
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos		(2.287)	(2.616)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		15.423	3.370
Total Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		49.144	92.277
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		10	562
Impuesto a las ganancias relativos a la Participación en el Otro Resultado Integral de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación que no se reclasificará al resultado del período		10	227
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	(4.226)	(1.378)
Impuesto a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados del período		(4.226)	(1.378)
Otro resultado integral		44.750	88.720
Resultado integral total		(522)	141.639

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

ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

No auditado	Capital emitido MUS\$	Reservas de Diferencias de Cambio en Conversiones MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo MUS\$	Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
31-03-2017										
Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2017	353.618	(703.886)	1.096	(20.752)	(4.500)	(728.042)	7.329.675	6.955.251	44.032	6.999.283
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							(45.608)	(45.608)	336	(45.272)
Otro Resultado Integral		32.885	11.197	(78)	(90)	43.914	43.914	43.914	836	44.750
Resultado Integral	-	32.885	11.197	(78)	(90)	43.914	(45.608)	(1.694)	1.172	(522)
Dividendos							(9.513)	(9.513)	(3)	(9.516)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios							-	-		0
Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio	-	32.885	11.197	(78)	(90)	43.914	(55.121)	(11.207)	1.169	(10.038)
Saldo Final Periodo Actual al 31 de Marzo de 2017	353.618	(671.001)	12.293	(20.830)	(4.590)	(684.128)	7.274.554	6.944.044	45.201	6.989.245

No auditado	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo MUS\$	Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
31-03-2016										
Saldo Inicial Periodo Anterior 01-ene-2016	353.618	(872.770)	(55.396)	(16.668)	(4.526)	(949.360)	7.204.452	6.608.710	37.735	6.646.445
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)		86.610	1.992	(1.479)	(700)	86.423	52.174	52.174	745	52.919
Otro Resultado Integral		86.610	1.992	(1.479)	(700)	86.423	86.423	86.423	2.297	88.720
Resultado Integral		86.610	1.992	(1.479)	(700)	86.423	52.174	138.597	3.042	141.639
Dividendos							(17.901)	(17.901)	(32)	(17.933)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios							-	-	(62)	(62)
Total de Cambios en Patrimonio	-	86.610	1.992	(1.479)	(700)	86.423	34.273	120.696	2.948	123.644
Saldo Final Periodo Anterior al 31 de Marzo de 2016	353.618	(786.160)	(53.404)	(18.147)	(5.226)	(862.937)	7.238.725	6.729.406	40.683	6.770.089

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

ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS-METODO DIRECTO

	31-03-2017	31-03-2016
	No auditado	
	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	1.321.668	1.308.350
Otros Cobros por Actividades de Operación	83.446	129.125
Clases de Pagos		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(980.138)	(935.629)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(139.701)	(125.310)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(19.530)	(64.770)
Intereses Pagados	(74.154)	(72.296)
Intereses Recibidos	3.799	3.918
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(12.779)	(13.280)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(1.847)	(2.945)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	180.764	227.163
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Otros Cobros por la Venta de Patrimonio o Instrumentos de Deuda de Otras Entidades	1	-
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	512	2.338
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(69.046)	(79.663)
Compras de Activos Intangibles	(4.640)	(521)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	220	4
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(46.146)	(36.776)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(3)	1.225
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(119.102)	(113.393)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes Procedentes de Préstamos	5.001	208.487
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	297
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	5.001	208.190
Reembolsos de Préstamos	(51.629)	(172.600)
Dividendos Pagados	(785)	-
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	3	(380)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(47.410)	35.507
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	14.252	149.277
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.000	(6.591)
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	16.252	142.686
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	592.253	500.025
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	608.505	642.711

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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, Maderas 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 Intermedios de Arauco, fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

Presentación de Estados Financieros Consolidados Intermedios

Los estados financieros presentados por Arauco al 31 de marzo de 2017 son:

- Estados Intermedios de Situación Financiera Consolidados Clasificado al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016
- Estados Intermedios de Resultados Consolidados por Función por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 y 2016
- Estados Intermedios de Resultados Integrales Consolidados por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 y 2016
- Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 y 2016
- Estados Intermedios de Flujo de Efectivo Consolidados-Método Directo por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 y 2016
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

Periodo Cubierto por los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 y 2016

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 569 del 17 de mayo de 2017.

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

UTA – Unidad Tributaria Anual

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 maderas 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 Intermedios

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

Aplicación retroactiva de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar, en el ejercicio 2014, contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Tal tratamiento contable difiere de lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (NIC 12) y, por lo tanto, representó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera que había sido adoptado hasta esa fecha.

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las NIIF, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la NIIF 1, Arauco ha decidido aplicar retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores") como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, como tampoco al 31 de diciembre de 2015 y 2014, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la NIC 1 "Presentación de estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del estado de situación financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios 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 período, 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 internacionales de información financiera (NIIF) 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 Intermedios incluyen todas las sociedades sobre las cuales Arauco tiene el poder de decisión sobre las políticas financieras y operacionales. Las subsidiarias 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 Intermedios 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 Intermedios 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 Intermedios y la participación no controladora es reconocida en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera.

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios al cierre del presente período 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 Maderas
- Área Forestal

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

e) Moneda funcional

(i) Moneda funcional

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

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

Para efectos de la presentación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios, 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 período sobre el cual se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados inmediatamente a menos que el derivado sea designado y esté vigente como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura.

(ii) Derivados implícitos

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

(iii) Contabilidad de coberturas

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

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

- Instrumentos de cobertura del valor justo
El cambio en los valores justos de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del valor justo, se contabilizan en ganancias y pérdidas de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor justo del ítem cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.
- Coberturas de flujos de caja
La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada “Reservas de Cobertura de Flujo de Caja”. La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de Costos financieros del Estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los períodos cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del Estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido.

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 período de 12 meses, se presentan en la línea Inventarios y se registran en gastos en el periodo en que se consumen.

j) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

k) Combinaciones de negocios

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

- Los activos o pasivos por impuestos diferidos, y activos o pasivos relacionados con acuerdos de beneficios a los empleados se reconocen y miden de acuerdo con NIC 12 Impuestos a la renta y 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 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 NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas 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 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.

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 período en que se producen en el Estado de resultados.

Si la contabilización inicial de una combinación de negocios no está finalizada al cierre del período 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.

I) 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 período 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 revertan 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 período durante el cual se espera que el derecho genere flujos de efectivo. Estos derechos no se amortizan dado que son de vida útil indefinida y no requieren renovación, pero están sujetos a pruebas anuales de deterioro, o cuando existe algún indicio de que el activo pueda estar deteriorado.

(iii) Carteras de clientes y Relaciones comerciales con clientes

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

n) Plusvalía

La Plusvalía 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 adquiriente (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 Intermedios, 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 período 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

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 se estima 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 Intermedios en base a la determinación de las rentas líquidas imponibles a la fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados Intermedios 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”.

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, o ante la existencia de pasivos por impuestos diferidos con los cuales compensar.

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 período.

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 and 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 período en que se prestan.

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

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

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

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

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 período, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de períodos anteriores.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad es la que acuerda anualmente mantener el reparto de dividendos en un 40% de la utilidad líquida distribuable, contemplándose la

posibilidad de reparto de un dividendo provisorio a fin de año. Los dividendos a pagar se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el periodo en que son declarados y aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando surge la obligación presente correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

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

La provisión de incobrables de los deudores comerciales se determina cuando existe evidencia objetiva que Arauco no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos y castigos cuando Arauco ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable.

El importe de la pérdida por deterioro se determina como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. El valor

determinado se presenta rebajando el ítem que lo genera y la pérdida se reconoce directamente en resultados. Si la pérdida por deterioro disminuye en periodos posteriores, ésta se reversa directamente o ajustando la provisión de incobrables, reconociéndolo en el resultado del período.

w) Beneficios a los empleados

Arauco constituye obligaciones con el personal por indemnizaciones a todo evento por cese de servicios lo que aplica a 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 las estimaciones de 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 período en que se incurren.

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

x) Vacaciones del personal

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

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

y) Recientes pronunciamientos contables

- a) Normas, interpretaciones y enmiendas, cuya aplicación aun no es obligatoria y para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada:

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9	<p>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.</p>	1° de enero de 2018
NIIF 15	<p>Ingresos procedentes de contratos con clientes Proporciona modelo único basado en principios, que se aplicarán en todos los contratos con clientes</p>	1° de enero de 2018
NIIF 16	<p>Arrendamientos Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos</p>	1° de enero de 2019
CINIIF 22	<p>Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas Se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado</p>	1° de enero de 2018

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 7	<p>Estado de flujo de efectivo Introduce revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.</p>	1° de enero de 2017
NIC 12	<p>Impuesto a las ganancias Clarifica como contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.</p>	1° de enero de 2017
NIIF 2	<p>Pagos Basados en acciones Clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio.</p>	1° de enero de 2018

NIIF 15	Ingresos provenientes de contratos con clientes Introduce aclaraciones a la guía y ejemplos relacionados con la transición a la nueva norma.	1° de enero de 2018
NIIF 4	Contratos de seguro Introduce 2 enfoques: de superposición y de exención temporal de NIIF 9.	1° de enero de 2018
NIC 40	Propiedades de inversión Clarifica los requerimientos para transferir para, o desde, propiedades de inversión.	1° de enero de 2018
NIIF 1	Adopción por primera vez de las NIIF Suspensión de las excepciones a corto plazo	1° de enero de 2018
NIIF 12	Información a revelar sobre Participaciones en Otras Entidades Clarifica el alcance de esta norma.	1° de enero de 2018
NIC 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1° de enero de 2018
NIIF 10 y NIC 28-Enmiendas	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Indeterminado

NIIF - 9 Instrumentos Financieros.

La NIIF 9 se ocupa de la clasificación, medición y baja de activos financieros y pasivos financieros. La norma introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para los activos financieros. Los activos financieros en poder del Grupo principalmente incluyen: Participaciones en Fondos Mutuos, Derivados (de cobertura), e instrumentos financieros de alta liquidez.

En consecuencia, Arauco no espera que el nuevo estándar tenga un impacto significativo en la clasificación y medición de sus activos financieros. No habrá ningún impacto en la contabilidad de pasivos financieros del grupo, ya que los nuevos requisitos sólo afectan a la contabilización de pasivos financieros que se designan a valor razonable a través de resultados, y el grupo no tiene tales pasivos. Arauco no tiene la intención de adoptar la NIIF 9 antes de su fecha de adopción obligatoria.

NIIF 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes.

La nueva norma especifica cómo y cuándo se reconocen los ingresos e incrementa las revelaciones. La norma proporciona un único modelo de cinco pasos basado en principios que se aplicará a todos los contratos con los clientes. La norma entrará en vigor el 1 de enero de 2018.

Arauco es un proveedor de celulosa y madera en mercados globales. Los contratos de clientes de Arauco pueden ser claramente identificados en base a los pedidos de los

clientes. Las obligaciones de desempeño normalmente se definen explícitamente a medida que los productos se entregan en función de los contratos del cliente.

En los principales contratos de clientes no se identifican obligaciones de desempeño separadas adicionales que cambiarían materialmente el momento del reconocimiento de ingresos según la norma NIIF 15 en comparación con las prácticas actuales de reconocimiento de ingresos.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016. La nueva norma hará que casi todos los arrendamientos sean reconocidos en el balance, ya que se elimina la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. Bajo la nueva norma, se reconoce un activo (el derecho de usar el artículo arrendado) y un pasivo financiero para el pago de las rentas. Las únicas excepciones son los arrendamientos a corto plazo y aquellos de bajo valor. La fecha de vigencia de esta norma es el 1 de enero de 2019.

De acuerdo a las evaluaciones realizadas, la adopción de las otras normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Arauco, en el periodo de su aplicación inicial.

NOTA 2. Cambios en Políticas y en Estimaciones Contables

No ha habido cambios en políticas contables, estimaciones y modificaciones en el tratamiento de éstas respecto al año anterior.

NOTA 3. OTRA INFORMACION A REVELAR

a) Capital Emitido

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

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

	31-03-2017	31-12-2016
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	
	31-03-2017	31-12-2016
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.159.655	

b) Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

Al 31 de marzo de 2017 y 2016 no hubo pago de dividendos.

El dividendo provisorio que se pagó en diciembre de 2016 fue el equivalente al 20% de la utilidad líquida distribuible calculada al cierre de septiembre del 2016 y fue considerado como una disminución en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

El dividendo definitivo que se paga cada año en el mes de mayo, corresponde al 40% de la utilidad líquida distribuible al cierre del año anterior, lo que considera la rebaja del dividendo provisorio ya pagado.

Los MUS\$ 9.513 (MUS\$ 17.901 al 31 de marzo de 2016) presentados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada correspondiente al periodo 2017.

A continuación, se presentan los dividendos pagados durante el período 2016 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	14-12-2016
Importe de Dividendo	MUS\$ 29.572
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 0,26133

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	11-05-2016
Importe de Dividendo	MUS\$ 99.221
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 0,87683

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 período.

Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos

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

Otras Reservas varias

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

d) Otros Conceptos de los Estado de Resultados por Función

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 marzo de 2017 y 2016:

	Enero-Marzo No auditado	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Clases de Otros Ingresos		
Total Otros Ingresos	48.332	58.017
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos (Nota 20)	43.257	50.475
Ingresos netos por indemnización seguros	67	1.456
Ingresos por fomento exportación	895	619
Arriendos percibidos	1.034	819
Utilidad por venta de activos	1.966	2.878
Servidumbre de paso	38	-
Otros resultados varios de operación	1.075	1.770
Clases de Otros Gastos por Función		
Total Otros Gastos por Función	(193.116)	(20.509)
Depreciaciones	(891)	(318)
Gastos legales	(253)	(1.261)
Castigos y provisiones activos fijos y otros	(975)	(927)
Gastos operacionales de plantas cerradas o detenidas	(1.042)	(1.539)
Gastos de proyectos	(969)	(62)
Pérdida en venta de activos	(564)	(247)
Siniestro y reparaciones de activos	(3.719)	(231)
Siniestros forestales	(178.361)	-
Otros impuestos	(1.867)	(1.862)
Gastos de investigación y desarrollo	(416)	(563)
Indemnización y desahucio	(330)	(200)
Multas, reajustes e intereses	(277)	(152)
Pérdida por venta de asociadas	-	(10.369)
Otros gastos	(3.452)	(2.778)
Clases de Ingresos Financieros		
Total Ingresos Financieros	6.413	11.312
Ingresos financieros por fondos mutuos - depósitos a plazo	2.698	3.241
Ingresos financieros por resultado de derivados	1.845	6.545
Otros ingresos financieros	1.870	1.526
Clases de Costos Financieros		
Total Costos Financieros	(59.872)	(70.285)
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(7.747)	(8.695)
Gasto por intereses, bonos	(47.919)	(45.684)
Gastos financieros por resultado de derivados	(744)	(10.115)
Otros costos financieros	(3.462)	(5.791)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación		
Total	8.131	4.038
Inversiones en asociadas	3.415	3.275
Inversiones en negocios conjuntos	4.716	763

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

Costo de Venta	Enero-Marzo	
	No auditado	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Madera	186.765	188.850
Costo faenas forestales	149.638	131.728
Depreciaciones y amortizaciones	95.626	87.429
Gastos de mantención	63.988	71.806
Productos químicos	125.310	117.951
Servicios de aserrío	28.663	27.832
Otras materias primas	44.502	56.052
Otros costos indirectos	42.240	28.733
Energía y combustibles	44.590	32.419
Costo energía eléctrica	9.170	11.401
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	81.127	77.625
Total	871.619	831.826

Costos de Distribución	Enero-Marzo	
	No auditado	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Gastos de Venta	9.180	7.582
Comisiones	3.509	3.517
Seguros	763	920
Deudores Incobrables	1	43
Otros gastos de venta	4.907	3.102
Gastos de Embarque y Flete	114.830	104.904
Servicios portuarios	7.292	6.382
Fletes	93.167	80.697
Otros gastos de embarque y flete	14.371	17.825
Total	124.010	112.486

Gastos de Administración	Enero-Marzo	
	No auditado	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	50.067	42.766
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	2.375	2.322
Seguros	4.648	5.920
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	8.132	6.104
Servicios computacionales	6.711	3.523
Arriendos oficinas , otros inmuebles, vehiculos	4.023	2.521
Donaciones, aportes, becas	2.397	2.828
Honorarios	9.199	9.889
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	4.305	2.723
Otros Gastos de Administración	28.493	26.513
Total	120.350	105.109

Gastos por	Nota	Enero-Marzo No Auditado	
		2017 MUS\$	2016 MUS\$
Depreciación	7	101.415	91.532
Beneficios a los empleados	10	132.290	122.097
Amortización intangibles	19	3.545	3.020

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

Remuneraciones del auditor		31-03-2017 MUS\$
Servicios de auditoría financiera		602
Otros servicios		
	Tributarios	179
	Otros	27
TOTAL		808
Dotación de personal		N°
		15.737

NOTA 4. INVENTARIOS

Clase de Inventarios	31-03-2017 No Auditado	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Materias Primas	9.966	61.252
Suministros para la Producción	101.948	102.760
Productos en proceso	53.288	59.332
Bienes Terminados	499.305	468.544
Repuestos	161.098	160.724
Total Inventarios	825.605	852.612

Al 31 de marzo de 2017, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 854.573 (MUS\$ 808.244 al 31 de marzo de 2016).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 31 de marzo de 2017, se ha reconocido un aumento neto de los inventarios, asociado a menor provisión de obsolescencia de MUS\$ 3.197 (MUS\$ 534 al 31 de marzo de 2016). Al 31 de marzo de 2017 el monto de provisión obsolescencia es de MUS\$ 25.302 (MUS\$ 28.499 al 31 de diciembre de 2016).

Al 31 de marzo de 2017 se han efectuado castigos de inventario por MUS\$ 123 (MUS\$ 424 al 31 de marzo de 2016).

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 Intermedios, 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. 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 Intermedios, no existen partidas significativas con restricción de uso que informar.

	31-03-2017 No Auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Efectivo en Caja	169	3.156
Saldos en Bancos	162.052	146.290
Depósitos a Corto Plazo	289.401	247.391
Fondos Mutuos	130.933	195.416
Otro Efectivo y Equivalentes al Efectivo (*)	25.950	-
Total	608.505	592.253
Conciliación de Efectivo y Equivalentes al efectivo		
Descubierto (o Sobregiro) Bancario Utilizado para la Gestión del Efectivo	-	-
Otras Partidas de Conciliación, Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Partidas de Conciliación del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Total	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	608.505	592.253
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	608.505	592.253

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

A continuación, se presenta la clasificación de riesgo de los fondos mutuos vigentes al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

	Marzo 2017 No auditado MUS\$	Diciembre 2016 MUS\$
Clasificación de riesgo AAAfm	127.914	192.895
Clasificación de riesgo AAfm	2.983	2.521
Sin clasificación	36	-
Total Fondos Mutuos	130.933	195.416

NOTA 6. IMPUESTOS

Las tasas impositivas aplicables a las principales empresas en que Arauco tiene participación son de un 25,5% 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 Chile. 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, dada la estructura societaria de las sociedades chilenas del Grupo Arauco deben aplicar la regla general, esto es, el sistema parcialmente integrado.

Activos por Impuestos Diferidos

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

Activos por Impuestos Diferidos	31-03-2017 No Auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Diferencias por Provisiones de Pasivos	5.746	5.771
Diferencias por Pasivos Devengados	8.113	11.716
Diferencias por Obligaciones por beneficios post- empleo	17.910	17.618
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	11.143	9.806
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	10.233	12.699
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	74.422	50.917
Diferencias por valorización de Inventarios	7.208	7.158
Diferencias por Provisiones de Ingresos	4.277	7.069
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	4.469	4.886
Diferencias por valorización de Intangibles	10	10
Otros	24.228	30.216
Total Activos por Impuestos Diferidos	167.759	157.866
Neteo de presentación	(161.084)	(151.769)
Efecto Neto	6.675	6.097

Algunas subsidiarias de Arauco, a la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios 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\$ 251.686 (MUS\$ 157.403 al 31 de diciembre de 2016), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

Adicionalmente, al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios se mantienen MUS\$ 80.826 (MUS\$ 76.280 al 31 de diciembre de 2016) de pérdidas tributarias no recuperables 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	31-03-2017	31-12-2016
	No Auditado MUS\$	MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	921.555	934.892
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	7.378	7.186
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	699.735	719.577
Diferencias por valorización de Inventarios	32.637	31.072
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	44.807	42.881
Diferencias por valorización de Intangibles	27.726	27.222
Otros	18.276	20.004
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.752.114	1.782.834
Neteo de presentación	(161.084)	(151.769)
Efecto Neto	1.591.030	1.631.065

El efecto del período del Impuesto corriente y diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de un cargo por MUS\$ 4.226 al 31 de marzo de 2017 (MUS\$ 1.378 al 31 de marzo de 2016), el que se presenta neto en Reservas de coberturas en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

Conciliación del Activo y Pasivo por Impuesto Diferido

	Saldo de Inicio 01-01-2017	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 31-03-2017 No auditado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos					
Diferencias por Provisiones de Pasivos	5.771	(74)	-	49	5.746
Diferencias por Pasivos Devengados	11.716	(3.552)	-	(51)	8.113
Diferencias por Obligaciones por beneficiados post-empleo	17.618	265	10	17	17.910
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	9.806	1.337	-	-	11.143
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	12.099	(288)	(2.180)	-	10.233
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	50.917	22.529	-	976	74.422
Diferencias por valorización de Inventarios	7.158	50	-	-	7.208
Diferencias por Provisiones de Ingresos	7.069	(2.792)	-	-	4.277
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	4.886	(427)	-	10	4.469
Diferencias por valorización de Intangibles	10	-	-	-	10
Otros	30.216	(6.290)	-	302	24.228
Total Activos por Impuestos Diferidos	157.866	10.760	(2.170)	1.303	167.759

	Saldo de Inicio 01-01-2017	Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 31-03-2017 No auditado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos					
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	934.892	(14.266)	-	929	921.555
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	7.186	192	-	-	7.378
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	719.577	(22.390)	-	2.548	699.735
Diferencias por valorización de Inventarios	31.072	1.565	-	-	32.637
Diferencias por valorización Gastos Antidipados	42.881	1.926	-	-	44.807
Diferencias por valorización de Intangibles	27.222	288	-	216	27.726
Otros	20.004	(1.899)	-	171	18.276
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.782.834	(34.584)	-	3.864	1.752.114

	Saldo de Inicio 01-01-2016	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 31-12-2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos					
Diferencias por Provisiones de Pasivos	13.498	(8.019)	-	292	5.771
Diferencias por Pasivos Devengados	8.535	3.181	-	-	11.716
Diferencias por Obligaciones por beneficiados post-empleo	15.480	579	1.509	50	17.618
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	7.730	2.076	-	-	9.806
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	21.805	1.520	(10.606)	-	12.699
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	35.751	11.498	-	3.668	50.917
Diferencias por valorización de Inventarios	4.240	2.918	-	-	7.158
Diferencias por Provisiones de Ingresos	3.997	3.050	-	22	7.069
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	4.572	261	-	53	4.886
Diferencias por valorización de Intangibles	56	(46)	-	-	10
Otros	24.587	3.593	-	2.036	30.216
Total Activos por Impuestos Diferidos	140.251	20.591	(9.097)	6.121	157.866

	Saldo de Inicio 01-01-2016	Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 31-12-2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos					
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	930.608	(1.065)	-	5.349	934.892
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	6.376	810	-	-	7.186
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	693.103	12.642	-	13.832	719.577
Diferencias por valorización de Inventarios	31.912	(840)	-	-	31.072
Diferencias por valorización Gastos Antidipados	40.907	2.078	-	(104)	42.881
Diferencias por valorización de Intangibles	26.419	(528)	-	1.331	27.222
Otros	26.203	(9.229)	-	3.030	20.004
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.755.528	3.868	-	23.438	1.782.834

Diferencias Temporarias

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

Concepto Diferencia	31-03-2017 No Auditado		31-12-2016	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferidos	93.337		106.949	
Pérdida tributaria	74.422		50.917	
Pasivos por impuestos diferidos		1.752.114		1.782.834
Total	167.759	1.752.114	157.866	1.782.834

Detalle de Importe en Resultados	Enero-Marzo	
	No Auditado	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	(11.769)	(511)
Pérdida tributaria	22.529	2.697
Pasivos por impuestos diferidos	34.584	(8.428)
Total	45.344	(6.242)

Gasto por Impuesto a las Ganancias

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

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	Enero-Marzo	
	No Auditado	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(20.272)	(23.967)
Ajustes al Impuesto Corriente del Período Anterior	39	587
Otro Gasto por Impuesto Corriente	511	2.255
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	(19.722)	(21.125)
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	26.389	(8.939)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	18.955	2.697
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	45.344	(6.242)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	25.622	(27.367)

El Gasto por Impuesto a las Ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales (Chile), al 31 de marzo de 2017 y 2016, es como sigue:

	Enero-Marzo	
	No Auditado	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Impuesto Corrientes Extranjero	(7.016)	(4.925)
Impuesto Corrientes Nacional	(12.706)	(16.200)
Total Impuesto Corriente	(19.722)	(21.125)
Impuesto Diferido Extranjero	8.447	(5.161)
Impuesto Diferido Nacional	36.897	(1.081)
Total Impuesto Diferido	45.344	(6.242)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	25.622	(27.367)

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

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

	Enero-Marzo	
	No Auditado	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Tasa Impositiva aplicable en Chile	25,5%	24,0%
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal en Chile	18.078	(19.269)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	333	(2.419)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	13.655	792
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(10.423)	(8.105)
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas (sobre los saldos de inicio)	657	(586)
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Períodos Anteriores	39	587
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	3.283	1.633
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	7.544	(8.098)
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	25.622	(27.367)

NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Propiedades, Plantas y Equipos	31-03-2017 No Auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Obras en Curso	353.611	321.031
Terrenos	1.008.559	991.450
Edificios	2.163.135	2.169.731
Planta y Equipo	3.195.409	3.256.348
Equipamiento de Tecnologías de la Información	23.067	24.154
Instalaciones Fijas y Accesorios	10.193	9.880
Vehículos de Motor	16.152	16.858
Otros	128.023	130.043
Total Neto	6.898.149	6.919.495
Obras en Curso	353.611	321.031
Terrenos	1.008.559	991.450
Edificios	3.852.442	3.825.259
Planta y Equipo	6.138.214	6.128.494
Equipamiento de Tecnologías de la Información	76.823	76.421
Instalaciones Fijas y Accesorios	34.519	33.613
Vehículos de Motor	47.746	48.534
Otros	152.012	153.838
Total Bruto	11.663.926	11.578.640
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(1.689.307)	(1.655.528)
Planta y Equipo	(2.942.805)	(2.872.146)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(53.756)	(52.267)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(24.326)	(23.733)
Vehículos de Motor	(31.594)	(31.676)
Otros	(23.989)	(23.795)
Total	(4.765.777)	(4.659.145)

Descripción de Propiedades, Planta y Equipo entregados en Garantía

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

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

	31-03-2017 No Auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	118.342	122.757

	31-03-2017 No Auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción	58.750	317.159

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Planta y Equipo al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

No Auditado	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2017	321.031	991.450	2.169.731	3.256.348	24.154	9.880	16.858	130.043	6.919.495
Cambios									
Adiciones	58.750	11.821	1.629	7.683	43	14	15	306	80.261
Desapropiaciones	-	(2)	(17)	(203)	(26)	-	(279)	(2.023)	(2.550)
Retiros	(3.492)	(9)	(45)	(299)	-	-	(1)	(46)	(3.892)
Gasto por depreciación	-	-	(31.025)	(75.038)	(1.408)	(507)	(748)	(767)	(109.493)
Provisión de deterioro	-	-	-	(916)	-	-	-	-	(916)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	700	5.299	2.554	6.110	28	13	35	510	15.249
Reclasificación Activos mantenidos para la venta	-	-	-	(6)	-	-	-	-	(6)
Traspasos de obras en curso cerradas y reclasificaciones	(23.378)	-	20.308	1.729	276	793	272	-	-
Total cambios	32.580	17.109	(6.596)	(60.939)	(1.087)	313	(706)	(2.020)	(21.346)
Saldo Final 31-03-2017	353.611	1.008.559	2.163.135	3.195.409	23.067	10.193	16.152	128.023	6.898.149
	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2016	251.519	951.638	2.182.643	3.346.675	26.210	11.860	16.721	109.130	6.896.396
Cambios									
Adiciones	317.159	6.350	7.966	59.997	554	269	1.281	25.618	419.194
Desapropiaciones	(44)	(1.107)	(443)	(2.382)	(105)	-	(199)	(1.607)	(5.887)
Retiros	(1.754)	(295)	(926)	(2.209)	(24)	(8)	(30)	(2.811)	(8.057)
Gasto por depreciación	-	-	(122.257)	(330.876)	(5.352)	(1.970)	(3.969)	(4.729)	(469.153)
Provisión de deterioro	-	-	9	(1.254)	(7)	(1)	-	(1.553)	(2.806)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	6.610	30.514	(2.388)	51.224	134	116	112	3.145	89.467
Reclasificación Activos mantenidos para la venta	-	-	-	341	-	-	-	-	341
Traspasos de obras en curso cerradas	(252.459)	4.350	105.127	134.832	2.744	(386)	2.942	2.850	-
Total cambios	69.512	39.812	-12.912	(90.327)	(2.056)	(1.980)	137	20.913	23.099
Saldo Final 31-12-2016	321.031	991.450	2.169.731	3.256.348	24.154	9.880	16.858	130.043	6.919.495

La depreciación cargada a resultados al 31 de marzo de 2017 y 2016 se presenta en el siguiente cuadro:

	Enero-Marzo No Auditado	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Depreciación del Período		
Costos de explotación	93.813	85.755
Gastos de administración	6.400	4.758
Otros Gastos varios de operación	1.202	1.019
Total	101.415	91.532

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:

	Promedio	
Edificios	vida útil años	58
Planta y equipos	vida útil años	30
Equipamiento de tecnologías de información	vida útil años	8
Instalaciones fijas y accesorios	vida útil años	28
Vehículos de motor	vida útil años	7
Otras propiedades plantas y equipos	vida útil años	14

Los costos por préstamos capitalizados se detallan en Nota 12.

NOTA 8. ARRENDAMIENTOS

Arrendatario

	31-03-2017 No auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Planta y Equipo	111.970	117.206

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento financiero:

	31-03-2017 No auditado Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	39.468
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	70.234
Más de cinco años	-
Total	109.702

	31-12-2016 Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	40.400
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	73.586
Más de cinco años	-
Total	113.986

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

Arrendador

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

	31-03-2017		
	No auditado		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	663	-	663
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.883	-	1.883
Total	2.546	-	2.546

	31-12-2016		
	No auditado		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	512	-	512
Posterior a un año pero menor de cinco años	353	-	353
Total	865	-	865

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-Marzo	
	No auditado	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Venta de Bienes	1.206.594	1.120.246
Prestación de Servicios	27.142	25.779
Total	1.233.736	1.146.025

NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Clases de Beneficios y Gastos por Empleados

	Enero -Marzo	
	No auditado	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Gastos de Personal	132.290	122.097
Sueldos y Salarios	127.448	118.702
Gasto por Indemnización años de Servicio	4.842	3.395

Principales hipótesis actuariales utilizadas	31-03-2017	31-12-2016
Tasa de descuento nominal anual	4,50%	4,52%
Inflación	2,92%	2,79%
Tasa nominal de crecimiento salarial anual	5,22%	5,22%
Tasa de mortalidad	RV-2009	RV-2009

Sensibilizaciones a Supuestos	MUS\$
<u>Tasa de descuento</u>	
Incremento en 100 p.b.	(4.910)
Disminución de 100 p.b.	5.739
<u>Tasa de Crecimiento Salarial</u>	
Incremento en 100 p.b.	5.638
Disminución de 100 p.b.	(4.923)

A continuación, se presentan los saldos y el movimiento de la Indemnización por años de servicio provisionada al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

	31-03-2017 No auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Corriente	5.315	5.244
No Corriente	61.099	60.084
Total	66.414	65.328
Conciliación Valor Presente Indemnización	31-03-2017 No auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Saldo de Inicio	65.328	56.433
Costos de los servicios corrientes	1.339	5.334
Costo por intereses	743	2.957
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambios en los supuesto	166	2.083
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	(90)	3.503
Beneficios pagados (provisionados)	(1.653)	(7.871)
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	581	2.889
Saldo final	66.414	65.328

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

	31-03-2017 No Auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Total de Activos Corrientes	2.748.988	2.722.360
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	608.505	592.253
Dólares estadounidenses	473.578	524.426
Euros	6.453	2.357
Reales	42.643	47.696
Pesos Argentinos	6.237	4.046
Otras monedas	4.778	3.327
Pesos Chilenos	74.816	10.401
Otros Activos Financieros Corrientes	4.186	5.201
Dólares estadounidenses	3.861	4.879
Pesos Argentinos	325	315
Otras monedas	-	7
Otros Activos No Financieros Corrientes	170.622	144.915
Dólares estadounidenses	73.264	62.246
Euros	104	71
Reales	23.943	22.537
Pesos Argentinos	12.543	12.261
Otras monedas	3.413	3.500
Pesos Chilenos	57.355	44.300
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	723.961	701.610
Dólares estadounidenses	506.666	489.056
Euros	19.353	26.544
Reales	48.938	46.150
Pesos Argentinos	24.461	15.137
Otras monedas	20.345	16.620
Pesos Chilenos	102.486	106.681
U.F.	1.712	1.422

	31-03-2017 No Auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9.952	12.505
Dólares estadounidenses	479	274
Reales	218	726
Pesos Chilenos	8.543	10.548
U.F.	712	957
Inventarios	825.605	852.612
Dólares estadounidenses	783.294	812.748
Reales	42.311	39.864
Activos Biológicos Corrientes	299.931	306.117
Dólares estadounidenses	264.375	271.551
Reales	35.556	34.566
Activos por impuestos corrientes	103.286	104.088
Dólares estadounidenses	5.291	6.199
Reales	3.315	5.798
Pesos Argentinos	41	39
Otras monedas	3.104	2.696
Pesos Chilenos	91.535	89.356
Activos No corrientes disponible Para la Venta	2.940	3.059
Dólares estadounidenses	2.940	3.059

	31-03-2017 No Auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Total Activos No corrientes	11.121.432	11.283.821
Otros Activos Financieros No Corriente	15.868	8.868
Dólares estadounidenses	15.868	8.868
Otros Activos No Financieros No Corrientes	109.108	130.319
Dólares estadounidenses	93.634	95.658
Reales	4.177	4.042
Pesos Argentinos	10.288	9.900
Otras monedas	544	636
Pesos Chilenos	465	20.083
Cuentas por cobrar no corrientes	16.332	14.273
Dólares estadounidenses	7.182	6.895
Otras monedas	541	527
Pesos Chilenos	5.961	5.753
U.F.	2.648	1.098
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	957	957
U.F.	957	957
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participacion	461.186	446.548
Dólares estadounidenses	125.859	124.324
Euros	163.548	156.990
Reales	171.748	165.203
Pesos Chilenos	31	31
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	90.767	89.497
Dólares estadounidenses	89.583	88.394
Reales	1.111	1.026
Pesos Chilenos	73	77
Plusvalía	75.840	74.893
Dólares estadounidenses	42.528	42.508
Reales	33.312	32.385
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	6.898.149	6.919.495
Dólares estadounidenses	6.362.909	6.394.105
Reales	530.300	520.448
Pesos Chilenos	4.940	4.942
Activos Biológicos, No Corriente	3.446.550	3.592.874
Dólares estadounidenses	3.031.025	3.185.872
Reales	415.525	407.002
Activos por Impuestos Diferidos	6.675	6.097
Dólares estadounidenses	4.385	4.134
Reales	2.032	1.697
Otras monedas	51	52
Pesos Chilenos	207	214

	31-03-2017 No Auditado			31-12-2016		
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total Pasivos Corrientes	957.016	349.045	1.306.061	806.280	539.784	1.346.064
Otros Pasivos Financieros Corrientes	344.137	330.138	674.275	196.001	501.451	697.452
Dólares estadounidenses	320.651	286.192	606.843	178.442	455.908	634.350
Reales	843	2.187	3.030	3.558	1.282	4.840
Pesos Argentinos	10	20	30	11	29	40
Pesos Chilenos	1.335	3.977	5.312	1.132	3.387	4.519
U.F.	21.298	37.762	59.060	12.858	40.845	53.703
Prestamos Bancarios	45.710	143.983	189.693	134.140	61.483	195.623
Dólares estadounidenses	44.857	141.776	186.633	130.571	60.172	190.743
Reales	843	2.187	3.030	3.558	1.282	4.840
Pesos Argentinos	10	20	30	11	29	40
Arrendamiento Financiero	9.419	30.049	39.468	9.534	30.866	40.400
Pesos Chilenos	1.335	3.977	5.312	1.132	3.387	4.519
U.F.	8.084	26.072	34.156	8.402	27.479	35.881
Otros Prestamos	289.008	156.106	445.114	52.327	409.102	461.429
Dólares estadounidenses	275.794	144.416	420.210	47.871	395.736	443.607
U.F.	13.214	11.690	24.904	4.456	13.366	17.822
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	499.479	6.984	506.463	511.371	26.520	537.891
Dólares estadounidenses	145.776	6.982	152.758	146.652	3.510	150.162
Euros	8.295	-	8.295	12.006	1.028	13.034
Reales	27.991	-	27.991	4.849	21.982	26.831
Pesos Argentinos	25.825	-	25.825	31.661	-	31.661
Otras monedas	10.554	-	10.554	12.244	-	12.244
Pesos Chilenos	263.055	2	263.057	285.359	-	285.359
U.F.	17.983	-	17.983	18.600	-	18.600
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	7.444	-	7.444	3.831	-	3.831
Dólares estadounidenses	2.289	-	2.289	1.969	-	1.969
Pesos Chilenos	5.155	-	5.155	1.862	-	1.862
Otras Provisiones, Corrientes	438	-	438	842	-	842
Dólares estadounidenses	438	-	438	842	-	842
Pasivos por impuestos Corrientes	2.723	-	2.723	1.641	-	1.641
Dólares estadounidenses	1.091	-	1.091	448	-	448
Euros	273	-	273	7	-	7
Reales	384	-	384	-	-	-
Pesos Argentinos	-	-	-	133	-	133
Otras monedas	267	-	267	574	-	574
Pesos Chilenos	708	-	708	479	-	479
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	5.197	118	5.315	5.214	30	5.244
Pesos Chilenos	5.197	118	5.315	5.214	30	5.244
Otros pasivos no financieros corrientes	97.598	11.805	109.403	87.380	11.783	99.163
Dólares estadounidenses	45.799	11.785	57.584	62.974	163	63.137
Euros	66	-	66	53	-	53
Reales	35.911	-	35.911	9.426	11.616	21.042
Pesos Argentinos	3.326	-	3.326	3.474	-	3.474
Otras monedas	3.871	-	3.871	3.202	-	3.202
Pesos Chilenos	8.556	20	8.576	8.183	4	8.187
U.F.	69	-	69	68	-	68

	31-03-2017			31-12-2016		
	No Auditado					
	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total Pasivos No Corrientes	4.101.574	1.473.540	5.575.114	3.599.291	2.061.543	5.660.834
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	2.481.776	1.339.611	3.821.387	2.020.484	1.850.430	3.870.914
Dólares estadounidenses	2.050.479	553.803	2.604.282	1.591.127	1.075.204	2.666.331
Reales	17.928	955	18.883	17.098	1.042	18.140
Pesos Chilenos	11.634	-	11.634	11.151	-	11.151
U.F.	401.735	784.853	1.186.588	401.108	774.184	1.175.292
Prestamos Bancarios	614.085	63.583	677.668	626.384	92.351	718.735
Dólares estadounidenses	596.157	62.628	658.785	609.286	91.309	700.595
Reales	17.928	955	18.883	17.098	1.042	18.140
Arrendamiento Financiero	70.234	-	70.234	73.586	-	73.586
Pesos Chilenos	11.634	-	11.634	11.151	-	11.151
U.F.	58.600	-	58.600	62.435	-	62.435
Otros Prestamos	1.797.457	1.276.028	3.073.485	1.320.514	1.758.079	3.078.593
Dólares estadounidenses	1.454.322	491.175	1.945.497	981.841	983.895	1.965.736
U.F.	343.135	784.853	1.127.988	338.673	774.184	1.112.857
Otras Provisiones, No Corrientes	38.829	-	38.829	38.138	-	38.138
Dólares estadounidenses	-	-	-	1	-	1
Reales	5.564	-	5.564	5.425	-	5.425
Pesos Argentinos	33.265	-	33.265	32.712	-	32.712
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.457.101	133.929	1.591.030	1.479.596	151.469	1.631.065
Dólares estadounidenses	1.369.811	133.929	1.503.740	1.412.506	131.406	1.543.912
Reales	87.290	-	87.290	67.090	20.063	87.153
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	61.099	-	61.099	60.084	-	60.084
Otras monedas	165	-	165	144	-	144
Pesos Chilenos	60.934	-	60.934	59.940	-	59.940
Otros Pasivos no financieros no corrientes	62.769	-	62.769	989	59.644	60.633
Dólares estadounidenses	322	-	322	430	-	430
Reales	61.910	-	61.910	-	59.644	59.644
Pesos Argentinos	314	-	314	349	-	349
Pesos Chilenos	219	-	219	206	-	206
U.F.	4	-	4	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
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales
Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales
Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales
Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Pesos chilenos
Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	Pesos chilenos
Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Forestal Talavera S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Greenagro S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Leasing Forestal S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Savitar S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Flakeboard Company Ltd.	Canadá	Dólar canadiense

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

	Enero - Marzo	
	No Auditado	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Arauco Do Brasil S.A.	12.934	36.074
Arauco Forest Brasil S.A.	12.267	32.369
Arauco Florestal Arapoti S.A.	3.346	9.133
Sonae Arauco S.A.	2.167	-
Arauco Argentina S.A.	1.011	2.344
Flakeboard Company Ltd.	1.102	6.626
Otras	58	64
Total Ajuste Conversión	32.885	86.610

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero-Marzo	
	No auditado	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	1.461	1.109
Reserva de Conversión (incluye la Participación no controladora)	33.721	88.907

NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS

Arauco capitaliza intereses a tasa efectiva sobre los proyectos de inversión vigentes.

	Enero -Marzo	
	No auditado	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo		
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	5,10%	4,94%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	256	428

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 Intermedios, las principales transacciones registradas con partes relacionadas son compras de combustible a Compañía de Petróleos de Chile S.A. y compra de clorato de sodio a EKA Chile S.A.

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

Nombre de Controladora Principal del Grupo

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

Nombre de Entidad Controladora Intermedia que Produce Estados Financieros Consolidados Intermedios 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 31-03-2017			% de Participación 31-12-2016		
				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.	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	1,4778	98,5204	99,9982
-	Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales	1,1624	98,8366	99,9990	1,1624	98,8366	99,9990
-	Arauco Europe Cooperatief U.A.	Holanda	Dólar estadounidense	0,4553	99,5438	99,9991	0,4614	99,5376	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	10,1297	89,8694	99,9991
-	Arauco Middle East DMCC	Dubai	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
76620842-8	Arauco Nutrientes Naturales SPA	Chile	Dólar estadounidense	-	99,9484	99,9484	-	99,9484	99,9484
-	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
-	Araucorex S.A. de C.V.	México	Dólar estadounidense	0,0005	99,9985	99,9990	0,0005	99,9985	99,9990
96657900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	57,5404	57,5404	-	57,5404	57,5404
-	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	-	98,4744	98,4744	-	98,4744	98,4744
-	Forestal Concepción S.A.	Panamá	Dólar estadounidense	-	-	-	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	Pesos argentinos	-	99,9805	99,9805	-	99,9805	99,9805
-	Forestal Talavera S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9942	99,9942	-	99,9942	99,9942
-	Greenagro S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	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	Pesos argentinos	-	99,9801	99,9801	-	99,9801	99,9801
96510970-6	Maderas Arauco S.A. (ex Paneles Arauco S.A.)	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9995	99,9995	99,0000	0,9995	99,9995
-	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	-	99,9990	99,9990
-	Savitar S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	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-Marzo	
	No Auditado	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	12.259	14.060
Dietas del directorio	561	218
Beneficios por Terminación	1.436	301
Total	14.256	14.579

Partes Relacionadas por Cobrar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-03-2017 No Auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Forestal Mincos S.A.	91.440.000-7	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	30 días	47	39
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	30 días	2.952	1.701
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	3.673	7.618
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	30 días	218	726
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	2
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.871	1.188
Fundación Acerca Redes	65.097.218-K	Matriz es Fundadora y Aportante	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	479	274
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	jun-17	234	478
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	sep-17	478	479
TOTAL						9.952	12.505

Partes Relacionadas por Cobrar No Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-03-2017 No Auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	sep-18	478	478
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	sep-19	479	479
TOTAL						957	957

Partes Relacionadas por Pagar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-03-2017 No Auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	5.100	1.758
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	5	97
Red to Green S.A.(Ex-Sigma Servicios Informáticos S.A.)	86.370.800-1	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	2	-
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	-
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	-
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	658	1.246
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	1.631	723
Adm.Estaciones de Servicio Serco Ltda.	79.689.550-0	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	16	-
Adm. de Ventas al Detalle Arco Prime Ltda.	77.215.640-5	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	17	5
Empresa Distrib. Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-k	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	30 días	13	2
TOTAL						7.444	3.831

Transacciones entre partes relacionadas

Compras

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-03-2017 No Auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible	518	2.199
Empresas Copec S.A	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Gerenciamiento	22	356
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	16.272	39.732
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Movilización y estiba	3.025	8.633
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Servicios Portuarios	1.047	7.311
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	11.361	47.236
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	297	2.093
Portalluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director común	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	337	1.295
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	Servicios Telefónicos	102	512
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	Rollizos	65	511
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras	17	180
Red to Green S.A. (Ex-Sigma Servicios Informáticos S.A.)	86.370.800-1	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Servicios Informáticos	58	249
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Director Común	Chile	Dólares estadounidenses	Energía Eléctrica	55	383

Ventas

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-03-2017 No Auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	221	5.999
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	5.480	16.326
Stora Enso Arapotí Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Madera	-	1.149
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Cosecha, Astillas y Maderas	6.522	21.657
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	Venta Terreno	-	1.914
Unifin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	Madera	841	5.263

NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Con fecha 2 de agosto de 2016 la subsidiaria Forestal Arauco S.A. constituyó la sociedad Arauco Nutrientes Naturales SPA con un aporte de capital de MUS\$ 5.000 por el cual al cierre de diciembre 2016 se habían enterado MUS\$ 3.000. La sociedad tiene como objetivo producir y comercializar productos elaborados sobre base de extractos, frutos y otros.

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 marzo de 2017 no hay nuevas inversiones en asociadas que informar.

El 31 de marzo de 2016 la subsidiaria Arauco do Brasil S.A. vendió su participación en la sociedad Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A. en MUS\$ 4.141. Esta operación generó una pérdida de MUS\$ 10.369 que se presenta en el Estado de Resultados por Función en línea Otros Gastos.

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%	
	31-03-2017	31-12-2016
Inversión en Asociada	MUS\$ 62.038	MUS\$ 61.505

Nombre de Asociada	Inversiones Puerto Coronel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, adquisición de Sociedades y toda clase de valores mobiliarios o instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y el desarrollo y/o participación en toda clase de negocios y Sociedades relacionadas con las actividades industriales, portuarias, forestales y comercial.	
Porcentaje de Participación en Asociada	50%	
	31-03-2017	31-12-2016
Inversión en Asociada	MUS\$ 45.011	MUS\$ 44.442

Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Prestación de servicios de asesoría a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en materias relacionadas con la gestión de negocios.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-03-2017	31-12-2016
Inversión en Asociada	MUS\$ 216	MUS\$ 190

Nombre de Asociada	Genómica Forestal S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar la genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas con el fin de fortalecer los programas de genética de las empresas y con ello mejorar la posición competitiva de las industrias forestales chilenas en las especies prioritarias.	
Porcentaje de Participación en Asociada	25%	
	31-03-2017	31-12-2016
Inversión en Asociada	MUS\$ (1)	MUS\$ (1)

Nombre de Asociada	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos. La ejecución de este proyecto sustentable en el futuro está financiado por el Comité Innova Chile.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-03-2017	31-12-2016
Inversión en Asociada	MUS\$ 31	MUS\$ 31

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%	
	31-03-2017	31-12-2016
Inversión en Asociada	MUS\$ 167.082	MUS\$ 160.490

Información Financiera Resumida de Asociadas

31-03-2017 (No Auditado)	Suma de Activos							Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	
Corrientes de Asociadas	86.913	29	4.117	-	29.668	6	26	120.759
No Corrientes de Asociadas	584.905	90.074	642	-	430.057	153	63	1.105.894
Total de Asociadas	671.818	90.103	4.759	-	459.725	159	89	1.226.653
	Suma de Pasivos y Patrimonio							Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	
Corrientes de Asociadas	49.682	82	2.813	-	4.144	-	9	56.730
No Corrientes de Asociadas	316.181	-	867	-	114.598	6	85	431.737
Patrimonio	305.955	90.021	1.079	-	340.983	153	(5)	738.186
Total de Asociadas	671.818	90.103	4.759	-	459.725	159	89	1.226.653
31-03-2017 (No Auditado)								
Suma de Ingresos de Asociadas	32.233	1.138	1.142	-	4.316	-	-	38.829
Suma de Gastos de Asociadas	(28.294)	-	998	-	(1.487)	-	-	(28.783)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	3.939	1.138	2.140	-	2.829	-	-	10.046
Otro Resultado Integral (833)					338.830			337.997
Resultado Integral Total	3.106	1.138	144	-	341.659	-	-	346.047
Dividendos Recibidos	-	-	-	-	-	-	-	0
31-12-2016	Suma de Activos							Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	
Corrientes de Asociadas	76.021	29	4.608	-	24.972	6	26	105.662
No Corrientes de Asociadas	572.831	88.936	668	-	415.083	153	63	1.077.734
Total de Asociadas	648.852	88.965	5.276	-	440.055	159	89	1.183.396
	Suma de Pasivos y Patrimonio							Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	
Corrientes de Asociadas	44.457	82	3.412	-	3.446	-	9	51.406
No Corrientes de Asociadas	301.065	-	912	-	109.079	6	85	411.147
Patrimonio	303.330	88.883	952	-	327.530	153	(5)	720.843
Total de Asociadas	648.852	88.965	5.276	-	440.055	159	89	1.183.396
31/03/2016 (No Auditado)								
Suma de Ingresos de Asociadas	26.876	1579	1.074	492	10.598	-	-	40.619
Suma de Gastos de Asociadas (19.695)			(944)	(6.320)	(5.581)			(32.540)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	7.181	1.579	130	(5.828)	5.017	-	-	8.079
Otro Resultado Integral (3.789)								(3.789)
Resultado Integral Total	3.392	1.579	130	(5.828)	5.017	-	-	4.290
Dividendos Recibidos	-	-	-	-	-	-	-	0

Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

	31-03-2017 No Auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	446.548	264.812
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos		
Adiciones, Inversiones en Negocios Conjuntos	-	153.135
Desapropiaciones, Inversiones en Negocios Conjuntos	-	(14.510)
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	3.415	16.349
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	4.716	7.590
Dividendos Recibidos	-	(5.320)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	6.871	20.634
Otro Incremento (Decremento)	(364)	3.858
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	14.638	181.736
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	461.186	446.548
	31-03-2017 No Auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Inversiones en Asociadas	273.493	265.775
Inversiones en Negocios Conjuntos	187.693	180.773
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	461.186	446.548

NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN ACUERDOS CONJUNTOS

Inversiones o aportes efectuados

Con fecha 31 de mayo de 2016, la subsidiaria de Arauco, Inversiones Arauco Internacional Limitada, materializó la adquisición del 50% de las acciones de Tableros de Fibras S.A., una filial española de SONAE INDÚSTRIA, SGPS, S. A. (“Sonae”), que a partir de esta fecha ha pasado a denominarse “Sonae Arauco S.A.”. El valor pagado por el 50% de las acciones fue la suma de € 137.500.000 (equivalentes a MUS\$ 153.135 a la fecha de adquisición). Esta operación generó una plusvalía de MUS\$ 36.190 que se presenta en el Estado de Situación Financiera formando parte de la inversión. Al 31 de diciembre de 2016 se ha valorizado la inversión por el método de la participación sin perjuicio que se está trabajando en la determinación final de su valor razonable.

Sonae Arauco fabrica y comercializa paneles de madera, tanto del tipo MDF, PB y OSB, y madera aserrada, a través de la operación de 2 plantas de paneles y un aserradero en España; 2 plantas de paneles y una de resina en Portugal; 4 plantas de paneles en Alemania y 2 plantas de paneles en Sudáfrica.

En total, la capacidad de producción de Sonae Arauco es de aproximadamente 1,45 millones de m³ de MDF, 2,27 millones de m³ de PB, 460.000 m³ de OSB y 100.000 m³ de madera aserrada.

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha efectuado aportes a las sociedades de Uruguay Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A.

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 dichas sociedades 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. (Uruguay)	31/03/2017 (No Auditado)		31-12-2016	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	146.381	212.712	173.258	182.834
No Corrientes	2.116.545	659.464	2.131.266	735.679
Patrimonio	-	1.390.750	-	1.386.011
Total Acuerdo Conjunto	2.262.926	2.262.926	2.304.524	2.304.524
Inversión	695.375		693.006	
	31/03/2017 (No Auditado) MUS\$		31/03/2016(No Auditado) MUS\$	
Ingresos	156.652		178.468	
Gastos	(150.462)		(150.169)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	6.190		28.299	

Forestal Cono Sur S.A.(consolidado) (Uruguay)	31/03/2017 (No Auditado)		31-12-2016	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	23.242	21.484	23.745	21.039
No Corrientes	180.752	1.334	178.236	1.381
Patrimonio	-	181.176	-	179.561
Total Acuerdo Conjunto	203.994	203.994	201.981	201.981
Inversión	90.588		89.781	
	31/03/2017 (No Auditado) MUS\$		31/03/2016(No Auditado) MUS\$	
Ingresos	2.318		1.456	
Gastos	(704)		(1.929)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	1.614		(473)	

Eufores S.A.(consolidado) (Uruguay)	31/03/2017 (No Auditado)		31-12-2016	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	192.266	207.865	178.644	200.525
No Corrientes	605.300	15.880	604.736	23.052
Patrimonio	-	573.821	-	559.803
Total Acuerdo Conjunto	797.566	797.566	783.380	783.380
Inversión	286.911		279.902	
	31/03/2017 (No Auditado) MUS\$		31/03/2016(No Auditado) MUS\$	
Ingresos	87.319		75.880	
Gastos	(73.301)		(71.804)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	14.018		4.076	

Zona Franca Punta Pereira S.A. (Uruguay)	31/03/2017 (No Auditado)		31-12-2016	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	6.521	92.164	4.397	82.331
No Corrientes	490.722	50.815	492.815	63.021
Patrimonio	-	354.264	-	351.860
Total Acuerdo Conjunto	497.243	497.243	497.212	497.212
Inversión	177.132		175.930	
	31/03/2017 (No Auditado) MUS\$		31/03/2016(No Auditado) MUS\$	
Ingresos	9.011		4.538	
Gastos	(6.607)		(7.589)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	2.404		(3.051)	

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

Unilin Arauco Pisos Ltda.	31-03-2017 (No Auditado)		31-12-2016	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	8.082	4.174	7.900	3.549
No Corrientes	5.441	17	5.094	18
Patrimonio	-	9.332	-	9.427
Total Acuerdo Conjunto	13.523	13.523	12.994	12.994
Inversión	4.666		4.714	

	31-03-2017 (No Auditado) MUS\$	31-03-2016(No Auditado) MUS\$
Ingresos	2.960	-
Gastos	(3.324)	(105)
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(364)	(105)
Otro Resultado Integral	-	-
Resultado Integral Total	(364)	(105)
Dividendos Recibidos	-	-

Eka Chile S.A.	31-03-2017 (No Auditado)		31-12-2016	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	18.818	6.568	15.817	4.348
No Corrientes	31.643	4.938	31.690	5.021
Patrimonio	-	38.955	-	38.138
Total Acuerdo Conjunto	50.461	50.461	47.507	47.507
Inversión	19.478		19.069	

	31-03-2017 (No Auditado) MUS\$	31-03-2016(No Auditado) MUS\$
Ingresos	11.740	11.377
Gastos	(10.923)	(9.748)
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	817	1.629
Otro Resultado Integral	-	-
Resultado Integral Total	817	1.629
Dividendos Recibidos	-	-

Sonae Arauco S.A.	31-03-2017 (No Auditado)		31-12-2016	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	233.279	192.334	223.145	213.228
No Corrientes	548.598	334.825	544.087	312.404
Patrimonio	-	254.720	-	241.600
Total Acuerdo Conjunto	781.877	781.879	767.232	767.232
Activos netos	91.170		120.800	
Ajuste a los Activos Netos (Plusvalía)	36.190		36.190	
Inversión	127.360		156.990	

	31-03-2017 (No Auditado) MUS\$	31-03-2016(No Auditado) MUS\$
Ingresos	9.646	-
Gastos	(667)	-
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	8.979	-
Otro Resultado Integral	-	-
Resultado Integral Total	8.979	-
Dividendos Recibidos	-	-

NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, 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	Maquinarias y Equipos	
Principales Hechos y Circunstancias que condujeron al Reconocimiento de Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Obsolescencia técnica y siniestros	
	31-03-2017	31-12-2016
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 8.800	MUS\$ 7.464

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 Intermedios, el saldo de Plusvalía es de MUS\$ 75.840 (MUS\$ 74.893 al 31 de diciembre de 2016).

Del total del saldo de Plusvalía, MUS\$ 39.714 (MUS\$ 39.694 al 31 de diciembre de 2016) 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 éste cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo cubriendo un período de 5 años, aplicándose una tasa de descuento real 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\$ 33.312 (MUS\$ 32.385 al 31 de diciembre de 2016).

La cantidad recuperable de la unidad generadora de efectivo ubicada en Pien, Brasil, fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para éste cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo basados en el plan operativo aprobado por la Administración cubriendo un período de 5 años, aplicándose una tasa de descuento real 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.

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, 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.

1. 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). Considerando lo anterior, las liquidaciones ordenan la restitución del monto histórico de \$4.571.664.617 (equivalentes a MUS\$ 6.885 al 31 de marzo de 2017). 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, rebajando el total en la suma de \$1.209.399.164 (equivalentes a MUS\$ 1.821 al 31 de marzo de 2017), quedando un total disputado de \$3.362.265.453 (equivalentes a MUS\$ 5.064 al 31 de marzo de 2017), 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. Actualmente, la causa se encuentra en estado de dictarse auto de prueba.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que al 31 de marzo de 2017, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

2. 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 y por supuesta responsabilidad contractual, en la suma total de \$2.695.560.000 (equivalentes a MUS\$ 4.060 al 31 de marzo de 2017).

Con fecha 21 de octubre de 2015, el Tribunal dictó sentencia definitiva de primera instancia acogiendo parcialmente la demanda, condenando a la Sociedad a pagarle a cada demandante por concepto de daño moral la suma de \$5.000.000 (equivalentes a MUS\$ 7 al 31 de marzo de 2017). 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. Por su parte, la demandante presentó una adhesión a la apelación, pretendiendo se aumente el monto del daño moral reconocido por la sentencia de primera instancia. Pendiente. (Rol ingreso Corte de Apelaciones número 60-2016).

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que al 31 de marzo de 2017, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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.

La multa máxima que la SMA podría imponerle a la Sociedad en virtud de los cargos descritos es la suma de 36.000 UTA (equivalentes a MUS\$ 30.168 al 31 de marzo de 2017).

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que al 31 de marzo de 2017, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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.

Con fecha 15 de marzo de 2016 la Sociedad presentó, dentro de plazo, un programa de cumplimiento que contiene 30 acciones y metas, relacionadas con cada una de las 8 infracciones imputadas. Con fecha 15 de julio de 2016, se notificó la Res. Ex. N° 11 de la SMA, que aprobó el programa de cumplimiento y suspendió el procedimiento sancionatorio. De ser ejecutado el programa satisfactoriamente, es posible concluir el procedimiento sin aplicación de sanciones.

Con fecha 3 de agosto de 2016 terceros denunciantes en el procedimiento administrativo presentaron una reclamación en contra de la Res. Ex. N° 11 del SMA, que aprobó el programa de cumplimiento. Con fecha 24 de diciembre de 2016 el Tercer Tribunal Ambiental rechazó la reclamación a la Res. Ex. N° 11 de la SMA, que aprobó el programa de cumplimiento. Los reclamantes no interpusieron recurso de casación.

5. Mediante Resolución Exenta N° 1/Rol F-020-2016, de 6 de mayo de 2016, la SMA formuló 4 cargos en contra de la Sociedad por supuestos incumplimientos a las Resoluciones de Calificación Ambiental de Planta Licancel. Los 4 cargos fueron clasificados por la SMA de la siguiente manera: 1 grave y 3 leves.

Con fecha 8 de junio de 2016 la Sociedad presentó sus descargos. Con fecha 21 de octubre de 2016, la SMA solicitó información adicional a la Sociedad, la que fue proporcionada oportunamente. Con fecha 12 de enero de 2017 se notificó la Resolución de la SMA que pone término a la investigación. Con posterioridad, la SMA debe emitir una resolución que absuelva o sancione a la Sociedad. Las resoluciones de la SMA pueden ser reclamadas ante el Tribunal Ambiental.

Con fecha 1° de febrero de 2017, el Superintendente del Medio Ambiente dictó la Resolución Exenta N° 71, aplicando una sanción de 239 Unidades Tributarias Anuales (UTA) (equivalentes a MUS\$ 200 al 31 de marzo de 2017) a la Compañía:

En relación con el cargo N° 1, correspondiente a la disposición de residuos industriales sólidos, referida a las cenizas, por sobre lo autorizado en la RCA N° 75/2004, se aplicó multa de 3 UTA (equivalentes a MUS\$ 3 al 31 de marzo de 2017).

En relación con el cargo N° 2, correspondiente a no hacer abandono de la ex laguna de tratamiento “conforme a la RCA N° 308/2006”, a las fechas de las inspecciones

ambientales, mayo del año 2013 y febrero del año 2015, se aplicó multa de 234 UTA (equivalentes a MUS\$ 196 al 31 de marzo de 2017).

En relación con el cargo N° 3, correspondiente a la superación de porcentajes de humedad con que deben disponerse los lodos en el depósito de residuos sólidos, se aplicó multa de 2 UTA (equivalentes a MUS\$ 2 al 31 de marzo de 2017).

En relación con el cargo N° 4, correspondiente a que el punto de descarga de efluente no habría sido construido en la ubicación regulada, se absolvió a la Compañía.

Con fecha 13 de febrero de 2017, la Compañía presentó un recurso de reposición solicitando se deje sin efecto la multa o que, en subsidio, se rebaje sustancialmente, recurso que se encuentra pendiente de resolución.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que al 31 de marzo de 2017, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

6. Mediante Resolución Exenta N° 1/Rol F-031-2016, de fecha 15 de septiembre de 2016, la SMA formuló 3 cargos en contra de la empresa por supuestos incumplimientos a algunas Resoluciones de Calificación Ambiental de Planta Constitución y por un supuesto incumplimiento a la Ley 19.300 por haber eludido el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental. Los 3 cargos fueron clasificados por la SMA de la siguiente manera: 1 grave y 2 leves.

Con fecha 17 de octubre de 2016 la empresa presentó un Programa de Cumplimiento que contiene 7 acciones y metas. Con fecha 3 de enero de 2017 se notificó la Resolución que aprobó el programa de cumplimiento presentado por la Sociedad. De ser ejecutado el programa de cumplimiento satisfactoriamente, el procedimiento terminaría sin aplicación de sanciones.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que al 31 de marzo de 2017, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

Arauco Argentina S.A.

1. El 14 de diciembre de 2007, la Administración Federal de Ingresos Públicos (“AFIP”) efectuó una 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 emitidas por la Sociedad en el año 2001 y canceladas en 2007 por un monto de U\$S 250.000.000.

Dicha determinación ascendió a la suma de \$ 417.908.207 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 27.154 al 31 de marzo de 2017) en concepto de capital, intereses resarcitorios y multa por omisión.

El 11 de febrero de 2008, la Sociedad apeló ante el Tribunal Fiscal de la Nación, quien confirmó la determinación del fisco en febrero de 2010. La Sociedad apeló la decisión del Tribunal Fiscal de la Nación ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal.

Asimismo, la Sociedad solicitó ante la Cámara de Apelaciones una medida cautelar para que se suspenda la aplicación de la determinación de oficio hasta tanto recaiga la sentencia definitiva. El 13 de mayo de 2010, la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal hizo lugar a dicha medida, exigiendo una caución real a tales efectos, que fue constituida por la Sociedad, mediante la contratación de un Seguro de Caución instrumentado a través de la Póliza N° 86058 emitida por Zurich Argentina Cía. de Seguros S.A. por \$ 633.616.741 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 41.170 al 31 de marzo de 2017).

La sentencia de Cámara de Apelaciones dictada en diciembre de 2012, también fue adversa. Contra ese decisorio la Sociedad dedujo un Recurso Ordinario ante la Corte Suprema de Justicia que fue concedido por la Cámara de Apelaciones y un Recurso Extraordinario que la Cámara tuvo presente para su oportunidad.

Durante todo este proceso los asesores externos de la Sociedad mantuvieron su opinión de que ésta se comportó de acuerdo a derecho al deducir los intereses, gastos y diferencias de cambio del endeudamiento cuestionado por el Fisco y de que existían buenas posibilidades de que finalmente la determinación de oficio de la AFIP fuera dejada sin efecto.

El 22 de julio de 2016 se promulgó la Ley N° 27.260, que en su título II, Libro II, prevé un Régimen de Regularización Excepcional de Obligaciones Tributarias, de la Seguridad Social y Aduaneras para obligaciones que sean objeto de un procedimiento judicial (en adelante el “Régimen de Regularización”).

El ingreso al Régimen de Regularización importa la exención de las multas aplicables así como la condonación de una porción de los intereses. Para gozar de estos beneficios, el contribuyente debe allanarse incondicionalmente en relación a las obligaciones regularizadas, así como el desistir y renunciar a toda acción y derecho, incluso el de repetición, debiendo asumir, el pago de las costas y gastos causídicos.

Los asesores legales que han venido interviniendo en las distintas instancias del litigio han destacado las muy importantes ventajas económicas que ofrece el Régimen de Regularización frente a la contingencia inherente a todo pleito judicial.

El 7 de septiembre de 2016 la Sociedad concretó su ingreso al Régimen de Regularización ante la AFIP en relación con las obligaciones reclamadas en virtud del ajuste practicado por el Fisco Nacional sobre las Declaraciones Juradas del Impuesto a las Ganancias presentadas en los años 2001 a 2004 e informó esta situación a la Corte Suprema de Justicia de la Nación desistiendo en consecuencia del Recurso Ordinario oportunamente interpuesto.

A esa fecha, el monto actualizado de la contingencia ascendía a la suma aproximada de \$ 891.758.132 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 57.944 al 31 de marzo de 2017), en concepto de Capital, intereses y multa. La Sociedad optó por el pago al contado, y el saldo finalmente abonado ascendió a \$ 248.503.504 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 16.147 al 31 de marzo de 2017). Adicionalmente, la Sociedad deberá asumir el pago de las costas y gastos causídicos cuyo monto se encuentra indeterminado a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. El 1 de noviembre de 2016 la Corte Suprema de Justicia de la Nación tuvo por desistido el citado recurso y devolvió el expediente al tribunal de origen. El 18 de abril de 2017, la Sala I de la Cámara Nacional de emitió una resolución teniendo a la Sociedad por desistido la acción y el derecho, incluso el de repetición y por condonados los intereses pertinentes y la multa. Adicionalmente dispuso el diferimiento de la regulación de honorarios hasta que sea fijada la retribución de los abogados del fisco ante el tribunal de origen y ordenó la devolución del Seguro de Caución.

2. De acuerdo a lo previsto por la Ley N° 25.080, la ex Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos, autoridad de aplicación citada por la ley, aprobó por Res. N° 952/2000 los proyectos de inversiones forestales y foresto-industriales presentados por Arauco Argentina S.A. En el marco de dichos proyectos la Sociedad forestó: 1) 4.777 ha. durante el año 2000 en cumplimiento del plan anual comprometido; y 2) 23.012 ha. en el ejercicio 2000 al 2006 como parte del plan plurianual de forestación. Asimismo, se construyó un aserradero con capacidad instalada para la producción de 250.000 m³ de madera aserrada por año.

Con fecha 11 de enero de 2001 Arauco Argentina S.A. presentó una ampliación al proyecto foresto-industrial aprobado. Dicha ampliación fue aprobada por Res. N°84/03 de la ex Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos. En cumplimiento de las obligaciones asumidas, la Sociedad construyó una planta de tableros MDF (paneles) y forestó 8.089 ha. durante los ejercicios 2001 a 2006.

Adicionalmente, la Sociedad tiene presentado planes forestales anuales que abarcan desde el año 2007 hasta el año 2015 para sus plantaciones localizadas en las Provincias de Misiones y Buenos Aires.

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 del que gozaba Arauco Argentina S.A., de acuerdo con la Ley N° 25.080. Dicha medida está siendo discutida por la Sociedad. 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 dispuso que Arauco Argentina S.A. siga gozando de la exención del pago de los derechos de exportación, de la misma forma y alcance que lo era antes de la suspensión dispuesta mediante la Nota N° 145/05, pero que el libramiento de la mercadería se debe realizar bajo el régimen de garantías previsto en el artículo 453, inciso a) del Código Aduanero, por la tributación eximida de pago. 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. La Sociedad mantiene una provisión de \$ 372.478.000 pesos argentinos (MUS\$ 24.203 al 31 de marzo de 2017) por los derechos de exportación garantizados, la cual se expone en el rubro Provisiones no corrientes. Adicionalmente la Sociedad inició una demanda de repetición por la suma de U\$S 6.555.207, 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 aplicación de la Nota 145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación. Tanto la cuestión de fondo como la demanda de repetición se encuentran pendientes de resolución.

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. En el mes de enero de 2006 procedió a constituir bajo protesto las garantías solicitadas, las que ascienden a la fecha de emisión de estos estados financieros a \$ 245.359.796 pesos argentinos (MUS\$ 15.943 al 31 de marzo de 2017). El 29 de abril de 2016, la autoridad de aplicación emitió la Resolución 154 – E/2016 mediante la cual derogó la Resolución 260/2005 y estableció un tope mínimo y máximo de períodos para los que resulta necesario la constitución de la garantía. La Sociedad aplicará la nueva Resolución en el próximo vencimiento de la póliza de caución (31 de mayo de 2017).

La Sociedad considera que ha cumplido con todas las obligaciones que le impone el régimen de la Ley N° 25.080.

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 cientificada 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. Con la decisión de primer nivel administrativo, el importe principal es R\$ 164.159.000 (equivalentes a MU\$ 50.468 al 31 de diciembre de 2016).

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 y es por ello que al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

Forestal Arauco S.A.

1. 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 (Rol ingreso Corte N° 1956-2015).

Con fecha 13 de enero de 2017, la Corte de Apelaciones de Concepción confirmó la sentencia de primera instancia.

La parte demandante no impugnó la sentencia dictada por la Corte de Apelaciones de Concepción, mediante la cual se confirmó la sentencia de primera instancia que había rechazado la demanda. En consecuencia, el fallo quedó firme y ejecutoriado. Juicio terminado.

2. 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. El demandante evalúa los perjuicios en la suma de \$4.203.216.164 (equivalentes a MUS\$ 6.330 al 31 de marzo de 2017).

Con fecha 14 de noviembre del año 2016, el Tribunal de primera instancia dictó sentencia acogiendo parcialmente la demanda, condenando a Forestal Arauco S.A. a pagar al demandante la suma de \$115.026.673 (equivalentes a MUS\$ 173 al 31 de marzo de 2017) por concepto de daño emergente y a la suma de \$607.849.413 (equivalentes a MUS\$ 915 al 31 de marzo de 2017) por concepto de daño por lucro cesante, rechazando acoger la demanda por supuesto daño moral, todo ello sin costas.

Forestal Arauco S.A. impugnó la sentencia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. El demandante también impugnó la sentencia mediante recurso de apelación. Actualmente los recursos están pendientes de fallo ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Valdivia. (Rol ingreso Corte n° 779-2016).

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que al 31 de marzo de 2017, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

3. 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 procedió 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.

El Tribunal decretó que la acumulación de este juicio a la causa Rol C-54-2015, suspendiendo el procedimiento y apercibiendo a los demandantes a fin que designen un mandatario común que represente a ambas partes. Los abogados de ambas partes demandantes se confirieron mandato recíproco, con lo que el Tribunal resolvió tener por cumplida la exigencia.

Con fecha 24 de febrero de 2017 se notificó la sentencia definitiva de primera instancia, la cual rechazó la demanda en todas sus partes con costas. Con fecha 8 de marzo de 2017, el demandante interpuso recurso de apelación en contra de la sentencia definitiva de primera instancia. Con fecha 10 de marzo de 2017, el tribunal de primera instancia concedió la apelación en ambos efectos. Actualmente la causa se encuentra ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Talca, para la vista y fallo del recurso de apelación interpuesto por la parte demandante, habiéndose ya dictado el decreto de autos en relación. Pendiente.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que al 31 de marzo de 2017, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

4. 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 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. El Tribunal decretó la acumulación de estos autos al Rol C-334-2014 del Juzgado de Letras de Constitución.

Con fecha 24 de febrero de 2017 se notificó la sentencia definitiva de primera instancia, la cual rechazó la demanda en todas sus partes con costas. Con fecha 8 de marzo de 2017, el demandante interpuso recurso de apelación en contra de la sentencia definitiva de primera instancia. Con fecha 10 de marzo de 2017, el tribunal de primera instancia concedió la apelación en ambos efectos. Actualmente la causa se encuentra ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Talca, para la vista y fallo del recurso de apelación interpuesto por la parte demandante, habiéndose ya dictado el decreto de autos en relación. Pendiente.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que al 31 de marzo de 2017, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

A continuación, se presentan las provisiones registradas al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

Clases de Provisiones	31-03-2017 No Auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Provisiones, Corriente	438	842
Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente	438	427
Otras Provisiones, Corriente	-	415
Provisiones, no Corriente	38.829	38.138
Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente	15.387	14.696
Otras Provisiones, No Corriente	23.442	23.442
Total Provisiones	39.267	38.980

Movimientos en Provisiones	31-03-2017		
	No Auditado		
	Reclamaciones Legales (*) MUS\$	Otras Provisiones (**) MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	15.123	23.857	38.980
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	315	-	315
Provisión Utilizada	(257)	-	(257)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	461	-	461
Otro Incremento (Decremento)	183	(415)	(232)
Total cambios	702	(415)	287
Saldo Final	15.825	23.442	39.267

(*) El aumento en las Reclamaciones legales lo compone principalmente MUS\$ 239 y MUS\$ 76 (filiales en Brasil y Argentina respectivamente) por concepto de juicios civiles y laborales.

(**) El cambio en otro Incremento (Decremento) de las Otras Provisiones corresponde a un reverso de provisión existente correspondiente a Zona Franca Punta Pereira.

Movimientos en Provisiones	31-12-2016		
	Reclamaciones Legales (*) MUS\$	Otras Provisiones (**) MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	11.400	23.999	35.399
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	5.363	1	5.364
Provisión Utilizada	(998)	(39)	(1.037)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(609)	-	(609)
Otro Incremento (Decremento)	(33)	(104)	(137)
Total cambios	3.723	(142)	3.581
Saldo Final	15.123	23.857	38.980

(*) El aumento en las Reclamaciones legales lo compone principalmente MUS\$ 863 y MUS\$ 2.255 (filiales en Brasil y Argentina respectivamente) por concepto de juicios civiles y laborales y MUS\$1.490 por honorarios de juicio de filial Argentina.

(**) El cambio en otro Incremento (Decremento) de las Otras Provisiones lo compone principalmente un reverso de provisión existente por MUS\$ 100 correspondiente a Arauco Argentina.

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

	31-03-2017 No Auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Activos Intangibles Neto		
Total Activos Intangibles	90.767	89.497
Programas Informáticos	27.811	26.370
Derechos de agua	5.689	5.689
Cartera clientes	49.958	50.982
Otros Activos Intangibles Identificables	7.309	6.456
Activos Intangibles Identificables Bruto	163.939	159.025
Programas Informáticos	75.763	72.008
Derechos de agua	5.689	5.689
Cartera clientes	71.468	71.275
Otros Activos Intangibles Identificables	11.019	10.053
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor		
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(73.172)	(69.528)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables	(73.172)	(69.528)
Programas Informáticos	(47.952)	(45.638)
Cartera clientes	(21.510)	(20.293)
Otros Activos Intangibles Identificables	(3.710)	(3.597)

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

Movimiento Intangibles	31-03-2017 No auditado				TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	26.370	5.689	50.982	6.456	89.497
Cambios					
Adiciones	3.696	-	-	945	4.641
Desapropiaciones	-	-	-	-	-
Amortización	(2.252)	-	(1.193)	(100)	(3.545)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	24	-	169	(22)	171
Otros Incrementos (Disminuciones)	(27)	-	-	30	3
Cambios, Total	1.441	0	(1.024)	853	1.270
Saldo Final	27.811	5.689	49.958	7.309	90.767
Movimiento Intangibles	31-12-2016				TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	21.251	5.485	55.265	6.111	88.112
Cambios					
Adiciones	12.935	204	-	1.718	14.857
Desapropiaciones	(1)	-	-	-	(1)
Amortización	(8.368)	-	(4.770)	(1.414)	(14.552)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	178	-	487	41	706
Otros Incrementos (Disminuciones)	375	-	-	-	375
Cambios, Total	5.119	204	(4.283)	345	1.385
Saldo Final	26.370	5.689	50.982	6.456	89.497
	Años de vida útil (promedio)				
Programas informáticos	5				
Cartera de clientes	15				
Marcas	7				

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 al 31 de marzo de 2017 un total de 1,7 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas están destinadas a plantaciones forestales, 409 mil hectáreas a bosques nativos, 191 mil hectáreas a otros usos y hay 62 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de marzo de 2017, el volumen producido de rollizos fue de 4,7 millones de m³ (4,5 millones de m³ al 31 de marzo de 2016).

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 período, según lo establecido en la NIC 41. Estos cambios se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, los que al 31 de marzo de 2017 son de MUS\$ 43.257 (MUS\$ 50.475 al 31 de marzo de 2016). 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 incluido en el Costo de ventas y que al 31 de marzo de 2017 es de MUS\$ 40.842 (MUS\$ 41.268 al 31 de marzo de 2016).

- 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	(107.133)
	-0,5	113.385
Márgenes (%)	10	383.069
	-10	(383.069)

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 se espera 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, permiten disminuir los riesgos asociados a dichos siniestros.

Activos Biológicos entregados en Garantía

Al 31 de marzo de 2017, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

Activos Biológicos con Titularidad Restringida y Subvenciones

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios, 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 Intermedios, la presentación de los activos biológicos en corrientes y no corrientes, es como sigue:

	31-03-2017 No auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Corriente	299.931	306.117
No Corriente	3.446.550	3.592.874
Total	3.746.481	3.898.991

Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	31-03-2017 No auditado MUS\$
Saldo Inicio	3.898.991
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante adquisición y costos de nuevas plantaciones	40.497
Cosecha	(75.096)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	43.257
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	12.648
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(178.361)
Otros Incrementos (Decrementos)	4.545
Total Cambios	(152.510)
Saldo Final	3.746.481
Movimiento	31-12-2016 MUS\$
Saldo Inicio	3.826.597
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante adquisición y costos de nuevas plantaciones	137.439
Ventas	(1.351)
Cosecha	(326.494)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	208.562
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	69.068
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(15.193)
Otros Incrementos (Decrementos)	363
Total Cambios	72.394
Saldo Final	3.898.991

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios no hay desembolsos comprometidos para la adquisición de activos biológicos.

NOTA 21. MEDIO AMBIENTE

Gestión en Medio Ambiente

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

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

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

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

Detalle de Información de Desembolsos Relacionados con el Medio Ambiente

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, Arauco ha efectuado y/o ha comprometido los siguientes desembolsos por los principales proyectos medio ambientales:

31-03-2017		Desembolsos Efectuados 2017				Desembolsos Comprometidos Futuros	
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.081	2017
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	0	Gasto	Gasto de Administración	1.174	2017
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases	En proceso	1.356	Activo	Propiedades plantas y Equipos	8.125	2017
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2.984	Activo	Propiedades plantas y Equipos	32.548	2018
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos	En proceso	12.562	Activo	Propiedades plantas y Equipos	51.888	2017
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	6.918	Gasto	Costo de explotación	24.049	2017
Arauco Argentina S.A	Construcción Emisario	En proceso	6	Activo	Propiedades plantas y Equipos	818	2017
Arauco Argentina S.A	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales	En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	124	2017
Arauco Argentina S.A	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos	En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	5.994	2017
Maderas Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales	En proceso	126	Gasto	Gasto de Administración	377	2017
Maderas Arauco S.A.	peligrosos y la optimización energetica de las aguas de las	En proceso	263	Gasto	Costo de explotación	790	2017
Maderas Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	89	Activo	Propiedades plantas y Equipos	41	2017
Forestal Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	293	Gasto	Gasto de Administración	1.063	2017
Forestal los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	43	Gasto	Costo de explotación	182	2017
TOTAL			24.640			128.254	

31-12-2016		Desembolsos Efectuados 2016				Desembolsos Comprometidos Futuros	
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	285	Activo	Propiedades plantas y Equipos	417	2017
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	385	Gasto	Gasto de Administración	1.231	2017
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	1.585	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.396	2017
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	476	Activo	Propiedades plantas y Equipos	8.085	2018
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	611	Activo	Propiedades plantas y Equipos	20.658	2017
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	1.271	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.218	Activo	Propiedades plantas y Equipos	14.736	2018
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales	En proceso	51.703	Activo	Propiedades plantas y Equipos	64.450	2017
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	26.990	Gasto	Costo de explotación	4.180	2017
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	Terminado	144	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Arauco Argentina S.A.	Construcción Emisario	En proceso	8	Activo	Propiedades plantas y Equipos	824	2017
Arauco Argentina S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	187	Activo	Propiedades plantas y Equipos	124	2017
Arauco Argentina S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales	En proceso	183	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.112	2017
Maderas Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energetica de las aguas de las plantas industriales	Terminado	1.332	Gasto	Costo de explotación	-	
Maderas Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	Terminado	465	Gasto	Gasto de Administración	-	
Maderas Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.217	Activo	Propiedades plantas y Equipos	304	2017
Forestal Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	643	Gasto	Gasto de Administración	946	2017
Forestal los Lagos S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	225	Gasto	Costo de explotación	18	2017
TOTAL			88.928			123.481	

NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Arauco ha efectuado ventas de unidades en períodos 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 períodos anteriores.

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

	31-03-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Terrenos	160	160
Edificios	1.122	1.122
Planta y Equipo	1.658	1.777
Total	2.940	3.059

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 no hubo efectos significativos en resultados relacionado a la venta de bienes mantenidos para la venta.

NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

23.1. Clasificación

Los instrumentos financieros de Arauco al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016, 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	Marzo 2017 No auditado		Diciembre 2016	
	Valor Libro	Valor Justo	Valor Libro	Valor Justo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)(1)	134.111	134.111	198.582	198.582
Derivados	3.178	3.178	3.166	3.166
Fondos Mutuos (2)	130.933	130.933	195.416	195.416
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	1.228.774	1.228.774	1.126.182	1.126.182
Efectivo y equivalente al efectivo (costo amortizado)	477.572	477.572	396.837	396.837
Efectivo	162.221	162.221	149.446	149.446
Depósitos a plazo	289.401	289.401	247.391	247.391
Pactos de Retroventa	25.950	25.950	-	-
Cuentas por cobrar (neto)	740.293	740.293	715.883	715.883
Deudores Comerciales y documentos por cobrar	626.540	626.540	600.589	600.589
Cuentas por cobrar por arrendamiento	2.546	2.546	764	764
Deudores Varios	111.207	111.207	114.530	114.530
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	10.909	10.909	13.462	13.462
Otros Activos Financieros (5)	16.876	16.876	10.903	10.903
Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado (3)	4.943.370	5.210.817	5.022.725	5.158.789
Bonos emitidos en Dólares	2.299.508	2.421.483	2.321.980	2.480.063
Bonos emitidos en UF (4)	1.152.892	1.271.356	1.130.679	1.078.934
Préstamos con Bancos en Dólares	845.202	876.591	891.338	926.070
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	22.159	22.159	23.020	23.020
Arrendamiento Financiero	109.702	105.321	113.986	108.980
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	506.463	506.463	537.891	537.891
Cuentas por pagar empresas relacionadas	7.444	7.444	3.831	3.831
Pasivos Financieros con cambio en resultado	370	370	336	336
Pasivos de Cobertura	65.829	65.829	87.027	87.027

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

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

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

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

(5) Incluye fondo de garantías por derivados que corresponde a colateral por contratos swaps

23.2 Jerarquía del Valor Justo 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 marzo de 2017, 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.

	Valor Justo Marzo 2017 MUS\$	Metodología Valor Justo		
		Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$
Activos Financieros a valor Justo				
Derivados	3.178		3.178	
Fondos Mutuos	130.933	130.933		
Otros Activos Financieros	16.876	991	15.885	
Otros Pasivos Financieros a Valor Justo				
Bonos emitidos en Dólares	2.421.483	2.421.482		
Bonos emitidos en UF (4)	1.271.356	1.271.356		
Préstamos con Bancos en Dólares	876.591		876.591	
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	22.159		22.159	
Arrendamiento Financiero	105.321		105.321	
Pasivos Financieros con cambio en resultado	370		370	
Pasivos de Cobertura	65.829		65.829	

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.

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 UF y flujos futuros en dólares, Arauco calcula el valor presente de dichos flujos ocupando 2 curvas de descuento, la curva zero cupón UF 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.

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 23.9.3), para los bonos emitidos con anterioridad al año 2015, información requerida por los contratos de bonos locales (Chile):

	Marzo 2017 No auditado MUS\$	Diciembre 2016 MUS\$
Préstamos que devengan intereses corrientes (a)	673.703	697.000
Otros pasivos financieros corrientes	674.275	697.452
Pasivos de cobertura corrientes + pasivos financieros con cambio en resultados corrientes	572	452
Préstamos que devengan intereses no corrientes (b)	3.755.760	3.784.003
Otros pasivos financieros no corrientes	3.821.387	3.870.914
Pasivos de cobertura no corrientes + pasivos financieros con cambio en resultado no corrientes	65.627	86.911
Total deuda financiera (c)	4.429.463	4.481.003
Efectivo y equivalentes al efectivo	608.505	592.253
Otros activos financieros corrientes	4.186	5.201
Total caja (d)	612.691	597.454
Deuda financiera neta (e)	3.816.772	3.883.549
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	6.944.044	6.955.251
Participaciones no controladoras	45.201	44.032
Patrimonio total (f)	6.989.245	6.999.283
Nivel de endeudamiento (g)	0,55	0,55

- (a) Otros Pasivos Financieros Corrientes – (Pasivos de Cobertura Corrientes + Pasivos Financieros con cambio en resultados corrientes)
- (b) Otros Pasivos Financieros No Corrientes – (Pasivos de Cobertura No Corrientes + Pasivos Financieros con cambio en resultados no corrientes)
- (c) Préstamos que devengan intereses corrientes + Préstamos que devengan intereses no corrientes
- (d) Efectivo y Equivalentes al Efectivo + Otros Activos Financieros Corrientes
- (e) Total Deuda Financiera - Total Caja
- (f) Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora + Participaciones No Controladoras
- (g) Deuda Financiera Neta / Patrimonio Total

Nota: Al 31-03-2017, el monto para los Pasivos financieros con cambio en resultados no corrientes es cero, los Pasivos de cobertura corrientes son 202 miles de US\$ y los pasivos financieros con cambio en resultados corrientes son 370 miles de US\$.

La siguiente tabla muestra el cumplimiento del resguardo financiero (nivel de endeudamiento, revelado en punto 23.9.3), para los bonos emitidos a partir del año 2015, información requerida por los contratos de bonos locales (Chile):

	Marzo 2017 No auditado MUS\$	Diciembre 2016 MUS\$
Otros pasivos financieros (a)	4.495.662	4.568.366
Otros pasivos financieros corrientes	674.275	697.452
Otros pasivos financieros no corrientes	3.821.387	3.870.914
Pasivos financieros con cambio en el resultado	370	336
Pasivos de cobertura (b)	65.829	87.027
Swap Moneda	65.535	86.895
Forward	294	132
Total deuda financiera (c)	4.429.463	4.481.003
Efectivo y equivalentes al efectivo	608.505	592.253
Total caja (d)	608.505	592.253
Deuda financiera neta (e)	3.820.958	3.888.750
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	6.944.044	6.955.251
Participaciones no controladoras	45.201	44.032
Patrimonio total (f)	6.989.245	6.999.283
Nivel de endeudamiento (g)	0,55	0,56

- (a) Otros Pasivos Financieros Corrientes + Otros Pasivos Financieros No Corrientes.
- (b) Swap Moneda + Forward + Opciones.
- (c) Otros Pasivos Financieros - Pasivos Financieros con cambio en resultado - Pasivos de Cobertura.
- (d) Efectivo y Equivalentes al Efectivo.
- (e) Total Deuda Financiera - Total Caja.
- (f) Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora + Participaciones No Controladoras.
- (g) Deuda Financiera Neta / Patrimonio Total.

A continuación, se presenta una conciliación entre los Pasivos Financieros y el Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

En miles de dólares	Marzo 2017						Total
	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	
Obligaciones por Bonos	288.436	156.106	444.542	1.731.830	1.276.028	3.007.858	3.452.400
Prestamos Bancarios	45.710	143.983	189.693	614.085	63.583	677.668	867.361
Arrendamientos financiero	9.419	30.049	39.468	70.234	-	70.234	109.702
Swap y Forward	572	-	572	65.627	-	65.627	66.199
Otros Pasivos Financieros (a)	344.137	330.138	674.275	2.481.776	1.339.611	3.821.387	4.495.662

En miles de dólares	Marzo 2017						Total
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Corriente	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	499.479	6.984	506.463	-	-	-	506.463
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	7.444	-	7.444	-	-	-	7.444
Total Cuentas por Pagar (b)	506.923	6.984	513.907	-	-	-	513.907

Total Pasivos Financieros (a) + (b)	851.060	337.122	1.188.182	2.481.776	1.339.611	3.821.387	5.009.569
--	----------------	----------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

En miles de dólares	Diciembre 2016						Total
	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	
Obligaciones por Bonos	51.874	409.102	460.976	1.233.603	1.758.079	2.991.682	3.452.658
Prestamos Bancarios	134.140	61.483	195.623	626.384	92.351	718.735	914.358
Arrendamientos financiero	9.534	30.866	40.400	73.586	-	73.586	113.986
Swap y Forward	453	-	453	86.911	-	86.911	87.364
Otros Pasivos Financieros (a)	196.001	501.451	697.452	2.020.484	1.850.430	3.870.914	4.568.366

En miles de dólares	Diciembre 2016						Total
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Corriente	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	511.371	26.520	537.891	-	-	-	537.891
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	3.831	-	3.831	-	-	-	3.831
Total Cuentas por Pagar (b)	515.202	26.520	541.722	-	-	-	541.722

Total Pasivos Financieros (a) + (b)	711.203	527.971	1.239.174	2.020.484	1.850.430	3.870.914	5.110.088
--	----------------	----------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

23.4. Instrumentos derivados financieros

Los instrumentos de cobertura registrados al 31 de marzo de 2017 corresponden a coberturas de flujos de efectivo. Arauco utiliza instrumentos derivados para fines de cobertura, tales como cross currency swaps, forwards de moneda y commodity, 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 ejercicio se presentan en Patrimonio Total o Otros resultados Integrales o en el Estado de Resultados Integrales como Ingresos financieros o Costos financieros, 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 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

Instrumentos Financieros	Marzo 2017 Valor de Mercado MUS\$
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)	3.178
Derivados-Uruguay (1)	3.178
Activos de Cobertura	15.885
Derivados-Uruguay (1)	1.465
Cross Currency Swaps	14.420
Pasivos Financieros con cambio en resultado	(370)
Forward-Colombia	(337)
Derivados-Uruguay (1)	(33)
Pasivos de Cobertura	(65.829)
Cross Currency Swaps	(65.535)
Derivados-Uruguay (1)	(294)

(1) Incluye los instrumentos de las tablas HFO Swap, Forward e IRS de Uruguay.

Instrumentos Financieros	Diciembre 2016 Valor de Mercado MUS\$
Valor Razonable con cambio en Resultado (Negociación)	3.166
Derivados-Uruguay (1)	3.159
Forward-Colombia	7
Activos de Cobertura	8.658
Derivados-Uruguay (1)	2.029
Cross Currency Swaps	6.629
Pasivos Financieros con cambio en Resultado	(336)
Forward-Colombia	(267)
Derivados-Uruguay (1)	(69)
Pasivos de Cobertura	(87.027)
Cross Currency Swaps	(86.895)
Derivados-Uruguay (1)	(132)

(1) Incluye los instrumentos de las tablas HFO Swap, Forward e IRS de Uruguay.

23.4.1. Chile

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 o pasivos en monedas distintas a la funcional originando variaciones 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 marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 para cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio generado por los bonos denominados en UF:

Bono	Institución	Monto US\$	Monto UF	Fecha Inicio	Fecha Término	Marzo 2017 Valor de Mercado MUS\$	Diciembre 2016 Valor de Mercado MUS\$
F	Deutsche - Inglaterra	43.618.307	1.000.000	30-10-2011	30-10-2021	(3.994)	(4.703)
F	JP Morgan - N.A.	43.618.307	1.000.000	30-10-2011	30-10-2021	(3.875)	(4.584)
F	Deutsche - Inglaterra	37.977.065	1.000.000	30-04-2014	30-04-2019	2.447	1.782
F	BBVA - Chile	38.426.435	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	1.513	558
F	BBVA - Chile	38.378.440	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	1.865	908
F	Santander - Chile	37.977.065	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	2.386	1.427
F	BCI - Chile	37.621.562	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	2.913	1.952
J	Corpanca - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(4.345)	(5.505)
J	BBVA - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(4.345)	(5.505)
J	Deutsche - Inglaterra	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(4.419)	(5.590)
J	Santander - España	42.873.112	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(4.309)	(5.463)
J	BBVA - Chile	42.864.257	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(4.181)	(5.318)
P	Corpanca - Chile	46.474.122	1.000.000	15-05-2012	15-11-2021	(5.678)	(6.355)
P	JP Morgan - N.A.	47.163.640	1.000.000	15-11-2012	15-11-2021	(5.483)	(6.157)
P	BBVA - Chile	42.412.852	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(1.511)	(2.548)
P	Santander - Chile	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(550)	(1.591)
P	Deutsche - Inglaterra	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(523)	(1.564)
R	Santander - Chile	128.611.183	3.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(10.683)	(13.815)
R	JP Morgan - Inglaterra	43.185.224	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(2.992)	(4.039)
R	Corpanca - Chile	43.277.070	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(2.979)	(4.026)
Q	BCI - Chile	43.185.224	1.000.000	01-10-2014	01-04-2021	(2.874)	(3.524)
Q	BCI - Chile	43.196.695	1.000.000	01-10-2014	01-04-2021	(2.793)	(3.443)
S	Santander - Chile	201.340.031	5.000.000	15-11-2016	15-11-2026	3.296	(3.165)
						(51.114)	(80.266)

Arauco 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.

23.4.2. Colombia

Los contratos forward que Arauco Colombia mantiene vigentes al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se detallan en las siguientes tablas:

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Fecha Inicio	Fecha Término	Marzo 2017 Valor de Mercado MUS\$
USDCOP	BBVA Colombia	6.000	17-01-2017	10-04-2017	(171)
USDCOP	Corpbanca Colombia	7.000	14-02-2017	10-05-2017	(29)
USDCOP	Corpbanca Colombia	8.000	16-03-2017	12-06-2017	(137)
					(337)

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Fecha Inicio	Fecha Término	Diciembre 2016 Valor de Mercado MUS\$
USDCOP	BBVA Colombia	5.000	28-10-2016	11-01-2017	7
USDCOP	BBVA Colombia	4.000	18-11-2016	09-02-2017	(255)
USDCOP	BBVA Colombia	7.000	13-12-2016	10-03-2017	(12)
					(260)

23.4.3. Uruguay

Forward

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, Arauco en Uruguay mantiene vigentes a través de operación conjunta (50%) los siguientes contratos forwards para asegurar un tipo de cambio de venta de dólares:

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Marzo 2017 Valor de Mercado MUS\$
UYUUSD	Banco Santander Uy	16.400	1.398
UYUUSD	Citibank U.K.	2.800	268
UYUUSD	HSBC Uruguay	12.300	1.484
			3.150

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2016 Valor de Mercado MUS\$
UYUUSD	Banco Santander Uy	16.600	1.633
UYUUSD	Citibank U.K.	3.200	150
UYUUSD	HSBC Uruguay	10.750	1.256
			3.039

Adicionalmente, cuenta con los siguientes contratos forwards para asegurar un tipo de cambio de compra de euros:

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Marzo 2017 Valor de Mercado MUS\$
EURUSD	HSBC Uruguay	593	(4)
EURUSD	Citibank U.K.	216	(2)
			(6)

Los resultados de Arauco en 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 2017, 2018 y parte de 2019 a través de forwards de este commodity. Los contratos vigentes al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se detallan a continuación:

Commodity	Institución	Monto MUS\$	Marzo 2017 Valor de Mercado MUS\$
Fuel Oil N°6	JPMorgan Chase Bank, N.A.	5.905	497
Fuel Oil N°6	DNB Bank ASA	2.497	6
Fuel Oil N°6	Citibank U.K.	378	61
			564

Commodity	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2016 Valor de Mercado MUS\$
Fuel Oil N°6	JPMorgan Chase Bank, N.A.	5.508	1.059
Fuel Oil N°6	DNB Bank ASA	2.661	156
Fuel Oil N°6	Citibank U.K.	378	83
			1.298

Swap

Adicionalmente, Arauco en 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 marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se muestra a continuación:

Moneda	Institución	Monto MUS\$	Marzo 2017 Valor de Mercado MUS\$
USD	DNB Bank ASA	54.857	607

Moneda	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2016 Valor de Mercado MUS\$
USD	DNB Bank ASA	59.077	650

Nota: Los valores de monto y valor de mercado en las tablas de la sección 23.4.3 corresponden al 50% del total, reflejando la participación que posee Arauco en las sociedades en Uruguay.

23.5. 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).

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 el saldo de provisiones por deterioro es de MUS\$16.093 y MUS\$16.644, respectivamente.

	Marzo 2017 No auditado MUS\$	Diciembre 2016 MUS\$
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	1.228.774	1.126.182
Efectivo y equivalente al efectivo (no incluye fondos mutuos)	477.572	396.837
Efectivo	162.221	149.446
Depósitos a plazo	289.401	247.391
Pactos	25.950	-
Total Cuentas por cobrar	751.202	729.345
Deudores y documentos por cobrar	626.540	600.589
Cuentas por cobrar por arrendamiento	2.546	764
Deudores varios	111.207	114.530
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10.909	13.462

23.5.1. 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 marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	31-03-2017 No auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	608.505	592.253
Dólares estadounidenses	473.578	524.426
Euros	6.453	2.357
Otras monedas	53.658	55.069
Pesos Chilenos	74.816	10.401

23.5.2. 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.

23.5.3. 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.

23.5.4. 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.

23.5.5. 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 marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	31-03-2017 No auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	723.961	701.610
Dólares estadounidenses	506.666	489.056
Euros	19.353	26.544
Otras monedas	93.744	77.907
\$ no reajustables	102.486	106.681
U.F.	1.712	1.422
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9.952	12.505
Dólares estadounidenses	479	274
Otras monedas	218	725
\$ no reajustables	8.543	10.549
U.F.	712	957
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	16.332	14.273
Dólares estadounidenses	7.182	6.895
Otras monedas	541	527
\$ no reajustables	5.961	5.753
U.F.	2.648	1.098
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	-	957
U.F.	-	957

23.6 Total Pasivos Financieros

Los pasivos financieros de Arauco a la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados son los siguientes:

Pasivos Financieros	Marzo 2017 No auditado MUS\$	Diciembre 2016 MUS\$
Total Pasivos Financieros	5.009.569	5.110.088
Pasivos Financieros con Cambios en Resultados (negociación)	370	336
Pasivos de Cobertura	65.829	87.027
Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	4.943.370	5.022.725

A continuación, se presentan las porciones de corto plazo de la deuda de largo plazo correspondiente a la deuda financiera al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

	Marzo 2017 No auditado MUS\$	Diciembre 2016 MUS\$
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras largo plazo - porción corto plazo	84.147	88.028
Obligaciones con el público - porción corto plazo	43.963	62.506
Total	128.110	150.534

23.7 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.

	Moneda	31-03-2017	31-12-2016	31-03-2017	31-12-2016
		No auditado MUS\$	MUS\$	No auditado MUS\$	MUS\$
En miles de Dólares estadounidenses		Costo amortizado		Valor Justo	
Total Pasivos Financieros		4.943.370	5.022.725	5.210.817	5.158.789
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares estadounidenses	2.299.508	2.321.980	2.421.483	2.480.063
Obligaciones por emisión de Bonos	UF	1.152.892	1.130.679	1.271.356	1.078.934
Préstamos con Bancos	Dólares estadounidenses	845.418	891.338	876.591	926.070
Préstamos con Bancos	Otras monedas	21.943	23.020	22.159	23.020
Arrendamiento Financiero	UF	92.756	98.316	89.077	94.052
Arrendamiento Financiero	Pesos Chilenos	16.946	15.670	16.244	14.928
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares estadounidenses	152.758	150.162	152.758	150.162
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	8.295	13.034	8.295	13.034
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	64.370	70.736	64.370	70.736
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Pesos Chilenos	263.057	285.359	263.057	285.359
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	UF	17.983	18.600	17.983	18.600
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares estadounidenses	2.289	1.968	2.289	1.968
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pesos Chilenos	5.155	1.863	5.155	1.863

La presentación de estos pasivos a costo amortizado en el Estado de Situación financiera al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016, es como sigue:

	Marzo 2017		
	No auditado		
	MUS\$		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	673.703	3.755.760	4.429.463
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	506.463	-	506.463
Cuentas por pagar empresas relacionadas	7.444	-	7.444
Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado	1.187.610	3.755.760	4.943.370

	Diciembre 2016		
	MUS\$		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	697.000	3.784.003	4.481.003
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	537.891	-	537.891
Cuentas por pagar empresas relacionadas	3.831	-	3.831
Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado	1.238.722	3.784.003	5.022.725

23.8 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 - Marzo	
	No Auditado	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Saldo Inicio	1.096	(55.396)
Movimiento		
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo	17.710	5.986
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo	(2.287)	(2.616)
Impuesto a la renta Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo	583	628
Impuesto a la renta ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo	(4.809)	(2.006)
Saldo Final	12.293	(53.404)

23.9 Información a Revelar sobre Capital

23.9.1. 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.

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

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

23.9.3. 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 31-03-2017	Monto al 31-12-2016	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de Endeudamiento (1) <= 1,2x
	MUS\$	MUS\$		
Bonos Locales	1.152.892	1.130.679	N/A	✓
Crédito Sindicado	299.105	298.967	✓	✓

N/A: No aplica para el instrumento

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

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016 Arauco ha cumplido con todos los resguardos financieros.

A su vez, la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda al 31 de marzo de 2017 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 marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016, es la siguiente:

	Marzo 2017 No auditado MUS\$	Diciembre 2016
Patrimonio	6.989.245	6.999.283
Préstamos Bancarios y otros	867.361	914.358
Arrendamiento Financiero	109.702	113.986
Bonos	3.452.400	3.452.659
Capitalización	11.418.708	11.480.286

23.10 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.

23.10.1. 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 estas surgen

La exposición de Arauco al riesgo de crédito tiene directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales, y se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales.

Las cuentas expuestas al riesgo de crédito son: deudores comerciales, deudores por arrendamientos y deudores varios.

Arauco no tiene cartera securitizada.

	Marzo 2017	Diciembre 2016
	No auditado	
Cuentas por cobrar Corriente		
Deudores Comerciales	624.548	598.597
Deudores Arrendamientos Financieros	663	411
Deudores Varios	98.750	102.602
Subtotal Neto Corriente	723.961	701.610
Deudores Comerciales	634.471	609.102
Deudores Arrendamientos Financieros	764	512
Deudores Varios	104.819	108.640
Subtotal Bruto Corriente	740.054	718.254
Estimación Incobrables Deudores comerciales	9.923	10.505
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	101	101
Estimación Incobrables Deudores varios	6.069	6.038
Subtotal Incobrables Corriente	16.093	16.644
Cuentas por cobrar No Corriente		
Deudores Comerciales	1.992	1.992
Deudores Arrendamientos financieros	1.883	353
Deudores Varios	12.457	11.928
Subtotal Neto No Corriente	16.332	14.273
Deudores Comerciales	1.992	1.992
Deudores Arrendamientos financieros	1.883	353
Deudores Varios	12.457	11.928
Subtotal Bruto No Corriente	16.332	14.273
Estimación Incobrables Deudores comerciales	-	-
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores varios	-	-
Subtotal Incobrables No Corriente	-	-

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. Las normas y procedimientos para el control y administración del grupo Arauco se pueden encontrar en la Política Corporativa de Créditos.

Al 31 de marzo de 2017, el saldo de Deudores comerciales de Arauco era MUS\$ 634.471 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 55,93% correspondían a ventas a crédito (open account), 40,79% a ventas con cartas de crédito y 3,28% a otros tipos de ventas, distribuido en 2288 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 2,72% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

A continuación, se presenta un detalle de las cuentas por cobrar por tramos.

31 de Marzo de 2017											
Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	593.669	23.463	1.950	1.386	88	7	9	32	81	13.785	634.470
%	93,57%	3,70%	0,31%	0,22%	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	2,17%	100%

31 de Diciembre de 2016											
Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	562.386	31.106	257	881	39	18	21	11	64	14.319	609.102
%	92,33%	5,11%	0,04%	0,14%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	2,36%	100%

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.

Respecto de las provisiones de deudores incobrables, a continuación, se presenta el movimiento al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

	31-03-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial 01-01-2017	(16.644)	(19.860)
Incremento	(131)	(3.950)
Reversa	682	7.166
Saldo final	(16.093)	(16.644)

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

Explicación del Riesgo de Venta con Carta de Crédito

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 score en base a rating de las clasificadoras de emisores de riesgo, riesgo país y estados financieros. De acuerdo a esta evaluación se decide si se aprueba el banco emisor o se pide confirmación de la carta de crédito.

Explicación del Riesgo de Venta con Línea de Crédito

Las ventas a crédito están sujetas al límite de crédito de los clientes. La aprobación o rechazo de un límite de crédito para todas las ventas a plazo es realizada por la Subgerencia de Crédito Corporativa, y por las áreas de Crédito y Cobranza de Norte América, Brasil y Argentina que reportan a la Gerencia Corporativa de Finanzas. 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. 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.

Todas las ventas son controladas automáticamente 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.

Para minimizar el riesgo de crédito para las ventas a plazo (Open Account), por política, Arauco tiene contratado pólizas de seguro para cubrir las ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Maderas Arauco S.A., Forestal Arauco 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., Celulosa Arauco y Constitución S.A., Maderas Arauco S.A., Arauco Florestal Arapoti, Arauco

Forest Brasil 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). Para cubrir las ventas de exportación y locales de Arauco Argentina S.A. se trabaja con la compañía de seguros de crédito Insur (filial de Continental en Argentina). Con ambas compañías se cuenta con una cobertura del 90% sobre el monto de cada factura sin deducible para clientes nominados y 85% para clientes innominados. (*)

(*) Los clientes innominados son aquellos con línea entre MUS\$ 5 y MUS\$ 50 (moneda equivalente a su facturación) de las ventas locales de las sociedades Arauco Perú S.A., Arauco Colombia S.A., Arauco México S.A. de C.V., Arauco Do Brasil S.A., Arauco Argentina S.A. y Maderas Arauco S.A. Las líneas superiores son de clientes nominados.

Otra forma de minimizar el riesgo y respaldar una línea de crédito aprobada 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\$ 98,3 millones vigentes a marzo de 2017, 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 custodia de éstas.

Garantías Deudores Grupo Arauco (MUS\$)		
Garantias Deudores		
HIPOTECA	12.449	12,7%
STANDBY	6.872	7,0%
PAGARE	64.089	65,2%
BOLETA	3.200	3,3%
FIANZA	9.343	9,5%
PRENDA	2.190	2,2%
NOTA PROM	200	0,2%
Total Garantías Deudores	98.343	100,0%

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.

En resumen, la deuda open account cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 98,1%, por lo tanto, la exposición de cartera de Arauco es de un 1,9%.

Análisis deuda asegurada Open Account		
	MUS\$	%
Total cuentas por cobrar Open Account	367.745	100,0
Deuda asegurada (*)	360.758	98,1
Deuda descubierta	6.987	1,9

(*) 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.

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.

23.10.2. 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 estas surgen

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

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

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

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

31 de Marzo de 2017			Vencimientos							Total		Total		
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	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\$	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
93.458.000-1	Scotiabank- Chile	Dólares	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	14	-	301.615	-	-	-	-	14	301.615	1,70%	Libor + 0,70%
-	Banco Frances- Argentina	Dólares	Arauco Argentina S.A.	-	5.010	-	-	-	-	-	5.010	-	1,50%	1,50%
-	Banco Macro- Argentina	Pesos Arg.	Arauco Argentina S.A.	10	20	-	-	-	-	-	30	-	15,25%	15,25%
-	Interamerican Development Bank	Dólares	Zona Franca Punta Pereira	15	2.070	2.446	2.380	2.315	2.243	3.228	2.085	12.612	3,48%	Libor + 2,05%
-	Interamerican Development Bank	Dólares	Zona Franca Punta Pereira	22	5.577	5.970	5.796	2.833	-	-	5.599	14.599	3,23%	Libor + 1,80%
-	BBVA	Dólares	Zona Franca Punta Pereira	16.303	-	-	-	-	-	-	16.303	-	3,23%	Libor + 2%
-	Citibank	Dólares	Zona Franca Punta Pereira	2.521	-	-	-	-	-	-	2.521	-	3,09%	Libor + 1,75%
-	Scotiabank	Dólares	Zona Franca Punta Pereira	2.503	-	-	-	-	-	-	2.503	-	1,60%	1,60%
-	Banco Interamericano de Desarrollo	Dólares	Celulosa y Energia Punta Pereira	58	8.365	9.876	9.608	9.342	9.045	13.043	8.423	50.914	3,48%	Libor + 2,05%
-	Banco Interamericano de Desarrollo	Dólares	Celulosa y Energia Punta Pereira	87	22.553	24.130	23.426	11.440	-	-	22.640	58.996	3,23%	Libor + 1,80%
-	Finnish Export Credit	Dólares	Celulosa y Energia Punta Pereira	404	43.473	50.818	50.020	49.103	47.754	47.077	43.877	244.772	3,20%	3,20%
-	Dnb Nor Bank	Dólares	Celulosa y Energia Punta Pereira	8	-	-	-	-	-	-	8	-	0,00%	Libor + 2%
-	Banco Republica Oriental de Uruguay	Dólares	Eufores S.A.	12.709	24.500	-	-	-	-	-	37.209	-	3,01%	Libor + 1,75%
-	Citibank	Dólares	Eufores S.A.	3	-	-	-	-	-	-	3	-	3,43%	Libor + 2%
-	Banco HSBC- Uruguay	Dólares	Eufores S.A.	1.202	-	-	-	-	-	-	1.202	-	2,77%	Libor + 2,00%
-	Banco Itau -Uruguay	Dólares	Eufores S.A.	5.044	10.055	-	-	-	-	-	15.099	-	3,08%	Libor + 2,00%
-	Heritage	Dólares	Eufores S.A.	1.351	-	-	-	-	-	-	1.351	-	2,90%	Libor + 2,00%
-	Banco Santander	Dólares	Eufores S.A.	2.513	20.065	-	-	-	-	-	22.578	-	3,11%	Libor + 2,00%
-	Banco ABC - Brasil	Reales	Arauco Do Brasil S.A.	7	11	-	-	-	-	-	18	-	2,50%	2,50%
-	Banco Itau	Reales	Arauco Do Brasil S.A.	365	-	-	-	-	-	-	365	-	9,50%	9,50%
-	Banco Bradesco	Reales	Arauco Do Brasil S.A.	-	1.229	-	-	-	-	-	1.229	-	9,50%	9,50%
-	Banco Votorantim	Reales	Arauco Do Brasil S.A.	13	13	-	-	-	-	-	26	-	5,50%	5,50%
-	Banco Alfa	Reales	Arauco Do Brasil S.A.	3	13	-	-	-	64	-	16	295	11,25%	Tljp+3,75%
-	Banco Santander	Reales	Arauco Do Brasil S.A.	2	74	103	103	35	5	-	76	246	9,34%	Tljp+4%
-	Banco Itau	Reales	Arauco Florestal Arapoti S.A.	3	6	-	-	-	-	-	9	-	2,50%	2,50%
-	Banco Itau	Reales	Arauco Florestal Arapoti S.A.	14	40	44	-	-	-	-	54	44	3,50%	3,50%
-	Banco Bradesco	Reales	Arauco Florestal Arapoti S.A.	11	34	45	27	-	-	-	45	72	6,00%	6,00%
-	Banco Votorantim	Reales	Arauco Florestal Arapoti S.A.	27	-	-	-	-	-	-	27	-	5,00%	5,00%
-	Banco Safra	Reales	Arauco Florestal Arapoti S.A.	23	66	93	-	-	380	380	89	853	6,00%	6,00%
-	Banco Safra	Reales	Arauco Florestal Arapoti S.A.	8	21	27	27	27	4	-	29	85	10,00%	10,00%
-	Banco Santander	Reales	Arauco Florestal Arapoti S.A.	10	8	17	17	8	-	-	18	42	9,00%	9,00%
-	Banco Santander	Reales	Arauco Florestal Arapoti S.A.	6	21	30	30	15	5	-	27	80	9,22%	Tljp+4%
-	Banco Bradesco	Reales	Arauco Forest Brasil S.A.	20	60	79	6	-	-	-	80	85	5,91%	5,91%
-	Banco Alfa	Dólares	Arauco Forest Brasil S.A.	-	7	9	9	9	2	-	7	29	8,12%	Cesta+3,8%
-	Banco Alfa	Reales	Arauco Forest Brasil S.A.	-	17	23	23	23	6	-	17	75	11,30%	Tljp+3,8%
-	Banco Itau -Brasil	Reales	Arauco Forest Brasil S.A.	4	10	-	-	-	-	-	14	-	2,50%	2,50%
-	Banco Votorantim - Brasil	Reales	Arauco Forest Brasil S.A.	210	537	716	239	-	337	337	747	1.629	11,30%	Tljp+3,8%
-	Banco Votorantim - Brasil	Dólares	Arauco Forest Brasil S.A.	35	101	134	45	-	-	-	136	179	7,62%	Cesta+5,3%
-	Banco Bndes Subcrédito A-B-D	Reales	Arauco Forest Brasil S.A.	4	-	-	-	238	475	238	4	951	9,82%	Tljp + 2,91%
-	Banco Bndes Subcrédito C	Dólares	Arauco Forest Brasil S.A.	4	-	-	-	60	145	84	4	289	7,23%	Cesta+2,91%
-	Banco Santander	Reales	Arauco Forest Brasil S.A.	13	27	42	33	4	-	-	40	79	9,32%	9,32%
-	Banco John Deere	Reales	Arauco Forest Brasil S.A.	41	-	-	-	-	-	-	41	-	6,00%	6,00%
-	Bndes Subcrédito E-I	Reales	Mahal Emprndimientos Pat. S.A.	23	-	1.563	3.127	1.563	-	-	23	6.253	10,41%	Tljp + 2,91%
-	Bndes Subcrédito F-J	Reales	Mahal Emprndimientos Pat. S.A.	16	-	938	1.877	938	-	-	16	3.753	11,41%	Tljp + 3,91%
-	Bndes Subcrédito G-K	Dólares	Mahal Emprndimientos Pat. S.A.	61	-	849	2.039	1.188	-	-	61	4.076	7,23%	Cesta + 2,91%
-	Bndes Subcrédito H-L	Reales	Mahal Emprndimientos Pat. S.A.	20	-	1.042	2.084	1.042	-	-	20	4.168	12,61%	Tljp + 5,11%
-	Banco Santander	Reales	Mahal Emprndimientos Pat. S.A.	-	-	7	29	29	21	-	-	86	11,50%	Tljp+4%
-	Banco Santander	Dólares	Mahal Emprndimientos Pat. S.A.	-	-	3	12	12	9	-	-	36	8,32%	Cesta+4%
-	Banco Santander	Reales	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	-	-	5	29	29	24	-	-	87	11,50%	Tljp+4%
-	Banco Santander	Dólares	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	-	-	2	13	13	9	-	-	37	8,32%	Tljp+4%
Total Obligaciones con Bancos				45.710	143.983	400.703	101.076	80.343	60.528	64.387	189.693	707.037		

31 de Marzo de 2017				Vencimientos						Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	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.	UF	Barau-F	3.493	-	8.379	25.651	24.889	24.127	165.595	3.493	248.641	4,24%	4,21%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	1.397	-	3.382	10.353	10.046	9.739	66.840	1.397	100.360	4,25%	4,21%
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	-	536	6.440	6.440	202.475	-	-	536	215.355	3,23%	3,22%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	2.983	-	7.911	7.911	7.911	7.911	245.794	2.983	277.438	3,96%	3,96%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	-	11.155	22.032	21.438	20.843	10.198	-	11.155	74.511	2,96%	2,98%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	3.557	-	7.127	7.127	7.127	7.127	294.574	3.557	323.082	3,57%	3,57%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-S	1.783	-	4.765	4.765	4.765	4.765	213.938	1.783	232.998	2,44%	2,89%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	275.222	-	-	-	-	-	-	275.222	-	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	-	6.142	36.250	516.322	-	-	-	6.142	552.572	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	-	125.357	-	-	-	-	-	125.357	-	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	-	3.889	20.000	20.000	417.130	-	-	3.889	457.130	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	-	5.278	23.750	23.750	23.750	517.118	-	5.278	588.368	4,77%	4,75%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	-	3.750	22.500	22.500	22.500	22.500	558.675	3.750	648.675	4,52%	4,50%
Total Obligaciones por Bonos				288.435	156.107	162.536	666.257	741.436	603.485	1.545.416	444.542	3.719.130		

31 de Marzo de 2017				Vencimientos						Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	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 Arauco S.A.	UF	Banco Santander	203	1.367	595	595	534	534	-	1.570	2.258	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Scotiabank	1.591	4.697	3.676	3.676	1.735	1.735	-	6.288	10.822	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Estado	687	2.014	2.456	2.456	820	820	-	2.701	6.552	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	3.025	9.874	7.930	7.930	3.776	3.776	-	12.899	23.412	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco BBAVA	1.475	4.689	1.828	1.828	-	-	-	6.164	3.656	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Credito e Inversiones	1.103	3.431	4.284	4.284	1.666	1.666	-	4.534	11.900	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	46	139	8	8	-	-	-	185	16	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	562	1.687	1.346	1.346	425	425	-	2.249	3.542	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Credito e Inversiones	727	2.151	2.841	2.841	1.197	1.197	-	2.878	8.076	-	-
Total Arrendamiento Financiero				9.419	30.049	24.964	24.964	10.153	10.153	-	39.468	70.234		

31 de Diciembre de 2016			Vencimientos								Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	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.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	36	302.242	-	-	-	-	36	302.242	1,63%	1,63%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Banco Galicia- Argentina	5.031	-	-	-	-	-	-	5.031	-	2,00%	2,00%
-	Arauco Argentina S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	11	29	-	-	-	-	-	40	-	15,25%	15,25%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	1.178	1.027	2.450	2.387	2.324	2.256	4.302	2.205	13.719	Libor + 2,05%	Libor + 2,05%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	2.990	2.782	5.997	5.830	5.664	-	-	5.772	17.491	Libor + 1,80%	Libor + 1,80%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	BBVA	16.176	-	-	-	-	-	-	16.176	-	3,23%	Libor + 2%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Citibank	-	2.501	-	-	-	-	-	2.501	-	2,95%	Libor + 1,75%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Scotiabank	2.501	-	-	-	-	-	-	2.501	-	1,60%	1,60%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	4.768	4.143	9.895	9.637	9.379	9.096	17.371	8.911	55.378	3,30%	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	12.104	11.237	24.249	23.568	22.888	-	-	23.341	70.705	3,05%	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Finnish Export Credit	25.474	20.774	43.915	44.538	45.209	45.882	70.166	46.248	249.710	3,20%	3,20%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Dnb Nor Bank	89	-	-	-	-	-	-	89	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	24.733	12.563	-	-	-	-	-	37.296	-	Libor + 1,75%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	5	-	-	-	-	-	-	5	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco HSBC- Uruguay	1.202	-	-	-	-	-	-	1.202	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau - Uruguay	10.135	5.003	-	-	-	-	-	15.138	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	1.351	-	-	-	-	-	-	1.351	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	22.735	-	-	-	-	-	-	22.735	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco ABC - Brasil	7	18	-	-	-	-	-	25	-	2,50%	2,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau	2.713	321	-	-	-	-	-	3.034	-	9,50%	9,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim	13	25	-	-	-	-	-	38	-	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	2	46	100	100	57	7	-	48	264	9,34%	9,34%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	2	6	1	-	-	-	-	8	1	2,50%	2,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	13	38	51	4	-	-	-	51	55	3,50%	3,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	11	33	44	37	-	-	-	44	81	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	400	-	-	-	-	-	-	400	-	8,75%	8,75%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	17	-	-	-	-	369	369	17	738	5,00%	5,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	22	66	88	22	-	-	-	88	110	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	8	21	27	27	27	11	-	29	92	10,00%	10,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	1	16	16	16	8	-	-	17	40	9,00%	9,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	5	18	30	30	19	8	-	23	87	9,22%	9,22%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	20	57	77	23	-	-	-	77	100	5,91%	5,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Alfa	-	5	9	9	9	5	-	5	32	7,94%	7,94%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	-	12	23	23	23	11	-	12	80	11,30%	11,30%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	4	12	1	2	-	-	-	16	3	2,50%	2,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	195	520	694	405	-	327	327	715	1.753	8,59%	8,59%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	35	101	134	78	-	-	-	136	212	7,44%	7,44%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bndes Subcrédito A-B-D	4	-	-	-	114	460	346	4	920	9,82%	9,82%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Bndes Subcrédito C	4	-	-	-	24	144	120	4	288	7,05%	7,05%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	1	32	-	-	-	-	-	33	-	9,32%	9,32%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco John Deere	62	41	41	32	10	-	-	103	83	6,00%	6,00%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	23	-	758	3.030	2.272	-	-	23	6.060	8,91%	8,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	16	-	454	1.818	1.363	-	-	16	3.635	9,91%	9,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	60	-	339	2.037	1.697	-	-	60	4.073	7,05%	7,05%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	19	-	504	2.020	1.514	-	-	19	4.038	11,11%	11,11%
Total Obligaciones con Bancos				134.140	61.483	392.139	95.673	92.601	58.576	93.001	195.623	731.990		

31 de Diciembre de 2016				Vencimientos						Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	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.	UF	Barau-F	-	1.931	11.587	29.091	27.486	33.383	180.490	1.931	282.037	4,24%	4,21%
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	2.115	-	6.344	6.344	203.030	-	-	2.115	215.718	3,23%	3,22%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	996	7.794	7.794	7.794	7.794	242.571	996	273.747	3,96%	3,96%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	586	9.839	21.758	21.172	20.586	10.073	-	10.425	73.589	2,96%	2,98%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	1.755	-	7.022	7.022	7.022	7.022	290.572	1.755	318.660	3,57%	3,57%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-S	-	600	4.695	4.695	4.695	4.695	210.785	600	229.565	2,44%	2,89%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	270.787	-	-	-	-	-	270.787	-	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.205	-	36.250	534.254	-	-	-	15.205	570.504	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	2.734	124.949	-	-	-	-	-	127.683	-	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	406.926	-	8.889	466.926	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	504.895	11.215	599.895	4,77%	4,75%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	9.376	-	22.500	22.500	22.500	22.500	569.625	9.376	659.625	4,52%	4,50%
Total Obligaciones por Bonos				51.875	409.102	161.700	676.622	336.863	516.143	1.998.938	460.977	3.690.266		

31 de Diciembre de 2016				Vencimientos						Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	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 Arauco S.A.	UF	Banco Santander	237	1.616	-	1.179	-	1.201	-	1.853	2.380	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Scotiabank	1.571	4.970	-	7.731	-	4.259	-	6.541	11.990	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Estadio	645	2.008	-	5.092	-	2.035	-	2.653	7.127	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	3.294	10.861	-	16.861	-	8.906	-	14.155	25.767	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco BBVA	1.673	5.030	-	4.663	-	183	-	6.703	4.846	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Credito e Inversiones	982	2.994	-	7.501	-	2.824	-	3.976	10.325	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	46	138	-	61	-	-	-	184	61	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	439	1.317	-	2.418	-	929	-	1.756	3.347	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Credito e Inversiones	647	1.932	-	5.053	-	2.690	-	2.579	7.743	-	-
Total Arrendamiento Financiero				9.534	30.866	-	50.559	-	23.027	-	40.400	73.586		

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.

Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados, Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 58 como activos financieros entregados a terceros (beneficiarios), en calidad de garantía directa. Si la obligación contraída no fuere cumplida por Arauco, el beneficiario puede hacer efectiva esta garantía.

Como garantía indirecta al 31 de marzo de 2017 existen activos comprometidos por MMUS\$ 741. 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 (operaciones conjuntas) 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 MMUS\$454 y del Finnvera Guaranteed Facility Agreement por la suma de hasta MMUS\$900.

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

Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreeedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	488	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	313	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
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	-	Pesos Chilenos	209	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	129	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	100	Servicio Nacional de Aduanas
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	-	Dólares	140	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	-	Dólares	102	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	761	Banco John Deere S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval de ADB	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	673	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval de ADB	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	3.695	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca da Planta Industrial de Jaguariava da ADB	-	Dólares	48.388	BNDES
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	219	Banco Santander S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	215	Banco Alfa S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	207	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	109	Banco ABC Brasil S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval de ADB	-	Dólares	759	Banco Votorantim S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	406	Banco Safra S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	210	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	100	Banco Bradesco S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	123	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	121	Corporación Nacional del Cobre de Chile
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	121	Corporación Nacional del Cobre de Chile
Total				57.818	

INDIRECTAS					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreeedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	451.409	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	-	Dólares	4.362	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	15.126	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Total				740.897	

23.10.3. 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 Estas Surgen

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

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

Arauco realiza análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable sobre el patrimonio y resultado neto.

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 el resultado del período después de impuesto de +/- 2,32% (equivalente a MMUS\$ -/+ 8,2); un +/- 0,07% sobre el patrimonio (equivalente a MMUS\$ -/+ 5,0).

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 el resultado del período después de impuesto de +/- 0,16% (equivalente a MMUS\$(1)) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,01% (equivalente a MMUS\$0).

23.10.4. 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 Estas Surgen

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

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

Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 31 de marzo de 2017 un 12,9% de nuestra deuda financiera devenga interés 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 el resultado del período después de impuesto en +/- 0,23% (equivalente a MMUS\$ -/+ 1) y el patrimonio en +/- 0,01% (equivalente a MMUS\$ -/+ 1).

	Marzo 2017 No auditado MUS\$	Total MUS\$
Tasa Fija	3.843.720	86,8%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.452.400	
Préstamos con Bancos y otros en Tasa Fija (*)	281.618	
Arrendamiento financiero	109.702	
Tasa Variable	585.743	13,2%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	585.743	
Total Bonos y Préstamos con Banco y otros	4.429.463	100,0%

	Diciembre 2016 MUS\$	Total MUS\$
Tasa Fija	3.903.942	87,1%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.452.659	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija(*)	337.297	
Arrendamiento financiero	113.986	
Tasa Variable	577.061	12,9%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	577.061	
Total Bonos y Préstamos con Banco	4.481.003	100,0%

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

23.10.5. 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 Estas Surgen

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

Al 31 de marzo de 2017 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 46,96% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan

contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en el resultado del período después de impuesto en +/- 43,77% (equivalente a MMUS\$ 160,4) y el patrimonio en +/- 1,38 % (equivalente a MMUS\$ 96,2).

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 Maderas:** Los principales productos que vende esta área corresponden a paneles terciados (plywood), MDF (medium density fiberboard), HB (hardboard), PB (aglomerados), madera aserrada de diferentes dimensiones y productos remanufacturados tales como molduras, piezas precortadas y finger joints, entre otros.

El segmento Maderas se originó a partir de la fusión de sociedades indicadas en Nota 14, que resultó en la fusión de los anteriores segmentos de aserraderos y paneles.

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

Área Celulosa

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

Las 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 Maderas

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 6,7 millones de m³, de paneles terciados, aglomerados (PBO), MDF (Medium Density Fiberboard), HB (Hardboard), Plywood y molduras.

A través del joint venture Sonae Arauco (Nota 16), fabrica y comercializa paneles de madera, tanto del tipo MDF, PB y OSB, y madera aserrada, a través de la operación de 2 plantas de paneles y un aserradero en España; 2 plantas de paneles y una de resina en Portugal; 4 plantas de paneles en Alemania y 2 plantas de paneles en Sudáfrica.

En total, la capacidad de producción de Sonae Arauco es de aproximadamente 1,45 millones de m³ de MDF, 2,27 millones de m³ de PB, 460.000 m³ de OSB y 100.000 m³ de 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 8 aserraderos en operación, 7 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 al 31 de diciembre de 2016 a 1,7 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas están destinadas a plantaciones forestales, 409 mil hectáreas a bosques nativos, 191 mil hectáreas a otros usos y hay 62 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.

La empresa no cuenta con 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:

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2017 No auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	579.356	19.635	624.263	10.482		1.233.736		1.233.736
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	10.364	263.442	1.449	7.788		283.043	(283.043)	0
Ingresos financieros					6.413	6.413		6.413
Costos financieros					(59.872)	(59.872)		(59.872)
Costos financieros, neto					(53.459)	(53.459)		(53.459)
Depreciaciones y amortizaciones	60.006	6.361	35.970	893	1.731	104.961		104.961
Suma de las partidas significativas de ingresos	566	44.164	111			44.841		44.841
Suma de las partidas significativas de gastos		178.361	961			179.322		179.322
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	115.613	(157.408)	39.107	2.100	(44.684)	(45.272)		(45.272)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas					3.415	3.415		3.415
Negocios conjuntos			4.307		409	4.716		4.716
Gastos por impuestos a las ganancias					25.622	25.622		25.622
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	371.265	13.613	330.311	229		715.418		715.418
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	208.091	6.022	293.952	10.253		518.318		518.318
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	579.356	19.635	624.263	10.482		1.233.736		1.233.736

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2017 No auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento								
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	34.063	55.403	30.019	67	280	119.832		119.832
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos			0			0		0

Periodo terminado al 31 de Marzo de 2017 No auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos del segmento	5.027.503	5.384.607	2.509.767	53.629	929.244	13.904.750	(34.330)	13.870.420
Activos del segmento(Excepto Activos por Impuestos Diferidos)	5.027.503	5.384.607	2.509.767	53.629	922.569	13.898.075	(34.330)	13.863.745
Activos por Impuestos diferidos					6.675	6.675		6.675
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:								
Asociadas		167.082			106.412	273.494		273.494
Negocios conjuntos			168.215		19.477	187.692		187.692
Pasivos del segmento	243.261	160.774	292.079	12.680	6.172.381	6.881.175		6.881.175
Pasivos del segmento(Excepto Pasivos por Impuestos Diferidos)	243.261	160.774	292.079	12.680	4.581.351	5.290.145		5.290.145
Pasivos por Impuestos Diferidos					1.591.030	1.591.030		1.591.030
Nacionalidad de activos no corrientes								
Chile	2.541.561	3.318.246	707.758	22.214	144.904	6.734.683	(3.651)	6.731.032
Extranjero	1.729.297	1.567.516	1.041.709	22.349	29.529	4.390.400		4.390.400
Total Activos No Corrientes	4.270.858	4.885.762	1.749.467	44.563	174.433	11.125.083	(3.651)	11.121.432

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2016 No auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	525.831	22.250	591.740	6.204		1.146.025		1.146.025
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	9.257	273.338	1.361	8.000		291.956	(291.956)	0
Ingresos financieros					11.312	11.312		11.312
Costos financieros					(70.285)	(70.285)		(70.285)
Costos financieros, neto					(58.973)	(58.973)		(58.973)
Depreciaciones y amortizaciones	57.381	4.809	30.066	715	1.581	94.552		94.552
Suma de las partidas significativas de ingresos	4	52.709	22			52.735		52.735
Suma de las partidas significativas de gastos	0	0	10.369	0		10.369		10.369
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	88.442	47.870	20.928	(753)	(103.568)	52.919		52.919
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas					3.275	3.275		3.275
Negocios conjuntos			(52)		815	763		763
Gastos por impuestos a las ganancias					(27.367)	(27.367)		(27.367)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	422.573	12.333	311.532	162		746.600		746.600
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	103.258	9.917	280.208	6.042		399.425		399.425
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	525.831	22.250	591.740	6.204		1.146.025		1.146.025

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2016 No auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento								
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	52.459	51.110	12.617	206	568	116.960		116.960
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos		0				0		0

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos de los segmentos	5.077.300	5.492.364	2.515.092	30.970	932.059	14.047.785	(41.604)	14.006.181
Activos del segmento(Excepto Activos por Impuestos Diferidos)	5.077.300	5.492.364	2.515.092	30.970	925.962	14.041.688	(41.604)	14.000.084
Activos por Impuestos diferidos					6.097	6.097		6.097
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:								
Asociadas		160.490			105.285	265.775		265.775
Negocios conjuntos			161.703		19.070	180.773		180.773
Pasivos del segmento	277.474	161.091	311.667	11.836	6.244.830	7.006.898		7.006.898
Pasivos del segmento(Excepto Pasivos por Impuestos Diferidos)	277.474	161.091	311.667	11.836	4.613.765	5.375.833		5.375.833
Pasivos por Impuestos Diferidos					1.631.065	1.631.065		1.631.065
Nacionalidad de activos no corrientes								
Chile	2.572.702	3.509.727	721.418	27	135.808	6.939.682	(3.575)	6.936.107
Extranjero	1.740.559	1.525.190	1.016.633	23.040	42.292	4.347.714		4.347.714
Total Activos No Corrientes	4.313.261	5.000.425	1.738.051	23.067	41.584	11.287.396	(3.575)	11.283.821

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:

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2017 No auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Flujos de Efectivo por Segmentos								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	172.577	40.043	74.565	1.359	(107.348)	181.196		181.196
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(34.329)	(54.984)	(33.734)	(344)	3.857	(119.534)		(119.534)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(43.059)	(303)	(2.845)	0	(1.203)	(47.410)		(47.410)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	95.189	(15.244)	37.986	1.015	(104.694)	14.252		14.252

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2016 No auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Flujos de Efectivo por Segmentos								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	211.739	55.780	60.444	2.514	(103.314)	227.163		227.163
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(54.288)	(49.547)	(14.037)	(206)	4.685	(113.393)		(113.393)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(28.948)	7.116	(32.165)	0	89.504	35.507		35.507
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	128.503	13.349	14.242	2.308	(9.125)	149.277		149.277

A continuación, se presenta información requerida por área geográfica:

2017 No auditado	Áreas geográficas					
	Pais de domicilio	Paises extranjeros				
	Chile	Argentina	Brasil	USA/Canadá	Uruguay	TOTAL
Información a revelar sobre áreas geográficas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias al 31 de Marzo de 2017	715.418	107.061	76.343	200.082	134.832	1.233.736
Activos no corrientes al 31 de Marzo 2017 distintos de Impuestos Diferidos	6.726.436	961.854	1.215.567	412.536	1.798.364	11.114.757
2016 No auditado	Áreas geográficas					
	Pais de domicilio	Paises extranjeros				
	Chile	Argentina	Brasil	USA/Canadá	Uruguay	TOTAL
Información a revelar sobre áreas geográficas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias al 31 de Marzo de 2016	746.600	86.835	80.816	184.303	47.471	1.146.025
Activos no corrientes al 31 de Diciembre 2016 distintos de Impuestos Diferidos	6.931.755	960.596	1.186.538	397.924	1.800.911	11.277.724

NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

	31-03-2017 No auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Activos No Financieros Corrientes		
Caminos por amortizar corrientes	70.363	41.812
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	28.236	23.086
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	63.228	71.357
Otros activos no financieros, corrientes	8.795	8.660
Total	170.622	144.915

	31-03-2017 No auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Activos No Financieros No Corrientes		
Caminos por amortizar no corrientes	100.844	121.894
Valores en garantía	3.189	3.302
Impuestos por cobrar	1.634	1.493
Otros activos no financieros, no corrientes	3.441	3.630
Total	109.108	130.319

	31-03-2017 No auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Pasivos No Financieros Corrientes		
Provisión dividendo mínimo (1)	71.030	60.312
ICMS y otros impuestos por pagar	13.205	14.856
Otros impuestos por pagar	16.325	16.202
Otros pasivos no financieros, corrientes	8.843	7.793
Total	109.403	99.163

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

	31-03-2017 No auditado MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Pasivos No Financieros No Corrientes		
ICMS y otros impuestos por pagar	60.800	58.606
Otros pasivos no financieros, no corrientes	1.969	2.027
Total	62.769	60.633

NOTA 26. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

Utilidad líquida distribuible

El Directorio de Celulosa Arauco y Constitución S.A. acordó establecer como política general que la utilidad líquida a ser distribuida para efectos de pago de dividendos se determina en base a la utilidad efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor de los activos y pasivos que no estén realizadas, las cuales son reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del período 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 período 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 puntos 1) y 2) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

A continuación, se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la provisión a registrar al 31 de marzo de 2017 y 2016 correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distributable de cada período:

	Utilidad Líquida Distributable MUS\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a la controladora al 31-03-2017	(45.608)
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(44.972)
Realizados	137.050
Impuestos diferidos	(22.688)
Total ajustes	69.390
Utilidad líquida distributable al 31-03-2017	23.782
	Utilidad Líquida Distributable MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-03-2016	52.174
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(49.861)
Realizados	41.014
Impuestos diferidos	1.426
Total ajustes	(7.421)
Utilidad líquida distributable al 31-03-2016	44.753

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

Al 31 de marzo de 2017 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes por un monto de MUS\$ 109.403, se presenta un total de MUS\$ 9.513 que corresponden a la provisión de dividendo mínimo del período 2017, y MUS\$ 59.005 corresponden a la provisión del dividendo por pagar del ejercicio 2016, ambos correspondientes a la Sociedad Matriz.

Ganancias por acción

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

Ganancias (Pérdidas) por Acción	Enero-Marzo	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	(45.608)	52.174
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.159.655	113.159.655
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)	(0,4030412)	0,4610654

NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE

La emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 569 del 17 de mayo de 2017.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2017 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios, no se han producido hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.