

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE  
DICIEMBRE  
DE 2014



**ARAUCO.**  
Sembremos Futuro

CELULOSA . FORESTAL . MADERAS . PANELES



## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de  
Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y afiliadas, que comprenden los estados consolidados de situación financiera a 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, descritas en Nota 01 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

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

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

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

## **Opinión sobre la base regulatoria de contabilización**

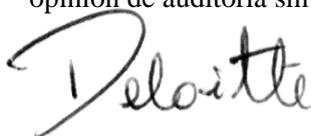
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 01.

## **Base de contabilización**

Tal como se describe en Nota 01 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describe en Nota 02. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

## **Otros asuntos**

Anteriormente, hemos efectuado una auditoria de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y afiliadas adjuntos, preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en nuestro informe de fecha 07 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoria sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.



Marzo 05, 2015  
Santiago Chile



Daniel Fernández P.  
Rut: 10.048.063-8

## INDICE

---

Estado de Situación Financiera Clasificado .....	1
Estado de Resultados por Función .....	3
Estado de Otros Resultados Integrales.....	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.....	5
Estado de Flujos de Efectivo-Método Directo.....	6
NOTA 1 - Presentación de estados financieros .....	7
NOTA 2 – Cambios en políticas y en estimaciones contables .....	36
NOTA 3 - Otra información a revelar.....	37
NOTA 4 - Inventarios .....	42
NOTA 5 – Efectivo y equivalentes al efectivo.....	43
NOTA 6 - Impuestos.....	44
NOTA 7 - Propiedades, plantas y equipos .....	50
NOTA 8 - Arrendamientos .....	54
NOTA 9 - Ingresos ordinarios.....	55
NOTA 10 - Beneficios a los empleados.....	56
NOTA 11 - Moneda nacional y extranjera y Efecto de las variaciones en las tasas de cambio.....	57
NOTA 12 - Costos por préstamos .....	62
NOTA 13 - Partes relacionadas.....	62
NOTA 14 - Estados financieros consolidados .....	66
NOTA 15 - Inversiones en asociadas.....	69
NOTA 16 - Participación en acuerdos conjuntos.....	73
NOTA 17 - Deterioro del valor de los activos .....	76
NOTA 18 – Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes .....	77
NOTA 19 – Activos intangibles.....	99
NOTA 20 – Activos biológicos.....	97
NOTA 21 – Medio ambiente.....	101
NOTA 22 – Activos mantenidos para la venta .....	103

NOTA 23 – Instrumentos financieros .....	104
NOTA 24 – Segmentos de operación.....	134
NOTA 25 – Otros activos y pasivos no financieros .....	140
NOTA 26 – Utilidad líquida distribuible y Ganancias por acción .....	141
NOTA 27 – Hechos ocurridos después de la fecha de balance .....	143

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO**

	Nota	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	971.152	667.212
Otros Activos Financieros Corrientes	23	7.633	3.089
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	177.728	188.964
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	731.908	711.678
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	4.705	8.243
Inventarios Corrientes	4	893.573	900.590
Activos Biológicos Corrientes	20	307.551	256.957
Activos por Impuestos Corrientes		38.477	61.174
<b>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</b>		<b>3.132.727</b>	<b>2.797.907</b>
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	7.988	10.414
<b>Activos Corrientes Totales</b>		<b>3.140.715</b>	<b>2.808.321</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	5.024	48.778
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	101.094	125.052
Cuentas por Cobrar No Corrientes	23	31.001	40.729
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	13	151.519	0
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15-16	326.045	349.412
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	93.258	99.651
Plusvalía	17	82.573	88.141
Propiedades, Planta y Equipo	7	7.119.583	7.137.467
Activos Biológicos, No Corrientes	20	3.538.802	3.635.246
Activos por Impuestos Diferidos	6	157.840	160.598
<b>Total de Activos No Corrientes</b>		<b>11.606.739</b>	<b>11.685.074</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>14.747.454</b>	<b>14.493.395</b>

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

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO (continuación)**

	Nota	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
<b>Patrimonio y Pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	742.343	893.605
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	23	630.406	630.980
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	6.036	14.406
Otras Provisiones a Corto Plazo	18	2.535	9.696
Pasivos por Impuestos Corrientes		25.860	4.472
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	10	3.590	3.814
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	136.316	125.043
<b>Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta</b>		<b>1.547.086</b>	<b>1.682.016</b>
<b>Pasivos Corrientes Totales</b>		<b>1.547.086</b>	<b>1.682.016</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23	4.453.819	4.156.992
Cuentas por Pagar No Corrientes		0	361
Otras Provisiones a largo plazo	18	64.529	24.167
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.756.706	1.462.295
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	10	48.582	42.170
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	25	61.996	80.854
<b>Total de Pasivos No Corrientes</b>		<b>6.385.632</b>	<b>5.766.839</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>7.932.718</b>	<b>7.448.855</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Emitido		353.618	353.618
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		6.984.564	7.004.640
Otras Reservas		(571.052)	(365.960)
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>		<b>6.767.130</b>	<b>6.992.298</b>
Participaciones No Controladoras		47.606	52.242
<b>Patrimonio Total</b>		<b>6.814.736</b>	<b>7.044.540</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>		<b>14.747.454</b>	<b>14.493.395</b>

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

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCION

	Nota	Enero-Diciembre	
		2014 MUS\$	2013 MUS\$
<b>Estado de Resultados</b>			
<b>Ganancia(Pérdida)</b>			
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	5.328.665	5.145.500
Costo de Ventas	3	(3.654.146)	(3.557.210)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>1.674.519</b>	<b>1.588.290</b>
Otros Ingresos	3	368.924	385.055
Costos de Distribución	3	(542.859)	(523.587)
Gastos de Administración	3	(550.809)	(544.694)
Otros Gastos, por Función	3	(138.769)	(136.812)
<b>Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>811.006</b>	<b>768.252</b>
Ingresos Financieros	3	30.772	19.062
Costos Financieros	3	(246.473)	(232.843)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	15	7.481	6.260
Diferencias de cambio		(9.961)	(11.797)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>		<b>592.825</b>	<b>548.934</b>
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(155.935)	(130.357)
<b>Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas</b>		<b>436.890</b>	<b>418.577</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>436.890</b>	<b>418.577</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a</b>			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		431.958	385.657
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		4.932	32.920
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>436.890</b>	<b>418.577</b>
<b>Ganancias por Acción</b>			
<b>Ganancias por Acción Básica</b>			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas		0,0038172	0,0034081
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas		0	0
<b>Ganancia (Pérdida)por Acción Básica</b>		<b>0,0038172</b>	<b>0,0034081</b>
<b>Ganancias por Acción Diluidas</b>			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas		0,0038172	0,0034081
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas		0	0
<b>Ganancia (Pérdida)Diluida por Acción</b>		<b>0,0038172</b>	<b>0,0034081</b>

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

## ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Enero-Diciembre	
		2014 MUS\$	2013 MUS\$
<b>ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL</b>			
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>436.890</b>	<b>418.577</b>
<b>Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos</b>			
Otros Resultado Integral, antes de impuestos, ganancias(pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	10	(12.829)	(4.143)
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		(4.781)	2.222
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>		<b>(17.610)</b>	<b>(1.921)</b>
<b>Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos</b>			
<b>Diferencias de Cambio por Conversión</b>			
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	11	(163.844)	(174.985)
<b>Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión</b>		<b>(163.844)</b>	<b>(174.985)</b>
<b>Coberturas del Flujo de Efectivo</b>			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos	23	(55.803)	22.318
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos	23	13.524	7.591
<b>Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo</b>		<b>(42.279)</b>	<b>29.909</b>
<b>Total Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>		<b>(206.123)</b>	<b>(145.076)</b>
<b>Impuesto a las Ganancias Relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificará a resultados del período</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral		3.404	829
<b>Impuesto a las Ganancias Relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificará a resultados del período</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		14.527	(4.017)
Impuesto a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados del período		(3.763)	(1.383)
<b>Otro resultado integral</b>		<b>(209.565)</b>	<b>(151.568)</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>227.325</b>	<b>267.009</b>
<b>Resultado Integral Atribuible a</b>			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		226.866	239.346
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		459	27.663
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>227.325</b>	<b>267.009</b>

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

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	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\$
<b>31-12-2014</b>										
Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2014	353.618	(339.105)	(21.507)	(6.384)	1.036	(365.960)	7.004.640	6.992.298	52.242	7.044.540
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							431.958	431.958	4.932	436.890
Otro Resultado Integral		(159.390)	(31.515)	(9.406)	(4.781)	(205.092)		(205.092)	(4.473)	(209.565)
Resultado Integral	0	(159.390)	(31.515)	(9.406)	(4.781)	(205.092)	431.958	226.866	459	227.325
Emisión de Patrimonio						0		0		0
Dividendos						0	(159.879)	(159.879)	(4.533)	(164.412)
Incremento(Diminución) por Transferencias y Otros Cambios						0	(292.155)	(292.155)	(562)	(292.717)
<b>Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>(159.390)</b>	<b>(31.515)</b>	<b>(9.406)</b>	<b>(4.781)</b>	<b>(205.092)</b>	<b>(20.076)</b>	<b>(225.168)</b>	<b>(4.636)</b>	<b>(229.804)</b>
<b>Saldo Final Periodo Actual 31-Diciembre-2014</b>	<b>353.618</b>	<b>(498.495)</b>	<b>(53.022)</b>	<b>(15.790)</b>	<b>(3.745)</b>	<b>(571.052)</b>	<b>6.984.564</b>	<b>6.767.130</b>	<b>47.606</b>	<b>6.814.736</b>

	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\$
<b>31-12-2013</b>										
Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2013	353.176	(169.377)	(46.016)	(3.070)	(1.186)	(219.649)	6.757.795	6.891.322	74.437	6.965.759
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							385.657	385.657	32.920	418.577
Otro Resultado Integral		(169.728)	24.509	(3.314)	2.222	(146.311)		(146.311)	(5.257)	(151.568)
Resultado Integral		(169.728)	24.509	(3.314)	2.222	(146.311)	385.657	239.346	27.663	267.009
Emisión de Patrimonio	442					0		442	(442)	0
Dividendos						0	(138.812)	(138.812)	(29.760)	(168.572)
Incremento(Diminución) por Transferencias y Otros Cambios						0		0	(17.392)	(17.392)
Incremento(Diminución) por Cambios en la Participación de Subsidiarias que No Impliquen Pérdida de Control						0		0	(2.264)	(2.264)
<b>Total de Cambios en Patrimonio</b>	<b>442</b>	<b>(169.728)</b>	<b>24.509</b>	<b>(3.314)</b>	<b>2.222</b>	<b>(146.311)</b>	<b>246.845</b>	<b>100.976</b>	<b>(22.195)</b>	<b>78.781</b>
<b>Saldo Final Periodo Anterior 31-Diciembre-2013</b>	<b>353.618</b>	<b>(339.105)</b>	<b>(21.507)</b>	<b>(6.384)</b>	<b>1.036</b>	<b>(365.960)</b>	<b>7.004.640</b>	<b>6.992.298</b>	<b>52.242</b>	<b>7.044.540</b>

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

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO-METODO DIRECTO

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
<b>Estado de Flujos de Efectivo</b>		
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Cobros por Actividades de Operación</b>		
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios	5.629.175	5.609.104
Cobros Procedentes de Primas y Prestaciones, Anualidades y Otros Beneficios de Pólizas Suscritas	5.100	29.840
Otros Cobros por Actividades de Operación	359.539	408.257
<b>Clases de Pagos</b>		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(4.190.295)	(4.117.942)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(499.370)	(573.538)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(122.027)	(196.775)
Intereses Pagados	(204.915)	(223.571)
Intereses Recibidos	46.658	18.451
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(37.285)	(55.272)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(1.405)	(834)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>985.175</b>	<b>897.720</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Otros Pagos para Adquirir Participaciones en Negocios Conjuntos	(1.882)	0
Préstamos a entidades relacionadas	(158.797)	0
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	63.492	116.639
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(459.796)	(645.388)
Compras de Activos Intangibles	(10.101)	(5.889)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	40.257	28.992
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(142.138)	(213.244)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	5.000
Dividendos Recibidos	12.073	18.562
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	1.734	7.708
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(655.158)</b>	<b>(687.620)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Importes Procedentes de Préstamos	1.035.601	1.351.682
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	829.348	394.464
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	206.253	957.218
Reembolsos de Préstamos	(900.595)	(1.216.917)
Dividendos Pagados	(141.089)	(140.054)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(1.802)	(2.487)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(7.885)</b>	<b>(7.776)</b>
<b>Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>322.132</b>	<b>202.324</b>
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(18.192)	(23.610)
<b>Incremento(Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>303.940</b>	<b>178.714</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	667.212	488.498
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>971.152</b>	<b>667.212</b>

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

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

### NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

#### Información sobre la Entidad

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

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

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

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

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

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

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

## **Presentación de Estados Financieros**

Los estados financieros presentados por Arauco al 31 de diciembre de 2014 son:

- Estado de Situación Financiera Consolidado Clasificado al 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Estado de Resultados Integrales Consolidados por Función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Estado de Otros Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Estado de Flujo de Efectivo-Método Directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

## **Periodo Cubierto por los Estados Financieros**

Ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

## **Fecha de Aprobación de los Estados Financieros**

Los presentes Estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 521 del 5 de marzo de 2015.

## **Siglas utilizadas en el presente informe:**

IFRS - International Financial Reporting Standards

IASB - International Accounting Standards Board

NIC - Normas Internacionales de Contabilidad

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

CINIIF - Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

UF – Unidad de Fomento

EBITDA – Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization

ICMS- Impuesto sobre Circulación de Mercaderías y Servicios

## **Moneda Funcional y de Presentación**

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

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

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

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

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

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

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

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

Las sociedades Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A., se consolidaron hasta la emisión de estados financieros de Arauco del período terminado a septiembre 2013, debido a que hasta esa fecha existió control y mantenían con Arauco contratos exclusivos de suministro de madera y compras futuras de predios, y un contrato de administración forestal.

### **Cumplimiento y Adopción de NIIF**

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

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Esta presentación exige proporcionar la representación fiel de los efectos de las transacciones, así como los otros hechos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos establecidos en el marco conceptual de las NIIF y considerando las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros que priman sobre las primeras.

## **Resumen de las principales Políticas Contables**

### **a) Bases de preparación de los Estados Financieros**

Los presentes Estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a normas de la Superintendencia de Valores y Seguros que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), excepto por lo indicado en sección "Cumplimiento y Adopción de NIIF".

Los Estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto los activos biológicos y ciertos instrumentos financieros que son medidos a valores razonables al final de cada ejercicio, como se explica en las políticas contables. Por lo general, el costo está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

### **b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración haga estimaciones y supuestos subjetivos que afectan los montos reportados. Las estimaciones se basan en la experiencia histórica y varios otros supuestos que se cree que son razonables, aunque los resultados reales podrían diferir de las estimaciones. La 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.

#### **- Propiedades, planta y equipo**

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

Los importes de las propiedades, planta y equipo se revisan cuando los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el importe en libros de un activo puede verse afectado. El importe recuperable de un activo se estima como el mayor entre el

valor razonable menos los costos de venta y el valor de uso, con un cargo por deterioro a ser reconocido siempre que el importe supere el valor recuperable. El valor de uso se calcula utilizando un modelo de flujo de caja descontado que es más sensible a la tasa de descuento, así como los flujos de efectivo futuros esperados.

- Valor razonable de instrumentos financieros

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

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

- Activos biológicos

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

Estos flujos de caja descontados son estimados en función del crecimiento, 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.

- Beneficios a los empleados

El costo de las prestaciones definidas por término de la relación laboral, así como el valor actual de la obligación se determina mediante evaluaciones actuariales. La evaluación actuarial implica hacer suposiciones acerca de las tasas de descuento, rotación del personal, futuros aumentos salariales y tasas de mortalidad.

- Juicios y contingencias

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

### **c) Consolidación**

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

Específicamente, la Sociedad controla una participada 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 la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene 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. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

- (a) el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;
- (b) los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes;

- (c) derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y
- (d) cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

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

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

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

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

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

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

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

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.

#### **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 se apoya en los Gerentes Corporativos de cada unidad de negocio (segmento).

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

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

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

#### **e) Moneda funcional**

##### **(i) Moneda funcional**

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

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

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

### iii) Transacciones en moneda extranjera

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

### **f) Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

### **g) Instrumentos financieros**

#### Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías específicas: activos financieros “a valor razonable con cambios en resultados” (FVTPL por sus siglas en inglés), inversiones “mantenidas hasta el vencimiento”, activos financieros “disponibles para la venta” (AFS por sus siglas en inglés) y “préstamos y cuentas por cobrar”. 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 cuentas en la fecha de negociación. Las compras o ventas convencionales son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del mismo plazo de tiempo establecido por regulación o convención en el mercado.

#### (i) Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar, o bien es designado como “a valor razonable con cambios en resultados”. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo.

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

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

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

Un activo financiero es mantenido para negociar si:

- Ha sido adquirido principalmente con el propósito de venderlo en el corto plazo; o
- Al momento del reconocimiento inicial forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que el Grupo gestiona juntos y tiene evidencia de un patrón real reciente de beneficios a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha estado designado ni vigente como instrumento de cobertura.

Un activo financiero que no sea un activo financiero mantenido para negociar puede ser designado como FVTPL en el reconocimiento inicial si:

- Dicha designación elimina o reduce en forma importante una inconsistencia que de otro modo se presentaría en la medición o reconocimiento; o
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros o pasivos financieros o ambos, que se gestiona y su rendimiento se evalúa en base al valor razonable, de acuerdo a la estrategia de inversión o de gestión del riesgo que la Sociedad tenga documentada, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- El activo financiero forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos derivados implícitos, y la NIC 39 permita que la totalidad del contrato combinado sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

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

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

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

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

**Fondos mutuos:** Son instrumentos de alta liquidez que se venden en el corto plazo y se contabilizan al valor de liquidación al cierre de cada periodo.

(ii) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la Sociedad tiene la intención positiva y capacidad de mantener hasta su vencimiento. Inicialmente son registrados al valor razonable y, luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

(iii) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

**Pactos de retroventa:** Se valorizan al costo de inversión inicial del papel vendido más los intereses devengados al cierre de cada periodo con vencimiento inferior a 30 días.

### **Pasivos financieros**

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros “al valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL)” o como “otros pasivos financieros” e inicialmente son registrados al valor razonable.

(i) Pasivos financieros al FVTPL

Los pasivos financieros se clasifican como FVTPL cuando son mantenidos para negociar o bien son designados como FVTPL.

Un pasivo financiero es mantenido para negociar si:

- Se ha incurrido principalmente con el propósito de su recompra a corto plazo; o
- Al momento del reconocimiento inicial forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Sociedad gestiona juntos y tiene un patrón real reciente de beneficios a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha está designado ni vigente como instrumento de cobertura.

Un pasivo financiero que no sea un pasivo financiero mantenido para negociar puede ser designado como al valor razonable con cambios en los resultados en el reconocimiento inicial si:

- Dicha designación elimina o reduce en forma importante una inconsistencia en la medición o reconocimiento que de otro modo surgiría; o
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros o pasivos financieros o ambos, que se gestiona y su rendimiento se evalúa en base al valor razonable, de acuerdo a la estrategia de inversión o de gestión del riesgo que la Sociedad tenga documentada, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- El activo financiero forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos derivados implícitos, y la NIC 39 permita que la totalidad del contrato combinado (activo o pasivo) sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociéndose cualquier ganancia o pérdida surgida de la nueva medición en el estado de resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier interés pagado por el activo financiero y se incluye en Ingresos financieros o en Costos financieros.

(ii) Otros pasivos financieros

Otros 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 y swap de divisas. La política de la Sociedad es que los contratos derivados que se suscriban correspondan a contratos de cobertura.

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

### **(ii) Derivados implícitos**

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

### **(iii) Contabilidad de coberturas**

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

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

#### **- Instrumentos de cobertura del valor justo**

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

- Coberturas de flujos de caja

La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada “Reservas de Cobertura de Flujo de Caja”. La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de Costos financieros del Estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los 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. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

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 medio ponderado.

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

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

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

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

Cuando las condiciones del mercado generan que los costos de fabricación de un producto superan a su valor neto de realización, se registra una provisión por el

diferencial del valor. En dicha provisión se consideran también montos relativos a obsolescencia derivada de baja rotación y obsolescencia técnica.

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

#### **j) Activos no corrientes mantenidos para la venta**

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

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

#### **k) Combinaciones de negocios**

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

- Los activos o pasivos por impuestos diferidos, y activos o pasivos relacionados con acuerdos de beneficios a los empleados se reconocen y miden de acuerdo con la NIC 12 Impuestos a la renta y la NIC 19, respectivamente;
- Los pasivos o instrumentos de patrimonio relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones del Grupo celebrados para reemplazar los acuerdos de pagos basados en acciones de la adquirida se miden de conformidad con la NIIF 2 en la fecha de adquisición; y
- Los activos (o grupo de activos para su disposición) que son clasificados como mantenidos para la venta de acuerdo con la NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas se miden de acuerdo con esa Norma.

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

La Plusvalía 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.

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

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

Los cambios en la participación en la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control son transacciones de patrimonio. Cualquier diferencia entre el importe por el que se ajustan los intereses minoritarios 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 las particiones no controladoras, de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida. La elección de la base de medición se hace sobre la base de transacción por transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras se miden al valor razonable o, cuando procede, sobre la base específica en otra NIIF.

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

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

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

#### **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 periodo y en los resultados integrales producto de los ajustes de conversión surgidos de la

traducción de los estados financieros a otras monedas. Los dividendos recibidos se imputan disminuyendo la inversión. La inversión del Grupo en asociadas incluye plusvalía (ambas netas de cualquier pérdida por deterioro acumulada).

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

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

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

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

#### **m) Activos intangibles**

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 generada en una adquisición de sociedades, es medida como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier interés no controlador en la sociedad adquirida y el valor razonable de la participación de la sociedad en las sociedades adquiridas anteriormente (si aplica) sobre el importe neto en la fecha de adquisición de los activos netos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. La plusvalía no se amortiza, pero es sometida anualmente a test de deterioro.

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, 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 ejercicio 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 derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período del arrendamiento.

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

#### **p) Activos biológicos**

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

La valorización de las plantaciones forestales se basa en modelos de flujo de caja descontados lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula

utilizando una proyección estimada de los flujos de efectivo proveniente de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de administración forestal sustentable considerando el potencial de crecimiento de los bosques. Esta valorización se realiza sobre la base de cada rodal identificado y para cada tipo de especie forestal.

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

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

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

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

#### **q) Impuestos a las ganancias e Impuestos diferidos**

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los estados financieros en base a la determinación de las rentas líquidas imponibles a la fecha de cierre de los estados financieros 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 basado en el balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha 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 NIC12 “Impuesto a la renta”, excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio (ver nota 2).

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

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

#### **r) Provisiones**

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

#### **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.

##### **(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.

#### **t) Dividendo mínimo**

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

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

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

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

#### **u) Ganancias por acción**

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

#### **v) Deterioro**

##### Activos no financieros

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

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

La plusvalía y los activos intangibles con vida útil indefinida se testean anualmente o cuando existan circunstancias que lo indiquen. El valor recuperable de un activo 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.

Una pérdida por deterioro previamente reconocida se puede revertir si se ha producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable, sin

embargo, no en un monto mayor que el importe determinado y reconocido en años anteriores. En el caso de la plusvalía, una pérdida reconocida por deterioro no es reversible.

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

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

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

#### Activos financieros

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

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

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

**w) Beneficios a los empleados**

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

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

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

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

Estas obligaciones se asocian a Beneficios 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) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 32	Instrumentos financieros Presentación-Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	1º de enero de 2014
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27	Entidades de Inversión Proporciona una exención para la consolidación de subsidiarias bajo NIIF 10 bajo la definición de "entidades de inversión"	1º de enero de 2014
NIC 36	Deterioro de activos Modificación de requerimientos de revelación	1º de enero de 2014
NIC 39	Instrumentos financieros Continuación de la contabilidad de cobertura cuando un derivado es novado	1º de enero de 2014
NIC 19	Beneficios a los empleados Aclara los requisitos que se relacionan con la forma en que las contribuciones de los empleados o terceros que estén vinculados al servicio deben ser atribuidas a los períodos del servicio.	1º de julio de 2014
Mejoras anuales Ciclo 2010-2012- Enmiendas a 7 NIIF	NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 38, NIC 24	1º de julio de 2014
Mejoras anuales Ciclo 2011-2013- Enmiendas a 4 NIIF	NIIF 1, NIIF 3, NIIF 13, NIC 40	1º de julio de 2014

Nuevas Interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
CINIIF 21	<b>Gravámenes</b> Guías sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno tanto para gravámenes que se contabilizan de acuerdo con NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y para aquellos cuya oportunidad e importe del gravamen es cierto.	1º de enero de 2014

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

A la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB:

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9	<b>Instrumentos financieros</b> Modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	1º de enero de 2018
NIIF 14	<b>Diferimiento de cuentas regulatorias</b> Aplicable a entidades que adoptan por primera vez las NIIF y que están involucradas en actividades con tarifas reguladas	1º de enero de 2016
NIIF 15	<b>Ingresos procedentes de contratos con clientes</b> Proporciona modelo único basado en principios, que se aplicarán en todos los contratos con clientes	1º de enero de 2017

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 11-Enmiendas	Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas Exigir a la adquirente la aplicación de las combinaciones de negocios y sus revelaciones	1° de enero de 2016
NIC 16 y NIC 38-Enmiendas	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización Orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	1° de enero de 2016
NIC 16 y NIC 41-Enmiendas	Agricultura: Plantas productivas Las enmiendas aportan el concepto de plantas productivas, que se utilizan exclusivamente para cultivar productos, en el ámbito de aplicación de NIC 16	1° de enero de 2016
NIC 27-Enmiendas	Método de la participación en los estados financieros separados	1° de enero de 2016
NIIF 10 y NIC 28-Enmiendas	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	1° de enero de 2016
NIC 1-Enmiendas	Iniciativa de Revelación	1° de enero de 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28-Enmiendas	Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación	1° de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34	1° de enero de 2016

Arauco estima que la adopción de estas normas, enmiendas e interpretaciones, no tendrán un impacto significativo en los Estados financieros consolidados de la sociedad en el periodo de su aplicación inicial.

## **NOTA 2. Cambios en Políticas y en Estimaciones Contables**

### **Cambios en Políticas Contables**

Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 y a las normas de la SVS y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos Estados financieros consolidados, excepto por lo indicado en párrafos siguientes.

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados por un importe de M\$292.155, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año.

Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros, la Sociedad utiliza las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

### **Cambios en Estimaciones y en Tratamiento de Políticas Contables**

No han habido modificaciones en el tratamiento de políticas contables respecto a igual período del año anterior.

### NOTA 3. OTRA INFORMACION A REVELAR

#### a) Capital Emitido

A la fecha de los presentes estados financieros el capital de Arauco es de MUS\$ 353.618.

En el ejercicio 2013 producto de la fusión de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Forestal Viñales S.A. en el marco de la reorganización de las empresas forestales en Chile, se efectuó un aumento de capital por MUS\$ 442 (Nota 14).

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

	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Descripción de Clase de Capital en Acciones Ordinarias	<b>El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie</b>	
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	
	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.159.655	

#### b) Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

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

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

Los MUS\$ 159.879 (MUS\$ 138.812 al 31 de diciembre de 2013) presentados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada correspondiente al periodo 2014.

En el Estado de Flujo de Efectivo, se presentan en la línea Dividendos pagados un monto de MUS\$ 141.089 al 31 de diciembre de 2014 (MUS\$ 140.054 al 31 de diciembre de 2013), de los cuales MUS\$ 137.232 (MUS\$ 110.405 al 31 de diciembre de 2013) corresponden al pago de dividendos de la Sociedad Matriz.

A continuación se presentan los dividendos pagados durante los ejercicios 2014 y 2013 y su correspondiente monto por acción:

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	<b>Dividendo Provisorio</b>
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	<b>Acciones ordinarias sin serie</b>
Fecha del Dividendo Pagado	09-12-2014
Importe de Dividendo	MUS\$ 61.808
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,54620

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

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	<b>Dividendo Provisorio</b>
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	<b>Acciones ordinarias sin serie</b>
Fecha del Dividendo Pagado	10-12-2013
Importe de Dividendo	MUS\$ 63.388
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,56016

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	<b>Dividendo Definitivo</b>
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	<b>Acciones ordinarias sin serie</b>
Fecha del Dividendo Pagado	08-05-2013
Importe de Dividendo	MUS\$ 47.017
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.152.446
Dividendo por Acción	US\$ 0,41552

### **c) Descripción de los componentes de Reservas**

#### **OTRAS RESERVAS**

El ítem patrimonial de Otras Reservas está conformado por Reservas por diferencias de cambio por conversión, por Reservas de coberturas de flujo de 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 swaps de 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 del Estado de Resultados**

A continuación se presentan los saldos de Otros Ingresos, Otros Gastos por función, Ingresos Financieros, Costos Financieros y Participación en las Ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
<b>Clases de Otros Ingresos</b>		
<b>Total Otros Ingresos</b>	<b>368.924</b>	<b>385.055</b>
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos Biológicos (Nota 20)	284.497	269.671
Ingresos netos por indemnización seguros	2.264	1.297
Ingresos por fomento exportación	4.032	4.115
Arriendos percibidos	2.708	2.315
Utilidad por venta de activos	57.653	46.473
Utilidad por venta de activos mantenidos para la venta	244	29.137
Ingresos por indemnización de juicios	-	8.500
Servidumbre de paso	5.158	1.771
Otros resultados varios de operación (recuperación impuesto renta, ingresos por multas, reajustes e intereses)	12.368	21.776
<b>Clases de Otros Gastos por función</b>		
<b>Total Otros Gastos por Función</b>	<b>(138.769)</b>	<b>(136.812)</b>
Depreciaciones	(2.084)	(568)
Gastos de juicios	(4.806)	(17.065)
Castigos y provisiones activos fijos y otros	(11.803)	(12.347)
Gastos operacionales plantas cerradas o detenidas	(5.102)	(9.676)
Gastos proyectos	(7.447)	(17.707)
Gastos puesta en marcha planta	(9.591)	-
Siniestro y reparaciones de activos	(126)	(1.992)
Siniestros forestales	(31.512)	(8.546)
Otros impuestos	(7.540)	(4.458)
Gastos de investigación y desarrollo	(3.105)	(2.641)
Indemnización y desahucio	(8.256)	(1.974)
Multas, reajustes e intereses	(3.749)	(2.530)
Otros gastos (Donaciones, amortización seguros)	(43.648)	(57.308)
<b>Clases de Ingresos Financieros</b>		
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>30.772</b>	<b>19.062</b>
Ingresos financieros por fondos mutuos - depósitos a plazo	13.786	10.539
Ingresos financieros por resultado de derivados swap- forward	4.673	4.287
Otros ingresos financieros	12.313	4.236
<b>Clases de Costos Financieros</b>		
<b>Total Costos Financieros</b>	<b>(246.473)</b>	<b>(232.843)</b>
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(32.978)	(29.349)
Gasto por intereses, bonos	(186.186)	(169.806)
Gasto, otros instrumentos financieros	(8.612)	(6.139)
Otros costos financieros	(18.697)	(27.549)
<b>Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación</b>		
<b>Total</b>	<b>7.481</b>	<b>6.260</b>
Inversiones en asociadas	6.958	5.657
Inversiones en negocios conjuntos	523	603

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

Costo de Venta	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Madera	808.991	869.036
Costo faenas forestales	655.257	631.749
Depreciaciones y amortizaciones	323.306	271.708
Gastos de mantención	278.280	209.977
Productos químicos	541.327	485.799
Servicios de aserrió	129.052	124.501
Otras materias primas	184.836	203.667
Otros costos indirectos	126.129	171.704
Energía y combustibles	231.120	200.161
Costo energía eléctrica	78.760	89.818
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	297.088	299.090
<b>Total</b>	<b>3.654.146</b>	<b>3.557.210</b>

Costos de Distribución	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
<b>Gastos de Venta</b>	<b>34.678</b>	<b>33.242</b>
Comisiones	16.201	15.781
Seguros	5.330	5.913
Deudores Incobrables	2.497	(372)
Otros gastos de venta	10.650	11.920
<b>Gastos de Embarque y Flete</b>	<b>508.181</b>	<b>490.345</b>
Servicios portuarios	28.906	27.185
Fletes	402.386	405.136
Otros gastos de embarque y flete	76.889	58.024
<b>Total</b>	<b>542.859</b>	<b>523.587</b>

Gastos de Administración	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	215.662	212.346
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	11.343	9.721
Seguros	32.367	39.044
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	25.686	24.070
Servicios computacionales	25.136	19.760
Arriendos oficinas, bodegas, maquinarias	10.209	14.650
Donaciones, aportes, becas	10.407	15.638
Honorarios	51.301	45.587
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	20.790	27.812
Otros Gastos de Administración	147.908	136.066
<b>Total</b>	<b>550.809</b>	<b>544.694</b>

Gastos por	Nota	Enero-Diciembre	
		2014 MUS\$	2013 MUS\$
Depreciación	7	340.958	288.812
Beneficios a los empleados	10	511.824	573.538
Amortización intangibles	19	12.475	9.836

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

<b>Remuneraciones del auditor</b>		<b>31-12-2014 MUS\$</b>
Servicios de auditoría financiera		2.805
Otros servicios		
	Tributarios	34
	Otros	670
<b>TOTAL</b>		<b>3.509</b>
<b>Dotación de personal</b>		<b>N°</b>
		13.576

**NOTA 4. INVENTARIOS**

<b>Clase de Inventarios</b>	<b>31-12-2014 MUS\$</b>	<b>31-12-2013 MUS\$</b>
Materias Primas	98.242	93.895
Suministros para la Producción	107.067	103.698
Productos en proceso	66.635	107.180
Bienes Terminados	469.561	453.762
Repuestos	152.068	142.055
<b>Total Inventarios</b>	<b>893.573</b>	<b>900.590</b>

Al 31 de diciembre de 2014, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios US\$ 3.645.801 (MUS\$ 3.549.278 al 31 de diciembre de 2013).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 31 de diciembre de 2014, se ha reconocido una disminución neta de los inventarios, asociada a mayor provisión de obsolescencia de MUS\$ 2.967 (menor provisión de MUS\$ 392 al 31 de diciembre de 2013). Al 31 de diciembre de 2014 el monto de provisión obsolescencia es de MUS\$ 11.668 (MUS\$ 8.702 al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 hay castigos de inventario por MUS\$ 548 (MUS\$ 2.457 al 31 de diciembre de 2013).

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, no hay Inventarios entregados en garantía que informar.

## Productos agrícolas

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

## NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

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

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

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Efectivo en Caja	391	330
Saldos en Bancos	157.611	155.208
Depósitos a Corto Plazo	669.545	391.588
Fondos Mutuos	128.985	111.435
Otro Efectivo y Equivalentes al Efectivo (*)	14.620	8.651
<b>Total</b>	<b>971.152</b>	<b>667.212</b>
<b>Conciliación de Efectivo y Equivalentes al efectivo</b>		
Descubierto (o Sobregiro) Bancario Utilizado para la Gestión del Efectivo	-	-
Otras Partidas de Conciliación, Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
<b>Partidas de Conciliación del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	971.152	667.212
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	<b>971.152</b>	<b>667.212</b>

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

## **NOTA 6. IMPUESTOS**

La tasa impositiva aplicable a las principales empresas en que Arauco tiene participación es de un 21% 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. Entre las principales modificaciones, se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría 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. O bien, 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. Arauco aplicó la regla general para su caso, esto es, el sistema parcialmente integrado.

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

## Activos por Impuestos Diferidos

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

	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
<b>Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Diferencia por Provisiones de Pasivo	14.923	12.016
Diferencia por Pasivos devengados	8.317	7.367
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	13.859	9.012
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	10.756	8.842
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	14.129	343
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	44.832	56.333
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	-	73
Diferencias por valorización de Inventarios	3.157	4.910
Diferencias por Provisiones de Ingresos	5.827	3.678
Diferencia por valorización provisión incobrables deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	3.855	3.104
Revaluación tributaria de activos	24.505	19.887
Otros	13.680	35.033
<b>Total Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>157.840</b>	<b>160.598</b>

Algunas subsidiarias de Arauco, a la fecha de los presentes estados financieros 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\$ 132.292 (MUS\$ 165.393 al 31 de diciembre de 2013), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

Adicionalmente, al cierre de los presentes estados financieros hay MUS\$ 92.809 (MUS\$ 81.690 al 31 de diciembre de 2013) de pérdidas tributarias no recuperables de las sociedades en Uruguay correspondientes a la participación de Arauco, por las cuales no se ha reconocido activo por impuesto diferido. El plazo 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:

<b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>31-12-2014 MUS\$</b>	<b>31-12-2013 MUS\$</b>
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	941.223	781.777
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	4.906	10.060
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	681.505	534.161
Diferencias por valorización de Inventarios	25.688	15.422
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	40.888	56.558
Diferencias por valorización de Intangibles	32.990	34.188
Otros	29.506	30.129
<b>Total Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>1.756.706</b>	<b>1.462.295</b>

El efecto del ejercicio del Impuesto corriente y diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de un abono por MUS\$ 10.764 al 31 de diciembre de 2014 (cargo de MUS\$ 5.400 al 31 de diciembre de 2013), el que se presenta neto en Reservas de coberturas en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

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

## Conciliación del Activo y Pasivo por Impuesto Diferido

	Saldo de Inicio 01-01-2014	(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 31-12-2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Activos por Impuestos Diferidos</b>					
Diferencia por Provisiones de Pasivo	12.016	843	2.367	(303)	14.923
Diferencia por Pasivos devengados	7.367	19	952	(21)	8.317
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	9.012	(1.095)	6.036	(94)	13.859
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	8.842	1.174	787	(47)	10.756
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	343	355	13.431	-	14.129
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	56.333	(9.427)	419	(2.493)	44.832
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	73	(73)	-	-	-
Diferencias por valorización de Inventarios	4.910	(1.706)	82	(129)	3.157
Diferencias por Provisiones de Ingresos	3.678	1.624	525	-	5.827
Diferencia por valorización provisión incobrables deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	3.104	574	218	(41)	3.855
Diferencia por valorización Intangible	-	1.080	-	-	1.080
Otros	54.920	(20.325)	2.740	(230)	37.105
<b>Total Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>160.598</b>	<b>(26.957)</b>	<b>27.557</b>	<b>(3.358)</b>	<b>157.840</b>

	Saldo de Inicio 01-01-2014	Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 31-12-2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>					
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	781.777	7.950	158.106	(6.610)	941.223
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	10.060	677	(5.831)	-	4.906
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	534.161	21.626	134.467	(8.749)	681.505
Diferencias por valorización de Inventarios	15.422	8.618	1.648	-	25.688
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	56.558	(21.363)	5.693	-	40.888
Diferencias por valorización de Intangibles	34.188	(1.533)	335	-	32.990
Otros (Plusvalía, inversiones coligadas, seguro desempleo)	30.129	(2.752)	3.648	(1.519)	29.506
<b>Total Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>1.462.295</b>	<b>13.223</b>	<b>298.066</b>	<b>(16.878)</b>	<b>1.756.706</b>

	Saldo de Inicio 01-01-2013	(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 31-12-2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Activos por Impuestos Diferidos</b>					
Diferencia por Provisiones de Pasivo	4.752	7.465	0	(201)	12.016
Diferencia por Pasivos devengados	7.188	44	0	135	7.367
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	9.341	(982)	829	(176)	9.012
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	10.971	(22)	0	(2.107)	8.842
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	1.900	(1.493)	0	(64)	343
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	126.171	(65.777)	0	(4.061)	56.333
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	2.636	(2.563)	-	0	73
Diferencias por valorización de Inventarios	9.539	(4.421)	0	(208)	4.910
Diferencias por Provisiones de Ingresos	4.477	(792)	0	(7)	3.678
Diferencia por valorización provisión incobrables deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	3.602	(481)	0	(17)	3.104
Diferencia por valorización Intangible	-	0	0	-	0
Otros	26.193	28.226	0	501	54.920
<b>Total Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>206.770</b>	<b>(40.796)</b>	<b>829</b>	<b>(6.205)</b>	<b>160.598</b>

	Saldo de Inicio 01-01-2013	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 31-12-2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>					
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	769.626	21.530	0	(9.379)	781.777
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	14.218	(508)	(3.801)	151	10.060
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	531.746	12.552	0	(10.137)	534.161
Diferencias por valorización de Inventarios	16.517	(1.262)	0	167	15.422
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	55.294	944	0	320	56.558
Diferencias por valorización de Intangibles	35.978	(1.789)	0	(1)	34.188
Otros (Plusvalía, inversiones coligadas, seguro desempleo)	31.673	846	0	(2.390)	30.129
<b>Total Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>1.455.052</b>	<b>32.313</b>	<b>(3.801)</b>	<b>(21.269)</b>	<b>1.462.295</b>

### Diferencias Temporarias

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

Concepto Diferencia	31-12-2014		31-12-2013	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferidos	113.008		104.265	
Pérdida tributaria	44.832		56.333	
Pasivos por impuestos diferidos		1.756.706		1.462.295
<b>Total</b>	<b>157.840</b>	<b>1.756.706</b>	<b>160.598</b>	<b>1.462.295</b>
<b>Detalle de Importe en Resultados</b>	<b>Enero-Diciembre</b>			
	<b>2014</b>	<b>2013</b>		
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>		
Activos por impuestos diferidos	(17.530)	18.136		
Pérdida tributaria	(9.427)	(53.148)		
Pasivos por impuestos diferidos	(13.223)	(38.097)		
<b>Total</b>	<b>(40.180)</b>	<b>(73.109)</b>		

## Gasto por Impuesto a las Ganancias

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

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(127.057)	(89.378)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	-	25.687
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	2.555	1.826
Otro Gasto por Impuesto Corriente	8.747	4.617
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto</b>	<b>(115.755)</b>	<b>(57.248)</b>
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(30.753)	(19.961)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	(9.427)	(53.148)
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto</b>	<b>(40.180)</b>	<b>(73.109)</b>
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(155.935)</b>	<b>(130.357)</b>

El Gasto por Impuesto a las Ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Impuesto Corrientes Extranjero	(30.458)	(4.145)
Impuesto Corrientes Nacional	(85.297)	(53.103)
<b>Total Impuesto Corriente</b>	<b>(115.755)</b>	<b>(57.248)</b>
Impuesto Diferido Extranjero	(25.806)	(66.558)
Impuesto Diferido Nacional	(14.374)	(6.551)
<b>Total Impuesto Diferido</b>	<b>(40.180)</b>	<b>(73.109)</b>
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(155.935)</b>	<b>(130.357)</b>

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

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

	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>	<b>(124.493)</b>	<b>(109.787)</b>
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(23.170)	(24.688)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	9.832	(4.589)
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(19.203)	(9.792)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	(515)	(4.330)
Efecto Impositivo de Beneficio Fiscal No Reconocido Anteriormente en el Estado de Resultados	(2.935)	15.769
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	12	(3.182)
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas (sobre los saldos de inicio)	(1.839)	-
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	2.555	1.826
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	3.821	8.416
<b>Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>	<b>(31.442)</b>	<b>(20.570)</b>
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>	<b>(155.935)</b>	<b>(130.357)</b>

**NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**

<b>Propiedades, Plantas y Equipos</b>	<b>31-12-2014 MUS\$</b>	<b>31-12-2013 MUS\$</b>
Obras en Curso	265.440	1.542.739
Terrenos	949.531	975.617
Edificios	2.172.177	1.694.924
Planta y Equipo	3.565.502	2.774.551
Equipamiento de Tecnologías de la Información	28.521	25.575
Instalaciones Fijas y Accesorios	11.654	7.627
Vehículos de Motor	17.346	13.597
Otros	109.412	102.837
<b>Total Neto</b>	<b>7.119.583</b>	<b>7.137.467</b>
Obras en Curso	265.440	1.542.739
Terrenos	949.531	975.617
Edificios	3.593.306	3.010.996
Planta y Equipo	5.944.394	4.954.621
Equipamiento de Tecnologías de la Información	71.838	64.352
Instalaciones Fijas y Accesorios	37.382	33.015
Vehículos de Motor	46.293	40.789
Otros	128.012	119.601
<b>Total Bruto</b>	<b>11.036.196</b>	<b>10.741.730</b>
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor</b>		
Edificios	(1.421.129)	(1.316.072)
Planta y Equipo	(2.378.892)	(2.180.070)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(43.317)	(38.777)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(25.728)	(25.388)
Vehículos de Motor	(28.947)	(27.192)
Otros	(18.600)	(16.764)
<b>Total</b>	<b>(3.916.613)</b>	<b>(3.604.263)</b>

**Descripción de Propiedades, Planta y Equipo entregados en Garantía**

A la fecha no existen activos entregados en garantía en estos Estados financieros consolidados.

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

	<b>31-12-2014 MUS\$</b>	<b>31-12-2013 MUS\$</b>
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	139.927	310.087
	<b>31-12-2014 MUS\$</b>	<b>31-12-2013 MUS\$</b>
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción	371.286	671.128

## Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	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\$
<b>Saldo Inicio 01-01-2014</b>	<b>1.542.739</b>	<b>975.617</b>	<b>1.694.924</b>	<b>2.774.551</b>	<b>25.575</b>	<b>7.627</b>	<b>13.597</b>	<b>102.837</b>	<b>7.137.467</b>
<b>Cambios</b>									
Adiciones	371.286	1.215	17.438	54.011	2.605	1.195	4.608	18.828	471.186
Desapropiaciones	(2.969)	(5.596)	(513)	(1.715)	(59)	(515)	(458)	(776)	(12.601)
Retiros	(6.278)	(41)	(17.369)	(23.026)	(12)	(6)	(247)	(5.670)	(52.649)
Gasto por depreciación	-	-	(102.068)	(222.232)	(4.944)	(2.084)	(4.241)	(4.018)	(339.587)
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-	(636)	-	(636)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	310	(21.664)	(30.620)	(26.928)	(269)	(175)	(123)	(2.198)	(81.667)
Reclasificación Activos mantenidos para la venta	(1.930)	-	-	-	-	-	-	-	(1.930)
Trasposos de obras en curso cerradas	(1.637.718)	-	610.385	1.010.841	5.625	5.612	4.846	409	-
<b>Total cambios</b>	<b>(1.277.299)</b>	<b>(26.086)</b>	<b>477.253</b>	<b>790.951</b>	<b>2.946</b>	<b>4.027</b>	<b>3.749</b>	<b>6.575</b>	<b>(17.884)</b>
<b>Saldo Final 31-12-2014</b>	<b>265.440</b>	<b>949.531</b>	<b>2.172.177</b>	<b>3.565.502</b>	<b>28.521</b>	<b>11.654</b>	<b>17.346</b>	<b>109.412</b>	<b>7.119.583</b>
	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\$
<b>Saldo Inicio 01-01-2013</b>	<b>1.291.259</b>	<b>987.242</b>	<b>1.654.955</b>	<b>2.731.233</b>	<b>26.094</b>	<b>13.396</b>	<b>11.094</b>	<b>101.470</b>	<b>6.816.742</b>
<b>Cambios</b>									
Adiciones	671.128	13.385	20.359	64.952	1.297	912	2.987	6.160	781.179
Desapropiaciones	-	(801)	(1.747)	(606)	(11)	(3.934)	(74)	(344)	(7.516)
Retiros	(4.297)	(317)	(2.901)	(15.299)	(32)	(179)	(8)	(361)	(23.394)
Gasto por depreciación	-	-	(87.728)	(220.452)	(3.528)	(2.734)	(3.223)	(1.187)	(318.852)
Provisión de deterioro	-	-	(314)	(874)	(2)	-	-	-	(1.190)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(12.053)	(28.100)	(19.597)	(46.907)	28	288	(259)	(2.902)	(109.502)
Trasposos de obras en curso cerradas	(403.298)	4.208	131.897	262.505	1.728	(122)	3.081	1	-
<b>Total cambios</b>	<b>251.480</b>	<b>(11.625)</b>	<b>39.970</b>	<b>43.319</b>	<b>(519)</b>	<b>(5.769)</b>	<b>2.504</b>	<b>1.367</b>	<b>320.726</b>
<b>Saldo Final 31-12-2013</b>	<b>1.542.739</b>	<b>975.617</b>	<b>1.694.924</b>	<b>2.774.551</b>	<b>25.575</b>	<b>7.627</b>	<b>13.597</b>	<b>102.837</b>	<b>7.137.467</b>

La depreciación cargada a resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta en el siguiente cuadro:

Depreciación del Período	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Costos de explotación	316.607	267.793
Gastos de administración	19.910	18.149
Otros Gastos varios de operación	4.441	2.870
<b>Total</b>	<b>340.958</b>	<b>288.812</b>

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

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

Las propiedades, planta y equipo no tienen diferencias significativas entre el valor razonable y el costo de estos activos.

Los costos por préstamos capitalizados se detallan en Nota 12.

## NOTA 8. ARRENDAMIENTOS

### Arrendatario

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero	94.996	90.467
Planta y Equipo	94.996	90.467

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

	31-12-2014
	<b>Valor Presente MUS\$</b>
No posterior a un Año	31.706
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	65.289
Más de cinco años	-
<b>Total</b>	<b>96.995</b>
	<b>31-12-2013</b>
	<b>Valor Presente MUS\$</b>
No posterior a un Año	26.949
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	62.491
Más de cinco años	-
<b>Total</b>	<b>89.440</b>

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

## Arrendador

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

	31-12-2014		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	141	5	136
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	20	3	17
Más de cinco años	-	-	-
<b>Total</b>	<b>161</b>	<b>8</b>	<b>153</b>

	31-12-2013		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	980	11	969
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	131	1	130
Más de cinco años	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.111</b>	<b>12</b>	<b>1.099</b>

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

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

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

## NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS

	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Venta de Bienes	5.160.960	4.981.423
Prestación de Servicios	167.705	164.077
<b>Total</b>	<b>5.328.665</b>	<b>5.145.500</b>

## NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

### Clases de Beneficios y Gastos por Empleados

	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
<b>Gastos de Personal</b>	<b>511.824</b>	<b>573.538</b>
Sueldos y Salarios	501.430	563.836
Gasto por Indemnización años de Servicio	10.394	9.702

Las principales hipótesis actuariales utilizadas por Arauco en el cálculo de la provisión de indemnización por años de servicio al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son:

	2014	2013
Tasa de descuento	1,61%	3,50%
Inflación	3,00%	3,00%
Tasa de mortalidad	RV-2009	RV-2009

A continuación, se presentan los saldos y el movimiento de la Indemnización por años de servicio provisionada al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Corriente	3.590	3.814
No Corriente	48.582	42.170
<b>Total</b>	<b>52.172</b>	<b>45.984</b>
<b>Conciliación Valor Presente Indemnización</b>	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
<b>Saldo de Inicio</b>	45.984	47.436
Costos de los servicios corrientes	1.938	3.241
Costo por intereses	2.977	1.510
(Ganancias) pérdidas actuariales	12.829	4.143
Beneficios pagados (provisionados)	(5.388)	(6.628)
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	(6.168)	(3.718)
<b>Saldo final</b>	<b>52.172</b>	<b>45.984</b>

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

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
<b>Total de Activos Corrientes</b>	<b>3.140.715</b>	<b>2.808.321</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	971.152	667.212
Dólares estadounidenses	877.418	534.575
Euros	8.114	4.681
Reales	43.604	68.658
Pesos Argentinos	15.794	13.942
Otras monedas	2.983	3.473
Pesos Chilenos	23.239	41.883
Otros Activos Financieros Corrientes	7.633	3.089
Dólares estadounidenses	7.632	3.089
Pesos Chilenos	1	-
Otros Activos No Financieros Corrientes	177.728	188.964
Dólares estadounidenses	103.689	82.175
Euros	45	126
Reales	11.489	13.395
Pesos Argentinos	13.711	10.079
Otras monedas	6.335	7.746
Pesos Chilenos	42.459	75.443
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	731.908	711.678
Dólares estadounidenses	464.219	446.386
Euros	72.353	33.072
Reales	47.043	55.756
Pesos Argentinos	31.354	33.130
Otras monedas	19.733	24.513
Pesos Chilenos	96.241	117.827
U.F.	965	994
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	4.705	8.243
Dólares estadounidenses	-	135
Reales	1.998	3.654
Pesos Chilenos	2.707	4.454
Inventarios	893.573	900.590
Dólares estadounidenses	829.830	791.271
Reales	48.046	87.638
Pesos Chilenos	15.697	21.681
Activos Biológicos Corrientes	307.551	256.957
Dólares estadounidenses	307.551	256.957
Activos por impuestos corrientes	38.477	61.174
Dólares estadounidenses	2.358	2.861
Euros	81	14
Reales	2.691	2.475
Pesos Argentinos	1.464	5.888
Otras monedas	3.653	1.337
Pesos Chilenos	28.230	48.599
Activos No corrientes disponible Para la Venta	7.988	10.414
Dólares estadounidenses	7.988	10.414

	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Total Activos No corrientes</b>	<b>11.606.739</b>	<b>11.685.074</b>
Otros Activos Financieros No Corriente	5.024	48.778
Dólares estadounidenses	4.439	48.011
Pesos Argentinos	585	767
Otros Activos No Financieros No Corrientes	101.094	125.052
Dólares estadounidenses	92.437	113.224
Reales	5.705	8.707
Pesos Argentinos	563	748
Otras monedas	885	643
Pesos Chilenos	1.504	1.730
Cuentas por cobrar no corrientes	31.001	40.729
Dólares estadounidenses	26.773	35.743
Pesos Chilenos	3.591	3.226
U.F.	637	1.760
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	151.519	-
Reales	151.519	-
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participacion	326.045	349.412
Dólares estadounidenses	119.405	126.564
Reales	206.640	222.848
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	93.258	99.651
Dólares estadounidenses	91.408	95.338
Reales	1.771	4.241
Pesos Chilenos	79	72
Plusvalía	82.573	88.141
Dólares estadounidenses	42.838	43.086
Reales	39.735	45.055
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7.119.583	7.137.467
Dólares estadounidenses	6.527.093	6.457.882
Reales	586.398	670.269
Pesos Chilenos	6.092	9.316
Activos Biológicos, No Corriente	3.538.802	3.635.246
Dólares estadounidenses	3.188.043	3.277.093
Reales	350.759	358.153
Activos por Impuestos Diferidos	157.840	160.598
Dólares estadounidenses	128.676	138.486
Reales	28.345	21.321
Otras monedas	67	223
Pesos Chilenos	752	568

	31-12-2014			31-12-2013		
	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\$
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>1.002.859</b>	<b>544.227</b>	<b>1.547.086</b>	<b>1.105.432</b>	<b>576.584</b>	<b>1.682.016</b>
Otros Pasivos Financieros Corrientes	203.170	539.173	742.343	399.036	494.569	893.605
Dólares estadounidenses	173.579	484.254	657.833	260.159	446.893	707.052
Reales	17.145	27.507	44.652	11.750	9.332	21.082
Pesos Argentinos	-	544	544	28.252	504	28.756
Pesos Chilenos	288	809	1.097	168	886	1.054
U.F.	12.158	26.059	38.217	98.707	36.954	135.661
Prestamos Bancarios	139.916	133.554	273.470	262.010	451.282	713.292
Dólares estadounidenses	122.771	105.503	228.274	222.008	441.446	663.454
Reales	17.145	27.507	44.652	11.750	9.332	21.082
Pesos Argentinos	-	544	544	28.252	504	28.756
Arrendamiento Financiero	7.851	23.855	31.706	7.108	19.841	26.949
Dólares estadounidenses	-	6	6	-	62	62
Pesos Chilenos	288	809	1.097	168	886	1.054
U.F.	7.563	23.040	30.603	6.940	18.893	25.833
Otros Prestamos	55.403	381.764	437.167	129.918	23.446	153.364
Dólares estadounidenses	50.808	378.745	429.553	38.151	5.385	43.536
U.F.	4.595	3.019	7.614	91.767	18.061	109.828
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	627.972	2.434	630.406	628.662	2.318	630.980
Dólares estadounidenses	180.164	-	180.164	229.260	-	229.260
Euros	44.887	-	44.887	7.434	-	7.434
Reales	22.662	2.434	25.096	30.963	-	30.963
Pesos Argentinos	34.879	-	34.879	29.102	-	29.102
Otras monedas	2.187	-	2.187	3.435	-	3.435
Pesos Chilenos	340.858	-	340.858	328.358	12	328.370
U.F.	2.335	-	2.335	110	2.306	2.416
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	6.036	-	6.036	14.406	-	14.406
Dólares estadounidenses	1.612	-	1.612	2.893	-	2.893
Pesos Chilenos	4.424	-	4.424	11.513	-	11.513
Otras Provisiones, Corrientes	2.535	-	2.535	9.696	-	9.696
Dólares estadounidenses	2.535	-	2.535	830	-	830
Pesos Argentinos	-	-	-	8.866	-	8.866
Pasivos por impuestos Corrientes	25.860	-	25.860	3.929	543	4.472
Dólares estadounidenses	782	-	782	424	355	779
Euros	-	-	-	63	-	63
Reales	1.921	-	1.921	2.581	-	2.581
Pesos Argentinos	6.063	-	6.063	42	-	42
Otras monedas	-	-	-	231	-	231
Pesos Chilenos	17.094	-	17.094	588	188	776
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	1.211	2.379	3.590	806	3.008	3.814
Pesos Chilenos	1.211	2.379	3.590	806	3.008	3.814
Otros pasivos no financieros corrientes	136.075	241	136.316	48.897	76.146	125.043
Dólares estadounidenses	100.904	-	100.904	8.800	74.325	83.125
Reales	19.041	-	19.041	24.007	-	24.007
Pesos Argentinos	6.143	184	6.327	5.507	205	5.712
Otras monedas	4.307	-	4.307	4.460	-	4.460
Pesos Chilenos	5.575	57	5.632	6.002	2	6.004
U.F.	105	-	105	121	1.614	1.735

	31-12-2014			31-12-2013		
	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\$
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>3.411.630</b>	<b>2.974.002</b>	<b>6.385.632</b>	<b>3.089.250</b>	<b>2.677.589</b>	<b>5.766.839</b>
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	1.943.952	2.509.867	4.453.819	1.675.194	2.481.798	4.156.992
Dólares estadounidenses	1.767.326	1.603.825	3.371.151	1.575.701	1.714.459	3.290.160
Reales	34.612	18.434	53.046	35.901	22.870	58.771
Pesos Argentinos	614	-	614	1.106	-	1.106
Pesos Chilenos	2.352	-	2.352	3.300	-	3.300
U.F.	139.048	887.608	1.026.656	59.186	744.469	803.655
Prestamos Bancarios	797.628	248.117	1.045.745	822.461	358.301	1.180.762
Dólares estadounidenses	762.402	229.683	992.085	785.454	335.431	1.120.885
Reales	34.612	18.434	53.046	35.901	22.870	58.771
Pesos Argentinos	614	-	614	1.106	-	1.106
Arrendamiento Financiero	65.289	-	65.289	62.491	-	62.491
Dólares estadounidenses	-	-	-	5	-	5
Pesos Chilenos	2.352	-	2.352	3.300	-	3.300
U.F.	62.937	-	62.937	59.186	-	59.186
Otros Prestamos	1.081.035	2.261.750	3.342.785	790.242	2.123.497	2.913.739
Dólares estadounidenses	1.004.924	1.374.142	2.379.066	790.242	1.379.028	2.169.270
U.F.	76.111	887.608	963.719	-	744.469	744.469
Cuentas por pagar, No Corriente	-	-	-	361	-	361
Dólares	-	-	-	361	-	361
Otras Provisiones, No Corrientes	64.529	-	64.529	24.167	-	24.167
Dólares estadounidenses	4	-	4	4	-	4
Reales	31.374	-	31.374	24.163	-	24.163
Pesos Argentinos	30.301	-	30.301	-	-	-
Pesos Chilenos	2.850	-	2.850	-	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.299.271	457.435	1.756.706	1.272.326	189.969	1.462.295
Dólares estadounidenses	1.159.362	457.435	1.616.797	1.272.037	170.265	1.442.302
Euros	4.044	-	4.044	-	-	-
Reales	135.600	-	135.600	-	19.704	19.704
Otras monedas	-	-	-	1	-	1
Pesos Chilenos	265	-	265	288	-	288
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	41.882	6.700	48.582	36.685	5.485	42.170
Otras monedas	172	-	172	177	-	177
Pesos Chilenos	41.710	6.700	48.410	36.508	5.485	41.993
Otros Pasivos no financieros no corrientes	61.996	-	61.996	80.517	337	80.854
Dólares estadounidenses	1.043	-	1.043	5	-	5
Reales	59.497	-	59.497	78.672	-	78.672
Pesos Argentinos	1.206	-	1.206	1.561	337	1.898
Pesos Chilenos	246	-	246	274	-	274
U.F.	4	-	4	5	-	5

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
Arauco Distribución S.A.	Chile	Pesos chilenos
Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Pesos chilenos
Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. (Ex-Controladora de Plagas Forestales S.A.)	Chile	Pesos chilenos
Flakeboard Company Ltd.	Canadá	Dólar canadiense

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

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Arauco Do Brasil S.A.	(66.222)	(74.429)
Arauco Forest Brasil S.A.	(57.515)	(57.484)
Arauco Florestal Arapoti S.A.	(17.640)	(21.086)
Arauco Distribución S.A.	(3.793)	(1.869)
Alto Paraná S.A.	(5.765)	(7.201)
Flakeboard Company Limited	(8.049)	(7.290)
Otras	(406)	(369)
<b>Total Ajuste Conversión</b>	<b>(159.390)</b>	<b>(169.728)</b>

### Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	(7.763)	(10.284)
Reserva de Conversión (incluye la Participación no controladora)	(163.844)	(174.985)

## NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS

Arauco capitaliza intereses a tasa efectiva sobre los proyectos de inversión vigentes. A la fecha de cierre el saldo corresponde principalmente al monto acumulado que se capitalizó hasta el término de la construcción de planta de producción de celulosa en Uruguay. Para el registro de esta capitalización se calculó la tasa promedio de los préstamos destinados a financiar dichos proyectos de inversión.

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
<b>Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo</b>		
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	4,70%	3,93%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	19.586	27.487

## 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, las principales transacciones registradas con partes relacionadas son compras de combustible a Compañía de Petróleos de Chile S.A. y préstamo a empresa relacionada.

A la fecha de los presentes estados financieros no existen provisiones por deudas de dudoso cobro ni hay garantías otorgadas asociadas a los saldos entre 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 Disponibles Públicamente**

Empresas Copec S.A.

**Remuneraciones Recibidas por el personal Clave de la Gerencia por Categoría**

La remuneración del personal clave que incluye a directores, gerentes y sub gerentes, está compuesta por un valor fijo mensual y un bono anual sujeto al resultado de la compañía, al cumplimiento de metas de los negocios y al desempeño individual.

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

Las transacciones realizadas con partes relacionadas guardan relación de equidad con otras operaciones que se efectúan regularmente en el mercado, con independencia mutua de las partes.

## Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	% de Participación 31-12-2014			% de Participación 31-12-2013		
				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
-	Alto Paraná S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	9,9753	90,0048	99,9801	9,9753	90,0048	99,9801
-	Arauco Australia Pty Ltd.	Australia	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
96547510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Chile	Dólar estadounidense	98,0000	1,9999	99,9999	98,0000	1,9999	99,9999
-	Arauco Colombia S.A.	Colombia	Dólar estadounidense	1,5000	98,4983	99,9983	1,5000	98,4983	99,9983
96765270-9	Arauco Distribución S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	99,9996	99,9996	-	99,9996	99,9996
-	Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales	1,3418	98,6572	99,9990	1,4319	98,5671	99,9990
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Brasil	Reales	-	79,9992	79,9992	-	79,9992	79,9992
-	Arauco Wood Brasil S.A.	Brasil	Reales	11,1520	88,8470	99,9990	12,8141	87,1849	99,9990
-	Arauco Forest Products B.V.	Holanda	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Holanda Cooperatief U.A.	Holanda	Dólar estadounidense	0,5389	99,4601	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Panels USA, LLC	USA	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Perú S.A.	Perú	Dólar estadounidense	0,0013	99,9977	99,9990	0,0013	99,9977	99,9990
-	Arauco Wood Products, Inc.	USA	Dólar estadounidense	0,0004	99,9986	99,9990	0,0004	99,9986	99,9990
-	Araucocom S.A. de C.V.	México	Dólar estadounidense	0,0005	99,9985	99,9990	0,0005	99,9985	99,9990
96565750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9995	99,9995	99,0000	0,9995	99,9995
96657900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. (Ex-Controladora de Plagas Forestales S.A.)	Chile	Pesos chilenos	-	57,7503	57,7503	-	57,9502	57,9502
-	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. (Ex-Forestal Celco S.A.)	Chile	Dólar estadounidense	99,9484	-	99,9484	99,9484	-	99,9484
93838000-7	Forestal Cholguán S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	98,1796	98,1796	-	98,1796	98,1796
-	Forestal Concepción S.A.	Panamá	Dólar estadounidense	0,0050	99,9940	99,9990	0,0050	99,9940	99,9990
78049140-K	Forestal Los Lagos S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	79,9587	79,9587	-	79,9587	79,9587
-	Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9805	99,9805	-	99,9805	99,9805
-	Forestal Talavera S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9942	99,9942	-	99,9942	99,9942
-	Greenagro S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	97,9805	97,9805	-	97,9805	97,9805
96563550-5	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	98,0186	1,9804	99,9990	98,0186	1,9804	99,9990
79990550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Pesos chilenos	1,0000	98,9489	99,9489	1,0000	98,9489	99,9489
-	Leasing Forestal S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9801	99,9801	-	99,9801	99,9801
-	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9934	99,9934	-	99,9934	99,9934
96510970-6	Paneles Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9995	99,9995	99,0000	0,9995	99,9995
-	Savitar S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9841	99,9841	-	99,9841	99,9841
76375371-9	Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	0,0100	99,9890	99,9990	-	-	-
96637330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	45,0000	54,9997	99,9997	45,0000	54,9997	99,9997

Las sociedades del siguiente cuadro están registradas como operación conjunta de acuerdo con IFRS 11. Los activos, pasivos, ingresos y gastos se registran en relación con los derechos y obligaciones que la sociedad posee en ellos de acuerdo con las normas contables aplicables en cada caso.

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional
-	Eufores S.A.	Uruguay	Dólar estadounidense
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Uruguay	Dólar estadounidense
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Uruguay	Dólar estadounidense
-	Forestal Cono Sur S.A.	Uruguay	Dólar estadounidense
-	Stora Enso Uruguay S.A.	Uruguay	Dólar estadounidense
-	El Esparragal Asociación Agraria de R.L.	Uruguay	Dólar estadounidense
-	Ongar S.A.	Uruguay	Dólar estadounidense
-	Terminal Logística e Industrial M'Bopicuá S.A.	Uruguay	Dólar estadounidense

No existen restricciones significativas sobre la capacidad de las subsidiarias para transferir fondos a Arauco, en la forma de dividendos en efectivo o de reembolsos de préstamos o anticipos.

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

	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	69.256	63.633
Dietas del directorio	1.397	1.607
Beneficios por Terminación	4.282	3.491
<b>Total</b>	<b>74.935</b>	<b>68.731</b>

### Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar

#### Partes Relacionadas por Cobrar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Forestal Mininco S.A	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	19	-
Eka Chile S.A	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	30 días	2.083	3.008
Forestal del Sur S.A	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	584	-
Stora Enso Arapoti Industria del Papel S.A	-	Asociada	Brasil	Reales	30 días	588	629
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Asociada de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	-	-	240
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	30 días	1.389	3.006
Unilin Flooring Ltda.	-	Director Común	EEUU	Dólares estadounidenses	-	-	135
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	-	-	1.201
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	-	-	5
Vale Do Corisco S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	-	-	16
Novo Oeste Gestao de Ativo Florestais S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	30 días	21	3
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	-
Corpesca S.A	96.893.820-7	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	20	-
<b>TOTAL</b>						<b>4.705</b>	<b>8.243</b>

#### Partes Relacionadas por Cobrar No Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Novo Oeste Gestao de Ativo Florestais S.A. (*)	-	Asociada	Brasil	Reales	Diciembre de 2016	151.519	-
<b>TOTAL</b>						<b>151.519</b>	<b>0</b>

(\*) Devenga un interés anual de CDI (tasa interbancaria) + 2,3%

### Detalle de Partes Relacionadas por Pagar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	4.073	9.964
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	302	716
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	29	661
Sigma S.A.	86.370.800-1	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	8	10
Forestal del Sur S.A	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	37
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	119
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	2
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	-	-	4
Puerto Liriquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	987	2.041
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	122	845
Stora Enso AB	-	Relacionada por Acuerdo Conjunto	Finlandia	Dólares estadounidenses	-	-	4
Stora Enso Portugal	-	Relacionada por Acuerdo Conjunto	Portugal	Dólares estadounidenses	-	-	3
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	8	-
Empresa de Residuos Resiter Ltda	89.696.400-3	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	4	-
Resiter Uruguay S.A	-	Relacionada por Acuerdo Conjunto	Uruguay	Dólares estadounidenses	30 días	503	-
<b>TOTAL</b>						<b>6.036</b>	<b>14.406</b>

## Transacciones entre partes relacionadas

Compras							
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible	3.676	5.928
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Gerenciamiento	277	306
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	96.497	101.547
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Movilización y estiba	9.458	7.966
Puerto Urquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Servicios Portuarios	9.937	10.012
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	48.696	56.134
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	-	294
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director común	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	1.761	1.684
Puertos y Logística S.A.	82.777.100-7	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Servicios Portuarios	-	339
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Ss. Telefónicos	474	387
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos	489	349
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras	204	258
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	27	4
Empresa de Residuos Resiter Ltda	89.696.400-3	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Aseo Industrial	4.157	-
Empresas de Residuos Industriales Resiter Ltda	76.329.072-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Aseo Industrial	1.432	-
Resiter Uruguay S.A.	-	Director de Matriz común	Uruguay	Dólares estadounidenses	Servicios de recolección de residuos	1.167	-
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Director Común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	330	-
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	1.023	1.633
Ventas							
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Novo Oeste Gestao de Ativo Forestais S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Préstamo (capital e intereses)	151.519	-
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	3.284	39.379
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	27.361	24.990
Stora Enso Arapatí Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Madera	8.349	8.503
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	Astillas y Maderas	19.311	20.796
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Madera	246	239
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Celulosa	679	-
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Asociada de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	1.264	3.783
Stora Enso Amsterdam B.V.	-	Relacionada por Acuerdo Conjunto	Holanda	Dólares estadounidenses	Venta celulosa	57.991	-
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	Madera	11.887	11.425

## NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### Inversiones en Subsidiarias

### Fusión de sociedades forestales

Con el fin de seguir avanzando en la optimización de los procesos y la adopción de las mejores prácticas en las operaciones del Negocio Forestal, es que se integraron sociedades mediante un proceso paulatino de fusiones. Dicha tarea comenzó con la integración de las sociedades Bosques Arauco S.A. y Forestal Valdivia S.A., las que, previa aprobación de los respectivos accionistas, se fusionaron a partir del 1 de julio de 2013, operando bajo el nombre de Forestal Valdivia S.A.

En la misma fecha, Forestal Arauco S.A. fue dividida creando la sociedad Forestal Viñales S.A., empresa a la cual se le aportaron las acciones de Forestal Celco S.A.

El 1 de septiembre de 2013, Forestal Arauco S.A. absorbió a Forestal Valdivia S.A., generando esta operación una plusvalía tributaria (Ley de la Renta, art.31 N°9) por MUS\$ 99.437, monto que implicó registrar como efecto financiero un activo por impuestos diferidos por MUS\$ 19.887 (ver Nota 6).

El 1 de noviembre de 2013 Celulosa Arauco y Constitución S.A. absorbió a Forestal Viñales S.A., generando producto del canje de acciones un aumento de capital por

MUS\$ 442, equivalentes a 7.209 acciones, correspondientes a la participación de Empresas Copec S.A.

El 1 de diciembre de 2013 se integró la nueva Forestal Arauco S.A. con Forestal Celco S.A., quedando la mayoría del patrimonio forestal de Arauco bajo una sola Empresa. Con esta fusión se concluyó el proceso de unificación de las principales forestales en Chile.

Esta reestructuración se ha registrado como transacción bajo control común (ver Nota 1 k)).

### Inversiones

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

Con fecha 1 de enero de 2013, la sociedad Arauco Panels Canada ULC se fusionó con su subsidiaria Flakeboard Company Ltd., no existiendo efecto en resultados producto de esta operación.

Arauco realizó el registro inicial de la adquisición de la sociedad Flakeboard Company Limited en el ejercicio 2012 en base a la información disponible a esa fecha, efectuando una determinación preliminar de la asignación de los valores razonables en la adquisición de esta Compañía. Al cierre de septiembre 2013, se concluyó la determinación de los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos, los que implicaron una re-expresión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 de acuerdo a lo requerido por NIIF3. Esta re-expresión significó una reasignación de activos adquiridos y pasivos asumidos.

El detalle de la valorización registrada es el siguiente:

	MUS\$
Valor justo de los activos netos adquiridos determinado a la fecha de adquisición	242.502
Valor de la contraprestación entregada al inicio	242.502
<b>Plusvalía proporcional determinada al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>0</b>
<b>Ajuste a los importes de valor justo de los activos netos adquiridos</b>	<b>40.477</b>
<b>Plusvalía al término del período de valuación</b>	<b>40.477</b>

A continuación se exponen los valores razonables definitivos en la fecha de adquisición de los activos y pasivos adquiridos en el ejercicio 2012 cuyo valor razonable definitivo se determinó en el ejercicio 2013:

<b>ARAUCO PANELS CANADA ULC (Actual Flakeboard Company Ltd.)</b>	<b>24-09-2012 MUS\$</b>
Efectivo y efectivo equivalente	52.427
Deudores por venta y otras cuentas por cobrar	38.089
Inventarios	44.444
Propiedades, planta y equipo	222.083
Activos intangibles distintos de la plusvalía	84.300
Plusvalía	40.477
Otros activos	8.527
<b>Total Activos</b>	<b>490.347</b>
Impuestos diferidos	11.282
Pasivos financieros corrientes y no corrientes	189.129
Acreeedores comerciales	47.434
<b>Total Pasivos</b>	<b>247.845</b>

Los siguientes son los Ingresos de actividades ordinarias y resultados reconocidos desde la fecha de adquisición en Arauco por la inversión en Arauco Panels Canada ULC (actual Flakeboard Company Ltd.):

<b>Arauco Panels Canada ULC</b>	<b>24-09-2012 al 31-12-2012 MUS\$</b>
Ingresos actividades ordinarias	131.094
Resultados	(5.558)

Los siguientes son los Ingresos de actividades ordinarias y resultados reconocidos como si la fecha de adquisición hubiera sido al comienzo del período anual de la inversión en Arauco Panels Canada ULC (actual Flakeboard Company Ltd.):

<b>Arauco Panels Canada ULC</b>	<b>Enero-Diciembre 2012</b>
	<b>MUS\$</b>
Ingresos actividades ordinarias	518.071
Resultados	4.711

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

## NOTA 15. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no hay nuevas inversiones en asociadas que informar.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, 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%	
	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 60.081	MUS\$ 64.285

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%	
	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 40.088	MUS\$ 38.522

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%	
	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ (2.850)	MUS\$ (210)

Nombre de Asociada	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Industrialización y comercialización de papel y celulosa, de materias primas y productos anexos.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 26.029	MUS\$ 31.753

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%	
	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 48	MUS\$ 113

Nombre de Asociada	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	<p>Desarrollar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos.</p> <p>La ejecución de este proyecto sustentable en el futuro está financiado por el Comité Innova Chile.</p>	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 214	MUS\$ 345

Nombre de Asociada	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Gestión de activos forestales y comercio de madera y otros.	
Porcentaje de Participación en Asociada	48,9912%	
	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ (25.290)	MUS\$ (15.453)

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%	
	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 174.782	MUS\$ 186.628

**Información Financiera Resumida de Asociadas**

31-12-2014	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\$	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$		
Corrientes de Asociadas	70.923	17	6.582	46.579	6.356	24.067	1.533	193	156.250	
No Corrientes de Asociadas	363.444	80.243	272	84.451	119.137	460.554	2.097	253	1.110.451	
<b>Total de Asociadas</b>	<b>434.367</b>	<b>80.260</b>	<b>6.854</b>	<b>131.030</b>	<b>125.493</b>	<b>484.621</b>	<b>3.630</b>	<b>446</b>	<b>1.266.701</b>	
31-12-2013	Suma de Pasivos									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\$	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$		
Corrientes de Asociadas	19.447	83	20.355	16.791	25.587	17.773	1.937	13	101.986	
No Corrientes de Asociadas	118.616	0	751	5.923	151.519	108.206	621	243	385.879	
Patrimonio	296.304	80.177	(14.252)	108.316	(51.613)	358.642	1.072	190	778.836	
<b>Total de Asociadas</b>	<b>434.367</b>	<b>80.260</b>	<b>6.854</b>	<b>131.030</b>	<b>125.493</b>	<b>484.621</b>	<b>3.630</b>	<b>446</b>	<b>1.266.701</b>	
Suma de Ingresos de Asociadas	83.318	3.331	4.047	125.746	171	47.800	135	65	264.613	
Suma de Gastos de Asociadas	(79.973)		(16.854)	(122.967)	(27.032)	(7.237)	(571)	(97)	(254.731)	
<b>Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas</b>	<b>3.345</b>	<b>3.331</b>	<b>(12.807)</b>	<b>2.779</b>	<b>(26.861)</b>	<b>40.563</b>	<b>(436)</b>	<b>(32)</b>	<b>9.882</b>	
31-12-2013	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\$	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$		
Corrientes de Asociadas	65.928	17	1.120	103.480	10.319	14.335	5.053	1.156	201.408	
No Corrientes de Asociadas	324.605	77.120	4.310	58.464	131.689	484.619	1.363	684	1.082.854	
<b>Total de Asociadas</b>	<b>390.533</b>	<b>77.137</b>	<b>5.430</b>	<b>161.944</b>	<b>142.008</b>	<b>498.954</b>	<b>6.416</b>	<b>1.840</b>	<b>1.284.262</b>	
31-12-2013	Suma de Pasivos									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\$	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$		
Corrientes de Asociadas	18.842	83	2.109	27.928	152.200	7.450	228	1.387	210.227	
No Corrientes de Asociadas	54.654	11	1.699	0	21.344	110.631	4.464	0	192.803	
Patrimonio	317.037	77.043	1.622	134.016	(31.536)	380.873	1.724	453	881.232	
<b>Total de Asociadas</b>	<b>390.533</b>	<b>77.137</b>	<b>5.430</b>	<b>161.944</b>	<b>142.008</b>	<b>498.954</b>	<b>6.416</b>	<b>1.840</b>	<b>1.284.262</b>	
Suma de Ingresos de Asociadas	90.459	516	4.023	168.841	82	54.206	786	366	319.279	
Suma de Gastos de Asociadas	(81.644)	(32)	(5.073)	(154.911)	(17.583)	(28.381)	(1.133)	(389)	(289.146)	
<b>Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas</b>	<b>8.815</b>	<b>484</b>	<b>(1.050)</b>	<b>13.930</b>	<b>(17.501)</b>	<b>25.825</b>	<b>(347)</b>	<b>(23)</b>	<b>30.133</b>	

**Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos**

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
<b>Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial</b>	<b>349.412</b>	<b>382.427</b>
<b>Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos</b>		
Adiciones, Inversiones en Asociadas	0	334
Desapropiaciones, Inversiones en Negocios Conjuntos	(3.400)	0
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	6.958	5.657
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	523	603
Dividendos Recibidos	(11.696)	(17.074)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(27.717)	(32.060)
Otro Incremento (Decremento)	11.965	9.525
<b>Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total</b>	<b>(23.367)</b>	<b>(33.015)</b>
<b>Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final</b>	<b>326.045</b>	<b>349.412</b>
	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Inversiones en Asociadas	301.242	321.970
Inversiones en Negocios Conjuntos	24.803	27.442
<b>Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final</b>	<b>326.045</b>	<b>349.412</b>

## **NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN ACUERDOS CONJUNTOS**

### **Inversiones o aportes efectuados**

Al 31 de diciembre de 2014, Arauco ha efectuado, a través de la subsidiaria Arauco Holanda Cooperatief U.A., aportes a las sociedades de Uruguay que califican como acuerdo conjunto Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A. por un total de MUS\$ 398.545 (MUS\$ 103.196 al 31 de diciembre de 2013), manteniéndose en el grupo Arauco el 50% del control como acuerdo conjunto. Esta operación no tuvo efecto en resultados.

Los aportes arriba mencionados fueron invertidos en la construcción de una planta de producción de celulosa de última generación, con una capacidad garantizada de 1,3 millones de toneladas anuales, un puerto y una unidad generadora de energía en base a recursos renovables, la que está ubicada en la localidad de Punta Pereira, departamento de Colonia, Uruguay.

Las inversiones en Uruguay, califican como operación conjunta. En relación con “otros derechos y condiciones contractuales”, el acuerdo conjunto tiene como objetivo primario proveer a las partes de un output, donde tal como se establece en el “Wood 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 2012, de acuerdo a NIIF11.

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

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

Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	31-12-2014		31-12-2013	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	82.708	248.825	63.009	292.869
No Corrientes	2.219.108	1.008.556	2.003.894	1.109.329
Patrimonio	-	1.044.435	-	664.705
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>2.301.816</b>	<b>2.301.816</b>	<b>2.066.903</b>	<b>2.066.903</b>
<b>Inversión</b>	<b>522.218</b>		<b>332.353</b>	
	<b>31-12-2014 MUS\$</b>		<b>31-12-2013 MUS\$</b>	
Ingresos	260.934		4.485	
Gastos	(314.251)		(42.451)	
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>(53.317)</b>		<b>(37.966)</b>	
Forestal Cono Sur S.A.(consolidado)	31-12-2014		31-12-2013	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	26.034	22.089	14.480	14.127
No Corrientes	171.630	2.684	172.540	2.076
Patrimonio	-	172.891	-	170.817
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>197.664</b>	<b>197.664</b>	<b>187.020</b>	<b>187.020</b>
<b>Inversión</b>	<b>86.446</b>		<b>85.409</b>	
	<b>31-12-2014 MUS\$</b>		<b>31-12-2013 MUS\$</b>	
Ingresos	9.200		33.448	
Gastos	(4.844)		(3.705)	
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>4.356</b>		<b>29.743</b>	
Eufores S.A.(consolidado)	31-12-2014		31-12-2013	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	132.001	194.163	131.068	383.978
No Corrientes	641.668	36.046	682.695	35.852
Patrimonio	-	543.460	-	393.933
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>773.669</b>	<b>773.669</b>	<b>813.763</b>	<b>813.763</b>
<b>Inversión</b>	<b>185.819</b>		<b>201.016</b>	
	<b>31-12-2014 MUS\$</b>		<b>31-12-2013 MUS\$</b>	
Ingresos	202.814		70.256	
Gastos	(222.853)		(78.505)	
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>(20.039)</b>		<b>(8.249)</b>	
Zona Franca Punta Pereira S.A.	31-12-2014		31-12-2013	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	4.971	28.093	20.179	129.029
No Corrientes	474.871	85.057	382.859	87.451
Patrimonio	-	366.692	-	186.558
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>479.842</b>	<b>479.842</b>	<b>403.038</b>	<b>403.038</b>
<b>Inversión</b>	<b>183.346</b>		<b>93.279</b>	
	<b>31-12-2014 MUS\$</b>		<b>31-12-2013 MUS\$</b>	
Ingresos	20.885		6.993	
Gastos	(22.762)		(8.940)	
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>(1.877)</b>		<b>(1.947)</b>	

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

Unilin Arauco Pisos Ltda.	31-12-2014		31-12-2013	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	9.933	6.917	8.548	4.753
No Corrientes	4.942	63	5.173	33
Patrimonio	-	7.894	-	8.935
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>14.875</b>	<b>14.875</b>	<b>13.721</b>	<b>13.721</b>
<b>Inversión</b>	<b>3.947</b>		<b>4.468</b>	
	<b>31-12-2014</b> MUS\$		<b>31-12-2013</b> MUS\$	
Ingresos	6.385		5.746	
Gastos	(6.378)		(6.785)	
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>7</b>		<b>(1.039)</b>	
Eka Chile S.A.	31-12-2014		31-12-2013	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	18.378	3.951	26.596	6.541
No Corrientes	28.792	5.272	29.853	3.957
Patrimonio	-	37.947	-	45.951
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>47.170</b>	<b>47.170</b>	<b>56.449</b>	<b>56.449</b>
<b>Inversión</b>	<b>18.974</b>		<b>22.976</b>	
	<b>31-12-2014</b> MUS\$		<b>31-12-2013</b> MUS\$	
Ingresos	49.570		55.047	
Gastos	(48.530)		(52.803)	
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>1.040</b>		<b>2.244</b>	

## NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

En el ejercicio 2014 no existen provisiones de deterioro asociadas a unidades generadoras de efectivo que informar.

### Detalle de Deterioro de Valor de Activos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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	
	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 4.938	MUS\$ 5.386

### 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, el saldo de Plusvalía es de MUS\$ 82.573 (MUS\$ 88.141 al 31 de diciembre de 2013), de los cuales MUS\$ 40.023 se generan por la adquisición de "Flakeboard" (ver Nota 14) y MUS\$ 39.735 (MUS\$ 45.055 al 31 de diciembre de 2013) por la inversión en Arauco do Brasil. Ambos valores fueron asignados al segmento de paneles.

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 10 años, aplicándose una tasa de descuento de un 10%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Brasil.

La variación del saldo de Plusvalía se debe sólo 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. En relación con la Planta Valdivia, con fecha 27 de abril de 2005 el Consejo de Defensa del Estado presentó en contra de la Sociedad una demanda civil de reparación por daño ambiental y de indemnización, ante el Primer Juzgado Civil de Valdivia (Rol 746-2005).

Con fecha 27 de julio de 2013 se dictó sentencia definitiva de primera instancia, en virtud de la cual se hizo lugar a la demanda, con costas, condenando principalmente a la Empresa a adoptar las siguientes medidas a fin de preservar el Santuario de la Naturaleza, a su costo:

1) Realizar a través de un equipo interdisciplinario de diversos expertos en las áreas de la biología, química y física, un estudio sobre el estado actual del Humedal, para lo cual se deberá crear un comité independiente en el que participen las partes y cuya duración no excederá de 1 año, el que comprenderá el estado de las aguas, flora y fauna del Humedal.

2) Crear un humedal artificial con carácter de centinela, con especies representativas del Humedal del Río Cruces, que reciba el primer impacto de disposición de riles, que se ubicará inmediatamente después del tratamiento terciario y antes del vertimiento al Río Cruces.

3) Realizar programa de monitoreo medio ambiental por parte de la empresa demandada, constante y por un periodo no inferior a 5 años, el que deberá efectuarse de acuerdo a las condiciones de calificación ambiental establecidas en la RCA 279/98 y sus modificaciones posteriores, por los organismos competentes, sin perjuicio de lo que éstos ordenen o hayan ordenado.

4) Crear un Centro de Investigaciones de Humedales, tal como ha sido propuesto por la Sociedad.

5) Realizar programas de desarrollo comunitario relacionados con el Humedal, en la forma en que ha sido propuesta por la Sociedad.

En lo que se refiere a los perjuicios, el fallo ordenó pagarlos en la etapa de cumplimiento del fallo, y no determinó su especie ni su monto.

Dicha sentencia fue notificada a la Sociedad con fecha 9 de agosto de 2013. Después de analizar detenidamente la sentencia, Celulosa Arauco y Constitución S.A. tomó la decisión de acatarla. Se adoptó esta decisión porque ello permite generar las condiciones para iniciar, a la mayor brevedad posible, una efectiva implementación de las medidas en favor del Humedal, sin esperar nuevos plazos judiciales.

Actualmente la sentencia se encuentra ejecutoriada, habiéndose pagado las costas procesales y las personales.

El Consejo de Defensa del Estado y la Sociedad lograron, respecto del punto del fallo referido a los perjuicios, un acuerdo de indemnización por \$2.600 millones, monto que fue pagado al Fisco en abril de 2014.

Tal suma sería adicional a otros \$2.600 millones que la Sociedad desde ya ha comprometido y dispondría para financiar la implementación de los programas de desarrollo comunitario ordenados en el fallo, los cuales serán en beneficio de la comunidad.

Con fecha 7 de abril de 2014 las partes dieron cuenta al Tribunal de este acuerdo, el cual fue aprobado por el Tribunal con fecha 8 de abril de 2014.

El monto de \$5.200 millones (MUS\$ 9.408 al 31 de diciembre de 2014) que corresponde a la suma de lo indicado en los párrafos anteriores, se reconoció en los estados financieros de Arauco al cierre del ejercicio 2013.

Arauco, el Consejo de Defensa del Estado y un comité interdisciplinario están trabajando en las medidas para preservar el Santuario de la Naturaleza indicadas en los puntos 1) al 4). A medida que se determina la forma de llevarlas a cabo, se determinarán los costos asociados a dichas medidas, los que han sido desembolsados paulatinamente a partir del 2014.

El Consejo de Defensa del Estado pidió el cumplimiento incidental del fallo. Con fecha 11 de septiembre de 2014, Arauco dio cuenta al Tribunal del estado actual de cumplimiento de la sentencia respecto de las 5 primeras medidas dispuestas por la parte resolutive de la sentencia definitiva. Con fecha 12 de septiembre de 2014, el Tribunal resolvió tener presente lo informado por Arauco, por lo que Arauco deberá informar del avance cada tres meses.

Con fecha 11 de diciembre de 2014, Arauco dio cuenta al Tribunal del estado de avance de las medidas a esa fecha. Con fecha 12 de diciembre de 2014, el Tribunal resolvió tenerlo presente.

2. Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos (SII) emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuadas con fecha 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y, asimismo, se exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT (Fondo de Utilidades Tributarias). El 7 de noviembre de 2005 se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación contra las Liquidaciones N°184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 9 de enero de 2009 por el SII, acogiendo parcialmente la solicitud de la Sociedad, quedando en consecuencia con esta última fecha interpuesto el reclamo respectivo en lo no concedido en la etapa fiscalizadora. Con fecha 19 de febrero de 2010 el Tribunal dictó una providencia teniendo por formulado el reclamo. El Fiscalizador emitió un informe, respecto del cual la Sociedad formuló observaciones.

Con fecha 26 de septiembre de 2014, Arauco solicitó someter el conocimiento de esta reclamación a la jurisdicción de los nuevos Tribunales Tributarios y Aduaneros. Con fecha 10 de octubre de 2014 se accedió a lo solicitado por Arauco. Actualmente la causa está en conocimiento de estos nuevos Tribunales bajo el RUC 14-9-0002087-3, debiendo el SII evacuar el traslado respecto de la reclamación de Arauco presentada oportunamente.

3. 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. Se terminó el período probatorio, faltando a la fecha únicamente que se respondan oficios dirigidos a diversas autoridades. Ambas partes han pedido en distintos momentos la citación a oír sentencia, sin que las solicitudes hayan sido acogidas por el Tribunal.

4. En relación con la Planta Nueva Aldea, con fecha 20 de diciembre de 2012, la Sociedad fue notificada de demanda civil indemnizatoria en juicio sumario, interpuesta por un grupo de pobladores del sector La Concepción, cercana a Planta Nueva Aldea, quienes demandan indemnización de perjuicios por supuestos daños ambientales que han afectado su calidad de vida. La demanda es por daño emergente y por concepto de daño moral. Los supuestos daños consistirían en emanaciones a la atmósfera, contaminación de esteros, riesgos por tránsito de camiones y riesgos de incendio de bosques.

Actualmente la causa se encuentra en estado de dictarse el auto de prueba, habiéndose ya agotado el periodo de discusión.

### Alto Paraná S.A.

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

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

Con fecha 14 de diciembre de 2007, la AFIP notificó a APSA que no se hacía lugar al descargo presentado, procediendo a determinar de oficio e intimar el ingreso, en el plazo de 15 días hábiles administrativos, de las diferencias calculadas en el Impuesto a las Ganancias por los períodos fiscales 2002, 2003 y 2004 por la suma de \$ 417.908.207 pesos argentinos en concepto de capital (equivalentes a MUS\$ 48.872 al 31 de diciembre de 2014) y otros en calidad de intereses resarcitorios y de multa por omisión. El 11 de febrero de 2008, APSA apeló la resolución mencionada ante el Tribunal Fiscal de la Nación (“TFN”).

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

Con fecha 15 de febrero de 2010 APSA apeló la sentencia ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, realizando las presentaciones necesarias a fin de obtener su revocación y el cese de sus efectos. A tal efecto APSA abonó la tasa de justicia por \$5.886.053 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 688 al 31 de diciembre de 2014).

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

El 13 de mayo de 2010 la Cámara Federal dictó sentencia resolviendo hacer lugar a la medida cautelar peticionada disponiendo la suspensión de la ejecución de la resolución de la AFIP hasta tanto recaiga sentencia definitiva en la causa. El 19 de mayo de 2010 APSA hizo efectiva la caución ofrecida acompañando la póliza de caución emitida por Zurich Argentina Cía. de Seguros S.A. El 20 de mayo de 2010 la Cámara Federal intimó a APSA a precisar los rubros abarcados por la contratación del seguro de caución. El 28 de mayo de 2010 APSA dio cumplimiento y acompañó el Endoso N° 1 de la póliza de caución a favor de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal-Sala I- por \$633.616.741 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 74.098 al 31 de diciembre de 2014); monto que incluye capital inicial, además de reajustes e intereses a la fecha de la caución. El 02 de junio de 2010 la Cámara Federal tuvo por prestada la caución requerida a APSA y mandó notificar a la AFIP de la medida cautelar concedida. El 04 de junio de 2010 la AFIP fue notificada de la sentencia de fecha 13 de mayo. Dicha sentencia quedó firme con fecha 22 de junio de 2010.

El 1° de febrero de 2013 APSA se notificó de la sentencia de fecha 28 de diciembre de 2012, por la que la Sala I de la Cámara de Apelaciones rechazó la apelación deducida por la Sociedad, confirmó la determinación de oficio practicada por la AFIP, e impuso las costas de ambas instancias en el orden causado, en virtud de existir jurisprudencia contradictoria. La Sociedad ha recurrido esta sentencia ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación mediante los distintos remedios procesales previstos por la legislación. Con fecha 4 de febrero de 2013 la Sociedad interpuso recurso ordinario contra la sentencia de la Cámara y el 19 de febrero de 2013 también dedujo contra dicho pronunciamiento un recurso extraordinario, ambos ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación. El 6 de mayo de 2013, APSA se notificó de la resolución de la Cámara de Apelaciones que, en fecha 23 de abril de 2013, concedió el Recurso Ordinario de Apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación y tuvo presente, para su oportunidad, el Recurso Extraordinario Federal interpuesto. El 27 de mayo de 2013 el expediente fue elevado a la Corte Suprema de Justicia de la Nación. El 3 de junio de 2013 APSA fue notificada de la Providencia dictada por el Alto Tribunal el 29 de mayo de 2013, por la que tuvo por recibido el Recurso Ordinario de Apelación. El 17 de junio de 2013 APSA presentó un memorial fundando el Recurso Ordinario de Apelación, del cual la Corte Suprema de Justicia de la Nación ordenó el traslado a la AFIP, lo que se notificó el 28 de junio de 2013.

Los fundamentos de la sentencia de la Cámara de Apelaciones no modificaron la opinión de nuestros asesores externos en cuanto a que la Sociedad se comportó de acuerdo a derecho al deducir los intereses, gastos y diferencias de cambio del endeudamiento cuestionado por el Fisco, por lo que continúan sosteniendo que existen buenas posibilidades para que la sentencia de la Cámara sea revocada y la determinación de oficio de la AFIP dejada sin efecto.

(ii) Dentro del curso de esta causa, y en lo referente al pago de la tasa de actuación ante el Tribunal Fiscal, el 18 de julio de 2008 el Vocal instructor de la causa intimó a la Sociedad al ingreso de \$ 10.447.705 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 1.222 al 31 de diciembre de 2014) en concepto de Tasa de Actuación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Contra resolución intimatoria, el 14 de agosto de 2008, APSA interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio con sustento en que el importe de la Tasa intimada resulta irrazonable. En el mismo escrito acreditó el pago de \$ 1.634.914 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 191 al 31 de diciembre de 2014), considerando que este importe es el que, con arreglo a derecho, le corresponde tributar en concepto de Tasa de Actuación. El 13 de abril de 2010 la Sala I de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió desestimar el recurso de apelación interpuesto por APSA. Contra este pronunciamiento el 26 de abril de 2010 APSA interpuso recurso ordinario de apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el que fue concedido por la Cámara el 3 de febrero de 2011. El 23 de junio de 2011 se presentó ante la Corte Suprema el memorial con los fundamentos del recurso ordinario. El 14 de julio de 2011 la AFIP contestó el traslado de dicho memorial. El 8 de mayo de 2012 la Corte Suprema resolvió declarar mal concedido el recurso ordinario por considerar que la resolución apelada no revestía el carácter de sentencia definitiva. El expediente fue devuelto a la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal. El 15 de junio de 2012, APSA solicitó la suspensión de la causa hasta que se resuelva la cuestión de fondo, petición la cual la Cámara resolvió que no corresponde el 25 de junio de 2012. Contra esa resolución, el 2 de julio de 2012, APSA interpuso recurso de reposición para que la misma sea dejada sin efecto y se disponga la suspensión del trámite extraordinario hasta tanto recaiga sentencia en la cuestión de fondo. El 21 de agosto de 2012, APSA realizó una presentación donde manifestó su interés de mantener el Recurso Extraordinario. El 19 de febrero de 2013 Alto Paraná solicitó se provea el Recurso Extraordinario y que se agregue copia de la sentencia recaída en la causa principal. En la misma fecha, APSA interpuso un nuevo recurso Extraordinario Federal con sustento en que la sentencia relativa a la tasa de actuación que se discute en el presente incidente debe ser analizada en consonancia con la recaída en la causa principal. El 8 de abril de 2013, la Sala ordenó se dé traslado a la AFIP del Recurso Extraordinario interpuesto por APSA. El 26 de noviembre de 2013 APSA fue notificada de la resolución de fecha 8 de octubre de 2013 mediante la cual la Sala I de la Cámara de Apelaciones resolvió denegar el recurso extraordinario interpuesto por APSA en fecha 6 de mayo de 2010, con costas. El 18 de noviembre de 2014, la Sala I de la Cámara de Apelaciones resolvió rechazar el segundo recurso extraordinario interpuesto por APSA.

2. En el marco de lo previsto por la Ley N° 25.080, la ex Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos aprobó por las Resoluciones Nros. 952/2000 y 83/03 los proyectos, presentados por Alto Paraná S.A., de construcción de una planta de MDF (paneles) y de un aserradero en conjunto con la forestación de diversas hectáreas para abastecer a dichas industrias.

En marzo de 2005, mediante Nota N°145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación, se suspendió el beneficio de no pago de los derechos de exportación que gozaba Alto Paraná S.A., al igual que las otras empresas beneficiarias de este régimen, de acuerdo con la Ley N° 25.080, como medida preventiva e invocando la necesidad de revisar lo actuado en los respectivos expedientes. Agotada la vía administrativa, dicha medida está siendo discutida en sede judicial por la Sociedad, donde el 8 de noviembre de 2006 la Sala V de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y Federal dictó una resolución mediante la cual dispone que Alto Paraná S.A. siga gozando de la exención del pago de los derechos de exportación, pero que deberá garantizar los mismos mediante la constitución de seguros de caución. La medida judicial se hizo efectiva a partir del mes de marzo de 2007 mediante la constitución de garantías a través del otorgamiento de pólizas de caución para cada uno de los permisos de embarques eximidos del pago de derecho de exportación. Sin perjuicio de este fallo, la cuestión de fondo mencionada se encuentra pendiente de resolución. La Sociedad mantiene una provisión de MUS\$ 21.245 en relación a los derechos de exportación mencionados, la cual se expone en el rubro Provisiones no corrientes.

Los derechos de exportación abonados por la Sociedad durante la suspensión del beneficio fueron imputados al resultado de cada ejercicio. Hasta el momento la Sociedad ha demandado al Estado Nacional la devolución de la suma de MUS\$ 6.555, con más intereses desde la notificación del traslado, correspondiente a Derechos de Exportación ingresados entre marzo de 2005 y marzo de 2007, como consecuencia de la suspensión del beneficio.

Por otra parte, en abril de 2005, la Secretaría de Agricultura Ganadería, Pesca y Alimentos emitió la resolución 260/2005 que requiere que los titulares de emprendimientos que hubieran recibido ciertos beneficios fiscales contemplados en la Ley N° 25.080, constituyeran garantías hasta cubrir el monto total de los mismos, considerando a tal efecto aquellos que hubiesen sido usufructuados hasta la fecha de su constitución. APSA procedió a constituir las garantías solicitadas, las que ascienden a la fecha de emisión de estos estados financieros a \$ 136.406.620 (equivalente a MUS\$ 15.952 al 31 de diciembre de 2014).

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

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

Alto Paraná S.A. presentó en tiempo y forma el correspondiente descargo ante el BCRA. Actualmente, el expediente se encuentra en el Juzgado Penal Económico N° 8 Secretaría 16.

Con fecha 2 de octubre de 2014 se dictó sentencia declarando extinguida la causa por prescripción, por lo que la causa ha quedado terminada.

4. Con fecha 6 de diciembre de 2013 Alto Paraná S.A. fue notificada de la Resolución 803 emitida por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) el día 22 de noviembre de 2013. Mediante dicha resolución el BCRA dispuso instruir el Sumario N° 5581 en el cual se cuestiona la falta de ingreso y liquidación e ingreso tardío de divisas provenientes de operaciones de exportación.

El 6 de marzo de 2014 se notificó el proveído del BCRA que tuvo por presentados los descargos y abrió el Sumario a prueba, presentándose las pruebas testimoniales del caso. El 18 de junio de 2014 fue notificada la clausura del periodo de prueba. Con fecha 26 de junio del 2014 APSA presentó el alegato. El 6 de octubre de 2014, la Sociedad fue notificada de la resolución del 30 de septiembre de 2014 del Juzgado Nacional en lo Penal y Económico N°8 Secretaria N°16 mediante el cual se hace saber que dicho juzgado conocerá en la causa bajo el expediente N° 1330/2014.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, en opinión de los asesores legales de la sociedad la probabilidad de obtener un resultado favorable (o sea, que no se imponga multa) es alta en función a los sólidos argumentos de defensa esgrimidos por APSA y los antecedentes judiciales relacionados con infracciones de naturaleza similar.

#### **Arauco do Brasil S.A.**

El 8 de noviembre de 2012, las autoridades fiscales brasileñas emitieron una Notificación de Infracción contra una de nuestras subsidiarias brasileñas, Arauco do Brasil S.A., por impuestos supuestamente no pagados adeudados por dicha empresa por los años 2006 a 2010. En particular, las autoridades fiscales (i) objetaron la deducibilidad de ciertos pagos realizados y gastos incurridos (incluyendo la amortización de primas, intereses y costas judiciales) por Arauco do Brasil entre 2005 y 2010, y (ii) alegaron que Arauco do Brasil hizo ciertos pagos insuficientes en relación con el Impuesto sobre Sociedades de Brasil ("IRPJ") y respecto a la Contribución Social sobre las Utilidades Netas ("CSLL") durante el año 2010.

El 11 de diciembre de 2012, Arauco do Brasil presentó un recurso para revocar la Notificación de Infracción ante el Tribunal del Servicio de Impuestos de Brasil, primer nivel administrativo. A la fecha de este informe, el juicio en relación con esta objeción sigue pendiente. La Compañía considera que su objeción a la Notificación de Infracción se apoya en argumentos jurídicos sólidos y que existe una probabilidad razonable que

este asunto resulte en un resultado favorable para la Compañía. Sin embargo, en caso contrario, es posible que se genere una obligación por los montos antes señalados, más intereses y multas hasta la fecha del pago respectivo.

### **Forestal Arauco S.A. (ex Forestal Celco S.A.)**

1. Con fecha 14 de abril de 2009, Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda civil interpuesta por el señor Mario Felipe Rojas Sepúlveda en representación del señor Víctor Adrián Gavilán Villarroel en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada y de Forestal Celco S.A., demanda que persigue que ambas empresas solidariamente indemnizen supuestos perjuicios materiales experimentados con ocasión de la propagación de un incendio ocurrido con fecha 12 de enero de 2007 en el predio denominado “El Tablón” de propiedad de Forestal Celco S.A.

Con fecha 30 de abril de 2009, Forestal Celco S.A. interpuso excepciones dilatorias, que apuntaban a algunos defectos en la demanda. El actor subsanó los defectos y la Sociedad contestó la demanda. Con fecha 8 de marzo de 2011 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia rechazando la demanda. Con fecha 21 de marzo de 2011 la parte demandante interpuso recurso de casación en la forma y de apelación en contra del fallo de primera instancia. La Corte de Apelaciones de Chillán rechazó ambos recursos. Contra este último fallo, el demandante interpuso recurso de casación en la forma y en el fondo para ante la Excm. Corte Suprema. La Sociedad se hizo parte el 11 de octubre de 2012, llevando el rol 7610-2012. Se procedió a la vista de la causa. La Excm. Corte Suprema llamó a las partes a conciliación, la que no prosperó. Con fecha 19 de marzo de 2014 entre demandante y demandado Forestal Celco S.A. se llegó a un avenimiento que puso término al juicio únicamente referido a estas dos partes, manteniéndose el juicio en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada. Con fecha 7 de mayo de 2014 la Corte Suprema acogió el recurso de casación en la forma, anulando el fallo, y en su reemplazo resolvió acoger parcialmente la demanda condenando al demandado Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada a pagar a la demandante la suma de \$1.289.362.828 más reajustes e intereses según indica la sentencia, cifra a la cual se le debe descontar lo ya pagado por Forestal Celco S.A. Causa terminada.

2. Con fecha 26 de enero de 2011, Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda civil interpuesta por el señor Hans Fritz Muller Knoop en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada y de Forestal Celco S.A., demanda que persigue que ambas empresas solidariamente indemnizen supuestos perjuicios materiales experimentados con ocasión de la propagación de un incendio ocurrido con fecha 12 de enero de 2007 en el predio denominado “El Tablón” de propiedad de Forestal Celco S.A. Causa Rol 4.860-2010 del 2° Juzgado Civil de Chillán.

Con fecha 10 de enero de 2012 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia condenando a ambos demandados en forma solidaria a pagarle al demandante la suma de \$288.479.831. Los dos demandados impugnaron el fallo. Con fecha 4 de junio de 2013 la Corte de Apelaciones de Chillán revocó la sentencia y en su lugar resolvió rechazar la demanda en todas sus partes. Con fecha 21 de junio de 2013 el demandante recurrió de casación en la forma y en el fondo. La causa fue remitida a la Excm. Corte Suprema. La Sociedad se hizo parte el 10 de julio de 2013, llevando el Rol 4.553-2013. Se procedió a la vista de la causa. La excelentísima Corte Suprema llamó a las partes a conciliación, la que no prosperó. Con fecha 19 de marzo de 2014 entre demandante y demandado Forestal Celco S.A. se llegó a un avenimiento que puso término al juicio únicamente referido a estas dos partes, manteniéndose el juicio en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada. Con fecha 7 de mayo de 2014 Corte Suprema acogió el recurso de casación en la forma, anulando el fallo, y en su reemplazo resolvió acoger parcialmente la demanda condenando al demandado Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada a pagar a la demandante la suma de \$205.148.111 más reajustes e intereses según indica la sentencia, cifra a la cual se le debe descontar lo ya pagado por Forestal Celco S.A. Causa terminada.

3. Con fecha 26 de septiembre de 2005, Forestal Celco S.A.- hoy Forestal Arauco S.A., en autos Rol 48.679-2006 del Juzgado de Letras de Constitución, demandó a Forestal Constitución Ltda., a doña Vitelia Morán Sepúlveda y a otras 7 personas naturales, a fin que reconocieran el dominio exclusivo del predio Lierecillo (1.126 hectáreas), formado por varias inscripciones de dominio, y se condenara a pagar a todos los demandados en forma solidaria \$20.000.000 a título de indemnización de perjuicios por haber cosechado un retazo al interior del predio. Con fecha 23 de abril de 2006, don Adolfo Numi Velasco en representación de todas las personas naturales demandadas, contestó la demanda pidiendo su rechazo, alegando ser sus representados los únicos dueños de parte del predio "Lierecillo", al que ellos denominan "El Macaco", e interponiendo además demanda reconvenzional reivindicatoria a fin de que Forestal Celco S.A. fuese condenada a restituir dicho predio de 162,7 hectáreas más una indemnización por supuesto daño emergente, por lucro cesante y por daño moral. Con fecha 29 de junio de 2009 se dictó fallo de primera instancia acogiendo la demanda de Forestal Celco S.A. sólo en la parte declarativa de dominio, rechazando todas las otras demandas, incluyendo la reconvenzional interpuesta.

Con fecha 17 de marzo de 2014 la Corte de Apelaciones de Talca, revocó la sentencia de primera instancia acogiendo la demanda reconvenzional de reivindicación, declarando que los actores reconvenzionales son los únicos dueños del predio Macaco de 61,32 hectáreas. Con fecha 3 de abril de 2014 Forestal Celco S.A. impugnó el fallo mediante la interposición de recursos de casación en la forma y en el fondo. Con fecha 2 de julio de 2014 la Corte Suprema decretó autos en relación. (Rol Corte Suprema N°10.840-2014). Pendiente.

4. Con fecha 11 de septiembre de 2012, Forestal Celco S.A. - hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda de nulidad de adjudicación en partición y de contrato de compraventa de fecha 28 de noviembre del año 1994, referido al predio denominado “Loma Angosta” que tiene una cabida de 281,89 hectáreas, con indemnización de perjuicios, presentada por don Julián Eduardo Rivas Alarcón en representación de doña Nimia del Carmen Álvarez Delgado en contra de Patricia del Carmen Muñoz Zamorano y de Forestal Celco S.A. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras y Garantía de Quirihue, Rol C-108-2012.

Con fecha 13 de agosto de 2013, Forestal Celco S.A. contestó la demanda solicitando su rechazo. Con fecha 17 de junio de 2014, se dio traslado para la réplica. Con fecha 3 de julio de 2014 Forestal Arauco S.A. deduce nuevo incidente de abandono del procedimiento. Incidente pendiente de resolverse.

5. Con fecha 4 de enero de 2013, Forestal Celco S.A. - hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda civil interpuesta por la Sociedad de Transportes Juan y Joel Cea Cares y Compañía Limitada que persigue se declare la resolución del documento denominado “Contrato de Bases Generales” y se le indemnice por supuestos perjuicios que serían de responsabilidad de Forestal Celco S.A. Término probatorio vencido. Está pendiente que se evacúe un informe pericial solicitado por la demandante. Forestal Arauco solicitó que se citara a las partes a oír sentencia, lo que el Tribunal denegó por encontrarse pendiente el plazo para que el perito evacúe su informe. Causa Rol 180-2012 del Juzgado de Letras de Constitución. Con fecha 11 de febrero de 2015, el Tribunal resolvió citar a las partes para oír sentencia. Esta resolución a la fecha se encuentra a firme.

6. Con fecha 21 de diciembre de 2013, Forestal Celco S.A.- hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda civil ordinaria de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual, interpuesta por don Eduardo Alberto Contreras Lagos en representación de doña Olga Albina Gajardo Domínguez, el cónyuge de ésta, don Jorge Leonidas Machuca Vilugrón, y los hijos de ambos, Johnatan David, Walter Eduardo y Brian Esteban, todos de apellidos Machuca Gajardo, en los autos Rol C-7008-2013 del Primer Juzgado Civil de Chillán. Los demandantes piden que se les reparen los daños físicos y morales ocasionados por la caída de un árbol de 20 metros de altura, que supuestamente habría estado en un predio de la demandada, sobre su vehículo cuando transitaban por la Ruta 160 camino a Laraquete en la Octava Región, hecho ocurrido el día 3 de enero del año 2010.

Con fecha 30 de octubre de 2014 se llevó a cabo la audiencia de conciliación sin resultados. Actualmente la causa se encuentra en estado de dictarse el correspondiente auto de prueba.

7. Con fecha 4 de septiembre de 2013, se notificó a Forestal Arauco S.A., una demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual, interpuesta por don José René Campos Castillo, doña Guadalupe del Carmen Gallardo

Rivas, don Iván Patricio Campos Gallardo, doña Elizabeth del Carmen Campos Gallardo, don Remigio Pedreros Catril, doña Rosa Eudolia García Díaz, don Edgardo Remigios Pedreros García, doña Marianela Judelina Pedreros García, don Jorge Antonio Petit-Laurent Pries, doña Ida Haydeé Sáez Arriagada, don Jaime Antonio Petit-Laurent Sáez y don Víctor Mauricio Petit-Lauren Sáez, en contra de Empresa de Transportes y Servicios Forestales Trayenko Ltda. y en contra de Forestal Arauco S.A., con el objeto que éstas sean condenadas solidaria o conjuntamente o por partes iguales o en la proporción que el Tribunal fije o determine, o en subsidio sea condenada únicamente esta última, a pagar por concepto de daño moral a los familiares individualizados en la demanda y en la forma indicada en ésta, de don Víctor Campos Gallardo, de don Danilo Pedreros García y de don Emilio Joaquín Petit-Laurent Sáez, conductor y ocupantes del camión que se habría volcado, según los actores, por una falla mecánica, entre otras razones, resultando los tres fallecidos a consecuencia del accidente de tránsito ocurrido el día 10 de septiembre de 2009, en el cruce Curaquilla, comuna de Arauco.

Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Arauco, Rol C-371-2013. La causa se encuentra en estado de recibirse a prueba. Pendiente.

8. Con fecha 26 de octubre de 2012, Forestal Valdivia S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria, interpuesta por don Nelson Vera Moraga, abogado, en representación de la comunidad hereditaria formada al fallecimiento de doña Julia Figueroa Oliveiro acaecido hace más de 60 años. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Loncoche, Rol C-79-2012. La demanda solicita la reivindicación y restitución de dos inmuebles con sus frutos y mejoras, alegando que la comunidad hereditaria es la única y exclusiva dueña de dichos inmuebles de una cabida total de 1.210 hectáreas, que estarían siendo ocupados supuestamente sin título por Forestal Valdivia S.A. Con fecha 13 de marzo de 2014 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia rechazando la demanda. Con fecha 31 de marzo de 2014 el demandante impugnó el fallo de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación para ante la Corte de Apelaciones de Temuco. Actualmente la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones de Temuco, Rol 295-2014, habiéndose dictado con fecha 6 de mayo de 2014 el decreto “autos en relación”. Causa en Tabla.

9. Con fecha 17 de noviembre de 2003, Bosques Arauco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria interpuesta por doña Celmira María Curín Tromo, quien demandaba la reivindicación y restitución de un inmueble, los frutos civiles y la indemnización de perjuicios en Juicio Especial Indígena, alegando ser la única y exclusiva dueña de un inmueble con una cabida de 5,5 hectáreas, que estaría ocupado materialmente por Bosques Arauco S.A. desconociéndole su derecho de dominio. Con fecha 6 de junio de 2008, se dictó fallo de primera instancia, el cual rechazó la demanda. Apelada esta sentencia, con fecha 6 de enero de 2009, la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Temuco, revocó la sentencia de primera instancia,

procediendo a acoger en todas sus partes la demanda con costas, resolviendo que se debe restituir el inmueble junto con los frutos naturales y civiles e indemnizar de los perjuicios que por hecho o culpa de Bosques Arauco S.A. hubiere experimentado el inmueble, quedando reservada para la etapa de cumplimiento del fallo su determinación.

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

El 10 de julio de 2013 Bosques Arauco S.A. consignó el monto demandado por daño patrimonial. El 15 de julio de 2013, el Tribunal tuvo por consignado dicho monto.

10. En el año 1999, Bosques Arauco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria interpuesta por doña Silvia Aurora Escalona Fernández, por don Nazario Israel Escalona Fernández y por don Carlos Alfonso Escalona Fernández, quienes demandan la reivindicación de parte o retazo ascendente a 426,93 hectáreas de un inmueble rústico de mayor extensión, denominado Cerro Alto y Las Ánimas, ubicado en la comuna de Los Álamos, de una superficie de 505,27 hectáreas, reservándose para la etapa de cumplimiento del fallo la discusión sobre las eventuales indemnizaciones por deterioros y frutos, solicitando en definitiva que se declare que ellos son los exclusivos dueños del predio denominado Cerro Alto y las Ánimas en toda su extensión y, en subsidio, en la zona que el Tribunal determine. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Lebu, Rol C-16.073-1999. Con fecha 29 de abril de 2013, se dictó sentencia de primera instancia que rechazó íntegramente la demanda. Con fecha 21 de junio de 2013 la parte demandante impugnó la sentencia de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. (Corte de Apelaciones de Concepción. Rol Corte N° 1.229-2013).

Con fecha 18 de agosto de 2014 la Corte de Apelaciones rechazó recurso de casación y de apelación interpuesto por demandante. El demandante no impugnó el fallo de la Corte de Apelaciones, quedando en consecuencia el fallo que resolvió rechazar íntegramente la demanda, a firme y ejecutoriado. Causa terminada.

11. 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 21 de noviembre de 2013 se contestó la demanda.

Vencido el término probatorio. Alegado entorpecimiento para rendición prueba testimonial parte demandada. Tribunal acoge alegación y decreta término especial. Pendiente recepción de prueba de testimonial parte demandada. A la fecha se encuentra rendida la prueba testimonial por la parte demandada. Paralelamente, la Corte de Apelaciones resolvió que se lleve a efecto en el Tribunal que conoce del litigio, el comparendo de designación de perito.

12. Con fecha 21 de diciembre de 2013, Forestal Arauco S.A. fue notificada de una demanda civil ordinaria de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual, interpuesta por don Eduardo Alberto Contreras Lagos en representación de doña Olga Albina Gajardo Ortega, el cónyuge de ésta, don Jorge Leonidas Machuca Vilugrón, y los hijos de ambos, Johnatan David, Walter Eduardo y Brian Esteban, todos de apellidos Machuca Gajardo, en los autos Rol C-500-2013 del Juzgado de Letras y Garantía de Arauco. Los demandantes piden que se les reparen los daños físicos y morales ocasionados por la caída de un árbol de 20 metros de altura, que supuestamente habría estado en un predio de la demandada, sobre su vehículo, cuando transitaban por la Ruta 160 camino a Laraquete en la Octava Región, hecho ocurrido el día 3 de enero del año 2010. La demandada opuso excepciones dilatorias, las cuales fueron acogidas, debiendo en consecuencia el demandante subsanar o corregir los defectos de que adolece la demanda.

13. Con fecha 25 de marzo de 2014, Forestal Arauco S.A. fue notificada de una demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual, interpuesta por don Mauricio Chacón Gómez en representación de doña Edita del Carmen Cisterna Fernández, de don José Luis Salas Cisterna y de don Sergio Hernán Vásquez Muñoz, en los autos Rol C-38-2014 del Juzgado de Letras de Arauco. Los demandantes piden se les indemnice por los supuestos daños materiales y morales, que se habrían experimentado con ocasión del incendio ocurrido con fecha 21 de diciembre de 2013 en los sectores de El Piure, Llico, Rumena y Lavapié, en la comuna de Arauco, el que habría tenido supuestamente su origen en el predio Quinoguen de propiedad de Forestal Arauco S.A., en los instantes en que personal de la empresa realizaba faenas en dicho predio. Con fecha 14 de abril de 2014 el demandado opuso excepciones dilatorias opuestas, sin que la parte demandante haya evacuado el traslado de éstas, habiendo ya vencido el plazo de que disponía para hacerlo. Con fecha 27 de junio de 2014 Tribunal acogió las excepciones dilatorias opuestas. El demandante no impugnó la resolución, por lo cual debe subsanar los

defectos de la demanda. Causa sin movimiento por más de seis meses. Tribunal decreta su archivo.

14. Con fecha 9 de diciembre de 2014, 170 ex trabajadores de Transportes San Pablo de Curicó Limitada demandaron a su empleador, y a Forestal Arauco S.A. en forma solidaria, reclamando que el despido de que fueron objeto fue injustificado, solicitando el pago de las indemnizaciones por años de servicios con el recargo del 30% del artículo 168 del Código del Trabajo, además de la indemnización sustitutiva del aviso previo. Por último, demandan el pago de 16 días de trabajo realizado en el mes de noviembre de 2014 y el correspondiente feriado proporcional supuestamente adeudado por su empleador Transportes San Pablo de Curicó Limitada más reajustes, intereses y costas. En subsidio, demandan a Forestal Arauco S.A. por los mismos montos como responsable subsidiario.

La demanda fue contestada por Forestal Arauco con fecha 12 de enero de 2015. La Audiencia Preparatoria citada para el día 19 de enero de 2015, no se llevó a cabo. Se fijará nuevo día y hora. Autos RIT O-1054-2014 del Juzgado del Trabajo de Concepción. El Tribunal reprogramó la audiencia preparatoria para el día 3 de marzo de 2015.

15. Con fecha 16 de diciembre de 2014, 170 ex trabajadores de Transportes San Pablo de Curicó Limitada demandaron a su empleador, y a Forestal Arauco S.A. en forma subsidiaria y/o solidaria, reclamando que el despido de que fueron objeto es injustificado, solicitando las indemnizaciones por años de servicios con el recargo del 30% del artículo 168 del Código del Trabajo, además de la indemnización sustitutiva del aviso previo. Asimismo, demandan el pago de 16 días de trabajo realizado en el mes de noviembre de 2014 y el correspondiente feriado proporcional supuestamente adeudado por su empleadora directa Transportes San Pablo de Curicó Limitada. Por último, 4 de los demandantes reclaman el pago de una indemnización por fuero laboral hasta seis meses después del término de sus funciones sindicales más reajustes, intereses y costas.

La demanda fue contestada por Forestal Arauco con fecha 22 de enero de 2015. Audiencia Preparatoria decretada para el día 29 de enero de 2015. Autos RIT O-20-2014 del Juzgado de Letras de San José de la Mariquina. El Tribunal reprogramó la audiencia preparatoria para el día 13 de marzo de 2015.

16. Con fecha 14 de enero de 2015, la Sociedad fue notificada de una demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual, interpuesta por don Ricardo del Carmen Guzmán Reyes, fundado en que por acción de Forestal Celco S.A. se habría impedido que éste pudiera efectuar una explotación minera en pertenencias que le han sido otorgadas, pretendiendo ingresar a predios de dominio de Forestal Arauco S.A., los cuales se encuentran plantados con bosques. Demanda daño emergente, lucro cesante y daño moral. Actualmente, se encuentra

corriendo el plazo para que Forestal Arauco S.A. conteste la demanda. El juicio se tramita ante el Juzgado de Letras de Constitución, en autos Rol C-892-2014.

Con fecha 3 de febrero de 2015, Forestal Arauco S.A. (ex Forestal Celco S.A.) contestó la demanda. Con fecha 11 de febrero de 2015 el demandante replicó, y con fecha 20 de febrero pasado el demandado evacuó el trámite de la dúplica. Posteriormente, con fecha 23 de febrero de 2015, el Tribunal resolvió citar a las partes a audiencia de conciliación. Pendiente.

17. Maquinarias y Equipos Klenner Limitada interpuso ante el primer Juzgado de Letras en lo Civil de Valdivia, en autos Rol C-375-2015, demanda civil de indemnización de perjuicios en contra de Forestal Arauco S.A., que persigue se le indemnice de los supuestos perjuicios que se le habrían irrogado con ocasión del término de un contrato de prestación de servicios ocurrido el día 9 de febrero de 2010.

Con fecha 6 de febrero de 2015 se notificó la demanda a don Cristián Durán Silva, en representación de Forestal Arauco S.A. El 12 de febrero de 2015, la Sociedad comparece interponiendo incidente de nulidad de la notificación, por no ser don Cristián Durán Silva representante legal de Forestal Arauco S.A. y por no darse los supuestos del artículo 44 del Código de Procedimiento Civil para haber notificado la demanda. El Tribunal confirió traslado del incidente al demandante, siendo evacuado el traslado por parte de este último con fecha 17 de febrero de 2015. Asimismo, la Sociedad solicitó que mientras no se resolviera este incidente, se decretara la suspensión del procedimiento. El Tribunal confirió traslado al demandante respecto de esta solicitud. En vista de ello, con fecha 24 de febrero de 2015 la Sociedad opuso excepciones dilatorias. Actualmente se encuentra pendiente de resolverse tanto el incidente de nulidad de la notificación, como la solicitud de suspensión del procedimiento y además las excepciones dilatorias opuestas.

18. Con fecha 24 de febrero de 2015, Forestal Arauco S.A. fue notificada de demanda civil ordinaria de restitución en procedimiento especial indígena de un sector de un predio, interpuesta por don Ricardo Andrés Durán Mococain en representación de la comunidad indígena Ignacio Huilipan. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Cañete, en causa Rol C-21-2015. La demanda solicita la restitución de alrededor de 97 hectáreas de un predio que figura a nombre de Bosques Arauco S.A. (hoy Forestal Arauco S.A.), superficie que según la demanda correspondería a parte de un predio indígena que estaría siendo ocupado materialmente por Forestal Arauco S.A. (ex Forestal Celco S.A.) sin ningún título. Solicita, además, que la Sociedad sea condenada a indemnizar todos los perjuicios o deterioros que directa o indirectamente haya experimentado el sector cuya restitución se demanda, reservándose el derecho a discutir sobre su especie y monto a la etapa de cumplimiento del fallo, más las costas. Actualmente se encuentra pendiente de celebrarse el comparendo de contestación y de avenimiento.

### **Aserraderos Arauco S.A.**

Con fecha 30 de enero de 2014, Aserraderos Arauco S.A. fue notificada en Santiago, de una demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual por culpa concurrente o compartida, interpuesta por doña Marilyn Jane Medina Fuentes, doña Griselott Yazmin Villegas Medina, don José Manuel Villegas Medina y don Yerman Leandro Villegas Medina, cónyuge sobreviviente e hijos, respectivamente, del trabajador subcontratado señor don Manuel Roberto Villegas Medina (Q.E.P.D.), dependiente del subcontratista de la Sociedad Recursos Humanos Sergall Ltda., quien falleció en el trayecto al hospital de Curanilahue a consecuencia de un accidente ocurrido en la Planta ubicada en el complejo Horcones (comuna de Arauco) en la madrugada del 27 de febrero de 2010, día del terremoto que azotó la zona centro-sur de Chile. La demanda está dirigida en contra de Recursos Humanos Sergall Ltda., en contra de Productora de Maderas Paranal Ltda. y en contra de Aserraderos Arauco S.A., y persigue una indemnización por concepto de daño material o patrimonial (lucro cesante) y por concepto de daño extrapatrimonial o moral. En subsidio y para el caso que se rechazare la demanda, ésta se interpone en contra de la Asociación Chilena de Seguridad (ACHS).

La parte demandada Aserraderos Arauco S.A. interpuso excepciones dilatorias. El Tribunal dio traslado de las excepciones al demandante. La parte demandada Asociación Chilena de Seguridad interpuso incidente de nulidad de la notificación de la demanda. La causa está suspendida hasta que se falle el incidente de nulidad. Luego se deben fallar las excepciones dilatorias presentadas. Pendiente. Rol C-506-2013 del Juzgado de Letras y Garantía de Arauco.

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

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

El 4 de mayo de 2012, la Sociedad dedujo Reclamo contra las Liquidaciones N° 7 y 8 ante el Tribunal Tributario. El Fiscalizador ya emitió su informe. La Sociedad presentó observaciones al informe del Fiscalizador. Con fecha 30 de abril de 2014 se notificó auto de prueba. Con fecha 7 de mayo de 2014 la Sociedad interpuso recurso de reposición en contra del auto de prueba. Con fecha 26 de septiembre de 2014, en virtud de lo dispuesto en el artículo 2 transitorio de la Ley N° 20.322, la Sociedad sometió el reclamo a la jurisdicción de los nuevos Tribunales Tributarios y aduaneros. Está pendiente el envío de autos desde el SII al Tribunal Tributario y Aduanero.

**Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. (operación conjunta)**

En Mayo de 2014, Celulosa y Energía Punta Pereira (CEPP), una empresa del grupo Montes del Plata - joint arrangement entre Arauco y Stora Enso- fue notificada del inicio de una serie de procedimientos arbitrales en su contra, todos ellos presentados ante la Cámara de Comercio Internacional (ICC) por Andritz Pulp Technologies Punta Pereira S.A., una subsidiaria de Andritz AG, por un total aproximado de € 200 millones.

Estos procedimientos arbitrales están relacionados a los contratos para la entrega, construcción, instalación, comisionamiento y finalización por parte de Andritz de los principales componentes del Proyecto de la Planta de Celulosa de Montes del Plata, ubicada en Punta Pereira, Uruguay.

CEPP tiene sólidos argumentos para rechazar dichas demandas y, por su parte, ha contrademandado a Andritz por el no cumplimiento de ésta de sus obligaciones contractuales por una suma aproximada de US\$110 millones (aproximadamente € 87 millones).

Estos procedimientos arbitrales se encuentran en la etapa de preparación y soporte de los reclamos de cada una de las partes.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, en opinión de los asesores legales de Montes del Plata es baja la probabilidad de que, como consecuencia de este procedimiento arbitral, sea necesario hacer erogaciones por parte de CEPP. Consecuentemente, ni CEPP ni Arauco han efectuado provisiones en virtud de estos procedimientos.

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

A continuación se presentan las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Clases de Provisiones	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
<b>Provisiones, Corriente</b>	<b>2.535</b>	<b>9.696</b>
Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente	1.765	9.696
Otras Provisiones, Corriente	770	-
<b>Provisiones, no Corriente</b>	<b>64.529</b>	<b>24.167</b>
Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente	14.273	8.710
Otras Provisiones, No Corriente	50.256	15.457
<b>Total Provisiones</b>	<b>67.064</b>	<b>33.863</b>

Movimientos en Provisiones	31-12-2014		
	Reclamaciones Legales (*) MUS\$	Otras Provisiones (**) MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	18.406	15.457	33.863
<b>Cambios en Provisiones</b>			
Provisiones Adicionales	9.585	16.782	26.367
Provisión Utilizada	(8.951)	-	(8.951)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(818)	(3.324)	(4.142)
Otro Incremento (Decremento)	(2.184)	22.111	19.927
<b>Total cambios</b>	<b>(2.368)</b>	<b>35.569</b>	<b>33.201</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>16.038</b>	<b>51.026</b>	<b>67.064</b>

(\*) En el incremento de reclamaciones legales se incluyen MMUS\$ 3,3 que corresponde al 50% de provisión por juicio con SACEEM Zona Franca S.A., proveedor en la construcción de la planta de celulosa en Uruguay (acuerdo conjunto).

(\*\*) En Otro incremento de Otras provisiones hay MUS\$ 21.549 de provisión de derechos de exportación.

Movimientos en Provisiones	31-12-2013		
	Reclamaciones Legales MUS\$	Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	13.846	8.614	22.460
<b>Cambios en Provisiones</b>			
Provisiones Adicionales	12.903	8.575	21.478
Provisión Utilizada	(5.183)	-	(5.183)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(3.009)	(1.732)	(4.741)
Otro Incremento (Decremento)	(151)	-	(151)
<b>Total cambios</b>	<b>4.560</b>	<b>6.843</b>	<b>11.403</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>18.406</b>	<b>15.457</b>	<b>33.863</b>

Las provisiones por reclamaciones legales corresponden a juicios laborales y tributarios cuyo plazo de pago es indeterminado. En otras provisiones se presenta el reconocimiento de las inversiones en asociadas que tienen patrimonio negativo a la fecha de cierre.

## NOTA 19. ACTIVOS INTANGIBLES

Activos Intangibles Neto	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
<b>Total Activos Intangibles</b>	<b>93.258</b>	<b>99.651</b>
Programas Informáticos	18.224	17.004
Derechos de agua	5.442	5.422
Cartera clientes	63.164	70.054
Otros Activos Intangibles Identificables	6.428	7.171
<b>Activos Intangibles Identificables Bruto</b>	<b>137.041</b>	<b>135.790</b>
Programas Informáticos	49.109	43.197
Derechos de agua	5.442	5.422
Cartera clientes	74.432	78.800
Otros Activos Intangibles Identificables	8.058	8.371
<b>Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>		
<b>Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>	<b>(43.783)</b>	<b>(36.139)</b>
<b>Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables</b>	<b>(43.783)</b>	<b>(36.139)</b>
Programas Informáticos	(30.885)	(26.193)
Cartera clientes	(11.268)	(8.746)
Otros Activos Intangibles Identificables	(1.630)	(1.200)

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

Movimiento Intangibles	31-12-2014				TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	17.004	5.422	70.054	7.171	99.651
Cambios					
Adiciones	9.956	-	-	145	10.101
Amortización	(6.699)	-	(5.040)	(736)	(12.475)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(2.037)	20	(1.850)	(152)	(4.019)
<b>Cambios, Total</b>	<b>1.220</b>	<b>20</b>	<b>(6.890)</b>	<b>(743)</b>	<b>(6.393)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>18.224</b>	<b>5.442</b>	<b>63.164</b>	<b>6.428</b>	<b>93.258</b>
Movimiento Intangibles	31-12-2013				TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	14.467	5.114	77.454	8.199	105.234
Cambios					
Adiciones	5.870	19	-	-	5.889
Desapropiaciones	(335)	-	-	(4)	(339)
Amortización	(3.917)	-	(5.158)	(761)	(9.836)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	912	-	(2.242)	(259)	(1.589)
Otros Incrementos (Disminuciones)	7	289	-	(4)	292
<b>Cambios, Total</b>	<b>2.537</b>	<b>308</b>	<b>(7.400)</b>	<b>(1.028)</b>	<b>(5.583)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>17.004</b>	<b>5.422</b>	<b>70.054</b>	<b>7.171</b>	<b>99.651</b>
		<b>Vida mínima</b>	<b>Vida máxima</b>		
Programas Informáticos	Años	3	16		
Cartera de clientes	Años	15	15		
Marcas	Años	7	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 una menor extensión a eucalipto. El total de plantaciones se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,6 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 395 mil hectáreas a bosques nativos, 183 mil hectáreas a otros usos y hay 53 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de diciembre de 2014, el volumen producido de rollizos fue de 19,9 millones de m<sup>3</sup> (20 millones de m<sup>3</sup> al 31 de diciembre de 2013).

Las mediciones del valor razonable de los activos biológicos de Arauco se clasifican en Nivel 3, debido a que los datos de entrada son no observables. Sin embargo, estos datos reflejan los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo, incluyendo supuestos sobre el riesgo.

Estos datos de entrada no observables fueron desarrollados utilizando la mejor información disponible e incluye datos propios de Arauco. Estos datos de entrada no observables, pueden ser ajustados si la información disponible indica razonablemente que otros participantes del mercado utilizarían datos diferentes o hay algo concreto en Arauco que no está disponible para otros participantes del mercado.

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

- Arauco utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.
- El patrimonio forestal vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.
- No se consideran plantaciones futuras.
- La cosecha de las plantaciones forestales, tiene por objeto abastecer como materia prima para el resto de los productos que Arauco produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, Arauco se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.
- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros a precios de mercado. Además se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los

cambios que se producen en el valor de las plantaciones según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41. Estos cambios se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, los que al 31 de diciembre de 2014 son de MUS\$ 284.497 (MUS\$ 269.671 al 31 de diciembre de 2013). Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera vendida comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 31 de diciembre de 2014 es de MUS\$ 220.950 (MUS\$ 221.874 al 31 de diciembre de 2013).

- 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\$
<b>Tasa de descuento (puntos)</b>	0,5	(119.848)
	-0,5	118.237
<b>Márgenes (%)</b>	10	405.744
	-10	(405.744)

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

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

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

## Uruguay

Arauco es propietaria de activos biológicos en Uruguay a través de un acuerdo conjunto en asociación con Stora Enso, los cuales se exponían en los estados financieros bajo el método de la participación. A partir de 2013, bajo NIIF11 Arauco reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación a su participación (ver Nota 16).

### Activos Biológicos entregados en Garantía

Al 31 de diciembre de 2014, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

### Activos Biológicos con Titularidad Restringida

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

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

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

	<b>31-12-2014</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-12-2013</b> <b>MUS\$</b>
Corriente	307.551	256.957
No Corriente	3.538.802	3.635.246
<b>Total</b>	<b>3.846.353</b>	<b>3.892.203</b>

## Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	31-12-2014 MUS\$
Saldo Inicio	3.892.203
<b>Cambios en Activos Biológicos</b>	
Adiciones mediante Adquisición	132.969
Disminuciones a través de Ventas	(39.432)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(338.440)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	284.497
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(44.020)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(31.512)
Otros Incrementos (Decrementos)	(9.912)
<b>Total Cambios</b>	<b>(45.850)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>3.846.353</b>
Movimiento	31-12-2013 MUS\$
Saldo Inicio	3.873.070
<b>Cambios en Activos Biológicos</b>	
Adiciones mediante Adquisición	161.459
Disminuciones a través de Ventas	(10.688)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(342.227)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	269.671
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(49.405)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(7.904)
Otros Incrementos (Decrementos)	(1.773)
<b>Total Cambios</b>	<b>19.133</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>3.892.203</b>

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

## **NOTA 21. MEDIO AMBIENTE**

### **Gestión en Medio Ambiente**

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Arauco ha efectuado y/o ha comprometido los siguientes desembolsos por los principales proyectos medio ambientales:

31-12-2014		Desembolsos Efectuados 2014				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	1.967	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.805	2015
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.507	Gasto	Gasto de Administración	5.639	2015
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	5.548	Activo	Propiedades plantas y Equipos	233	2015
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	10.520	Activo	Propiedades plantas y Equipos	11.805	2015
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	85	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	-
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	6.474	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.412	2015
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	266	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	-
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	37.540	Gasto	Costo de explotación	0	-
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	2.551	Activo	Propiedades plantas y Equipos	11.712	2015
Alto Parana S.A.	Construcción Emisario	En proceso	13	Activo	Propiedades plantas y Equipos	705	2015
Alto Parana S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	776	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.148	2015
Alto Parana S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	3.282	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.452	2015
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	624	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.882	2015
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.471	Gasto	Costo de explotación	0	-
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	404	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	5.751	Gasto	Gasto de Administración	264	2015
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	817	Gasto	Gasto de Administración	732	2015
Aserraderos Arauco S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.416	Activo	Propiedades plantas y Equipos	543	2015
Aserraderos Arauco S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	84	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	-
Celulosa y energía Punta Pereira S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	463	Activo	Propiedades plantas y Equipos	600	2015
Forestal los Lagos S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	208	Gasto	Costo de explotación	240	2015
<b>TOTAL</b>			<b>81.767</b>			<b>52.407</b>	

31-12-2013		Desembolsos Efectuados 2013				Desembolsos Comprometidos	
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	243	Activo	Propiedades plantas y Equipos	925	2014
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	6.524	Activo	Propiedades plantas y Equipos	7.620	2014
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2.293	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.024	2014
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.945	Activo	Propiedades plantas y Equipos	33	2014
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	21.838	Gasto	Costo de explotación	0	-
Alto Parana S.A.	Construcción Emisario	En proceso	8	Activo	Propiedades plantas y Equipos	758	2014
Alto Parana S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	213	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.723	2014
Alto Parana S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	2.326	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	-
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	69	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	-
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	218	Gasto	Gasto de Administración	153	2014
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.480	Gasto	Costo de explotación	108	2014
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	317	Gasto	Gasto de Administración	15	2014
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	855	Gasto	Gasto de Administración	793	2014
Aserraderos Arauco S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	196	Activo	Propiedades plantas y Equipos	5.330	2014
Celulosa y energía Punta Pereira S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	925	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.200	2014
Forestal los Lagos S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	217	Gasto	Costo de explotación	209	2014
<b>TOTAL</b>			<b>39.667</b>			<b>20.891</b>	

## NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

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

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Terrenos	2.976	4.244
Edificios	3.798	3.934
Planta y Equipo	1.214	2.236
<b>Total</b>	<b>7.988</b>	<b>10.414</b>

Al 31 de diciembre de 2014 el efecto en resultados relacionado a la venta de bienes mantenidos para la venta es de una pérdida neta de MUS\$ 486 (utilidad de MUS\$ 29.137 al 31 de diciembre de 2013).

## NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### CLASIFICACIÓN

Los instrumentos financieros de Arauco al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se presentan en la siguiente tabla. Para aquellos instrumentos valorizados a costo amortizado se muestra de forma informativa una estimación de su valor razonable.

Instrumentos Financieros en miles de dólares	Diciembre 2014		Diciembre 2013	
	Valor Libro	Valor Justo	Valor Libro	Valor Justo
<b>Activos Corrientes y no Corrientes</b>				
<b>Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)(1)</b>	<b>133.394</b>	<b>133.394</b>	<b>160.183</b>	<b>160.183</b>
Forward	-	-	696	696
Fondos Mutuos (2)	128.985	128.985	111.435	111.435
Activos de Cobertura	4.409	4.409	48.052	48.052
Forward de Moneda extranjera	-	-	41	41
Swaps de tasa de interés	-	-	1.962	1.962
Swap de moneda extranjera	4.409	4.409	46.049	46.049
<b>Préstamos y Cuentas Por Cobrar</b>	<b>1.761.300</b>	<b>1.761.300</b>	<b>1.316.427</b>	<b>1.316.427</b>
<b>Efectivo y equivalente al efectivo (costo amortizado)</b>	<b>842.167</b>	<b>842.167</b>	<b>555.777</b>	<b>555.777</b>
Efectivo	158.002	158.002	155.538	155.538
Depósitos a plazo	669.545	669.545	391.588	391.588
Pactos de Retroventa	14.620	14.620	8.651	8.651
<b>Cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>762.909</b>	<b>762.909</b>	<b>752.407</b>	<b>752.407</b>
Deudores Comerciales y documentos por cobrar	649.924	649.924	578.946	578.946
Cuentas por cobrar por arrendamiento	153	153	1.099	1.099
Deudores Varios	112.832	112.832	172.362	172.362
<b>Cuentas por cobrar empresas relacionadas</b>	<b>156.224</b>	<b>156.224</b>	<b>8.243</b>	<b>8.243</b>
<b>Otros Activos Financieros</b>	<b>8.248</b>	<b>8.248</b>	<b>3.119</b>	<b>3.119</b>
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>5.832.604</b>	<b>6.206.680</b>	<b>5.696.343</b>	<b>5.975.222</b>
<b>Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado (3)</b>	<b>5.714.872</b>	<b>6.088.948</b>	<b>5.672.240</b>	<b>5.951.119</b>
Bonos emitidos en Dólares	2.686.994	2.834.364	2.184.294	2.309.763
Bonos emitidos en UF (4)	971.333	1.038.908	854.297	883.237
Préstamos con Bancos en Dólares	1.220.359	1.373.857	1.635.053	1.759.019
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	98.856	104.489	259.001	259.505
Arrendamiento Financiero	96.995	96.995	89.440	89.440
Prestamos Gubernamentales	3.893	3.893	4.408	4.408
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	630.406	630.406	631.341	631.341
<b>Cuentas por pagar empresas relacionadas</b>	<b>6.036</b>	<b>6.036</b>	<b>14.406</b>	<b>14.406</b>
<b>Pasivos Financieros con cambio en resultado</b>	<b>117.732</b>	<b>117.732</b>	<b>24.103</b>	<b>24.103</b>
Swap de tasa de interés	2.677	2.677	-	-
<b>Pasivos de Cobertura</b>	<b>115.055</b>	<b>115.055</b>	<b>24.103</b>	<b>24.103</b>
Swap	113.956	113.956	23.996	23.996
Forward	151	151	107	107
Opciones	948	948	-	-

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

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

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

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

## Explicación de la valorización de Instrumentos Financieros

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

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

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

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

A continuación se presentan las porciones de corto plazo de la deuda de largo plazo correspondiente a la deuda financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Diciembre 2014 MUS\$	Diciembre 2013 MUS\$
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras largo plazo - porción corto plazo	53.284	70.431
Obligaciones con el público - porción corto plazo	430.446	152.922
<b>Total</b>	<b>483.730</b>	<b>223.353</b>

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

	Diciembre 2014 MUS\$	Diciembre 2013 MUS\$
+ Deuda Financiera Corriente	739.515	893.497
+ Deuda Financiera no Corriente	4.338.915	4.132.996
<b>Total Deuda Financiera</b>	<b>5.078.430</b>	<b>5.026.493</b>
- Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(971.152)	(667.212)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>4.107.278</b>	<b>4.359.281</b>
Participaciones No Controladoras	47.606	52.242
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	6.767.130	6.992.298
<b>Patrimonio Total</b>	<b>6.814.736</b>	<b>7.044.540</b>
<b>Nivel de Endeudamiento</b>	<b>0,60</b>	<b>0,62</b>

A continuación se presenta una conciliación entre los Pasivos Financieros y el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

En miles de dólares	Diciembre 2014		
	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones por Bonos	430.446	3.227.881	3.658.327
Prestamos Bancarios	273.470	1.045.745	1.319.215
Arrendamientos financiero	31.706	65.289	96.995
Prestamos Gubernamentales	3.893	0	3.893
Swap y Forward	2.828	114.904	117.732
<b>Otros Pasivos Financieros</b>	<b>742.343</b>	<b>4.453.819</b>	<b>5.196.162</b>
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	630.406	-	630.406
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	6.036	-	6.036
	<b>636.442</b>	<b>-</b>	<b>636.442</b>
<b>Total Pasivos financieros</b>	<b>1.378.785</b>	<b>4.453.819</b>	<b>5.832.604</b>

En miles de dólares	Diciembre 2013		
	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones por Bonos	152.922	2.885.669	3.038.591
Prestamos Bancarios	713.292	1.180.762	1.894.054
Arrendamientos financiero	26.949	62.491	89.440
Prestamos Gubernamentales	334	4.074	4.408
Swap y Forward	107	23.996	24.103
<b>Otros Pasivos Financieros</b>	<b>893.604</b>	<b>4.156.992</b>	<b>5.050.596</b>
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	630.980	361	631.341
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	14.406	-	14.406
<b>Total Cuentas por Pagar</b>	<b>645.386</b>	<b>361</b>	<b>645.747</b>
<b>Total Pasivos financieros</b>	<b>1.538.990</b>	<b>4.157.353</b>	<b>5.696.343</b>

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

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

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

En miles de dólares	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Variación periodo
<b>Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)</b>	<b>128.985</b>	<b>112.131</b>	<b>15%</b>
Forward	-	696	-100%
Fondos Mutuos	128.985	111.435	16%

**Fondos Mutuos:** Arauco invierte en fondos mutuos locales para rentabilizar excedentes de caja en moneda local, o en fondos mutuos internacionales para otras divisas (como dólares estadounidenses o euros). Este instrumento se encuentra aceptado en la política de colocaciones de la compañía. A la fecha de los presentes estados financieros la compañía ha aumentado su posición en este tipo de instrumentos comparado con diciembre 2013 en un 15%.

A continuación se presenta la clasificación de riesgo de los fondos mutuos vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

En Miles de dólares	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Clasificación de riesgo AAAfm	128.833	109.397
Clasificación de riesgo AAfm	152	2.038
<b>Total Fondos Mutuos</b>	<b>128.985</b>	<b>111.435</b>

### Instrumentos de Cobertura

Los instrumentos de cobertura registrados al 31 de diciembre de 2014 corresponden a coberturas de flujos de efectivo. Específicamente, a la fecha de cierre del balance, Arauco registraba swaps de tipo de cambio con resultado a valor razonable de MUS\$ 4.409 que se encuentran con una posición activa mientras que posee MUS\$ 113.956 en posición pasiva que se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros activos financieros no corrientes y Otros pasivos financieros no corrientes respectivamente. También existen forwards por MUS\$ 1.111 que se encuentran en posición activa y MUS\$ 151 que se encuentran en una posición pasiva, los que se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros activos financieros corrientes. Finalmente registramos collar de precios de combustibles con resultado a valor razonable de MUS\$ 948 que se encuentran en una posición pasiva. Sus efectos del periodo se presentan en Patrimonio como Otros resultados Integrales, neto de la Diferencia tipo de cambio de las partidas cubiertas y del impuesto diferido.

### Naturaleza del Riesgo

Arauco está expuesto a la variabilidad de los flujos de caja en el factor de riesgo tipo de cambio, principalmente esto se da al tener activos en dólares estadounidenses y

pasivos en UF (obligaciones con el público) originando descalces que podrían llevar a afectar el resultado de la operación.

Los contratos cross currency swap que Arauco posee al 31 de diciembre de 2014 se detallan en la siguiente tabla:

Bono	Institución	Monto US\$	Monto UF	Tasa US\$	Tasa UF	Fecha Inicio	Fecha Término	Valor de Mercado
F	Deutsche	43.618.307	1.000.000	5,29%	4,25%	30-10-2011	30-10-2021	(5.832.659)
F	JP Morgan	43.618.307	1.000.000	5,23%	4,25%	30-10-2011	30-10-2021	(5.664.479)
J	Corpbanca	42.864.859	1.000.000	5,20%	3,25%	01-09-2010	01-09-2020	(7.124.652)
J	BBVA	42.864.859	1.000.000	5,20%	3,25%	01-09-2010	01-09-2020	(7.124.652)
J	Deutsche	42.864.859	1.000.000	5,25%	3,25%	01-09-2010	01-09-2020	(7.244.256)
J	Santander	42.873.112	1.000.000	5,17%	3,25%	01-09-2010	01-09-2020	(7.059.431)
J	BBVA	42.864.257	1.000.000	5,09%	3,25%	01-09-2010	01-09-2020	(6.847.910)
P	Corpbanca	46.474.122	1.000.000	4,39%	3,96%	15-05-2012	15-11-2021	(7.311.966)
P	JP Morgan	47.163.640	1.000.000	3,97%	3,96%	15-11-2012	15-11-2021	(6.781.898)
F	Deutsche	37.977.065	1.000.000	4,69%	4,25%	30-04-2014	30-04-2019	3.405.955
F	BBVA	38.426.435	1.000.000	5,75%	4,25%	30-10-2014	30-04-2023	(1.016.846)
F	BBVA	38.378.440	1.000.000	5,61%	4,25%	30-10-2014	30-04-2023	(562.270)
F	Santander	37.977.065	1.000.000	5,59%	4,25%	30-10-2014	30-04-2023	4.637
F	BCI	37.621.562	1.000.000	5,54%	4,25%	30-10-2014	30-04-2023	594.603
P	BBVA	42.412.852	1.000.000	5,00%	3,96%	15-11-2013	15-11-2023	(4.506.353)
P	Santander	41.752.718	1.000.000	4,93%	3,96%	15-11-2013	15-11-2023	(3.446.481)
P	Deutsche	41.752.718	1.000.000	4,92%	3,96%	15-11-2013	15-11-2023	(3.412.159)
R	Santander	128.611.183	3.000.000	5,15%	3,60%	01-10-2014	01-04-2024	(21.259.580)
R	JP Morgan	43.185.224	1.000.000	4,84%	3,60%	01-10-2014	01-04-2024	(6.300.824)
R	Corpbanca	43.277.070	1.000.000	4,80%	3,60%	01-10-2014	01-04-2024	(6.262.974)
Q	BCI	43.185.224	1.000.000	3,48%	3,00%	01-10-2014	01-04-2021	(3.171.417)
Q	BCI	43.196.695	1.000.000	3,40%	3,00%	01-10-2014	01-04-2021	(3.024.722)

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

Además nuestros resultados se encuentran expuestos a la variación del precio de ciertos combustibles. Para minimizar el riesgo hemos limitado la volatilidad de los flujos futuros asociados a la compra de petróleo N°6 para el año 2015 tomando un derivado por aproximadamente 674 mil barriles que asegura un rango acotado del precio de compra.

### Estrategia de cobertura

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

## Préstamos y Cuentas por Cobrar

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

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

En miles de dólares	Diciembre 2014	Diciembre 2013
<b>Préstamos y Cuentas Por Cobrar</b>	<b>1.761.300</b>	<b>1.316.427</b>
<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>842.167</b>	<b>555.777</b>
Efectivo	158.002	155.538
Depósitos a plazo	669.545	391.588
Pactos	14.620	8.651
<b>Cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>919.133</b>	<b>760.650</b>
Deudores y documentos por cobrar	650.077	580.045
Deudores varios	112.832	172.362
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas</b>	<b>156.224</b>	<b>8.243</b>

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

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo (incluye el saldo de fondos mutuos que se exponen en esta nota según su valoración, como instrumentos a valor razonable con cambio en resultados) al 31 de diciembre de 2014 y 2013, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>971.152</b>	<b>667.212</b>
Dólares estadounidenses	877.418	534.575
Euros	8.114	4.681
Otras monedas	62.381	86.073
Pesos Chilenos	23.239	41.883

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

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

**Deudores varios:** Corresponden a las cuentas por cobrar que provienen de ventas, servicios o préstamos fuera del giro normal del negocio.

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

**Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas:** Representan derechos exigibles para Arauco que tienen origen en el giro normal del negocio, llamándose normal al giro comercial, actividad u objeto social de la explotación y en financiamiento, y donde Arauco posee una participación no controladora en la propiedad de la contraparte.

El desglose por monedas de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	<b>31-12-2014</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-12-2013</b> <b>MUS\$</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>731.908</b>	<b>711.678</b>
Dólares estadounidenses	464.219	446.386
Euros	72.353	33.072
Otras monedas	98.130	113.399
\$ no reajustables	96.241	117.827
U.F.	965	994
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente</b>	<b>4.705</b>	<b>8.243</b>
Dólares estadounidenses	-	135
Otras monedas	1.998	3.654
\$ no reajustables	2.707	4.454
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes</b>	<b>31.001</b>	<b>40.729</b>
Dólares estadounidenses	26.773	35.743
\$ no reajustables	3.591	3.226
U.F.	637	1.760
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente</b>	<b>151.519</b>	<b>0</b>
Otras monedas	151.519	-

En la siguiente tabla se resumen los activos financieros de Arauco a la fecha de cierre del Estado de situación financiera:

<b>En miles de dólares</b>	<b>Diciembre</b> <b>2014</b>	<b>Diciembre</b> <b>2013</b>
<b>Activos Financieros</b>	<b>1.894.694</b>	<b>1.475.914</b>
Valor razonable con cambio en resultado	128.985	111.435
Fondos Mutuos	128.985	111.435
Activos de Cobertura	4.409	48.052
Préstamos y Cuentas por Cobrar	1.761.300	1.316.427

#### **Pasivos Financieros medidos al costo amortizado**

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

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

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

En miles de Dólares estadounidenses	Moneda	Costo amortizado		Valor Justo	
		2014	2013	2014	2013
<b>Total Pasivos Financieros</b>		<b>5.714.872</b>	<b>5.672.240</b>	<b>6.088.948</b>	<b>5.951.119</b>
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares estadounidenses	2.686.994	2.184.294	2.834.364	2.309.763
Obligaciones por emisión de Bonos	UF	971.333	854.297	1.038.908	883.237
Préstamos con Bancos	Dólares estadounidenses	1.220.359	1.784.339	1.373.857	1.759.019
Préstamos con Bancos	Otras monedas	98.856	109.715	104.489	259.505
Préstamos gubernamentales	Dólares estadounidenses	3.893	4.408	3.893	4.408
Arrendamiento Financiero	UF	93.540	85.019	93.540	85.019
Arrendamiento Financiero	Pesos Chilenos	3.449	4.354	3.449	4.354
Arrendamiento Financiero	Dólares estadounidenses	6	67	6	67
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares estadounidenses	188.074	229.621	188.074	229.621
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	44.887	7.434	44.887	7.434
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	62.162	63.500	62.162	63.500
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Pesos Chilenos	332.948	328.370	332.948	328.370
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	UF	2.335	2.416	2.335	2.416
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares estadounidenses	1.612	2.893	1.612	2.893
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pesos Chilenos	4.424	11.513	4.424	11.513

La presentación de estos pasivos a costo amortizado en el Estado de Situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

En miles de dólares	Diciembre 2014		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	739.515	4.338.915	5.078.430
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	630.406	-	630.406
Cuentas por pagar empresas relacionadas	6.036	-	6.036
<b>Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado</b>	<b>1.375.957</b>	<b>4.338.915</b>	<b>5.714.872</b>

En miles de dólares	Diciembre 2013		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	893.497	4.132.996	5.026.493
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	630.980	361	631.341
Cuentas por pagar empresas relacionadas	14.406	-	14.406
<b>Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado</b>	<b>1.538.883</b>	<b>4.133.357</b>	<b>5.672.240</b>

### Pasivos financieros al valor razonable

A la fecha de cierre Arauco cuenta con swap de tasa como pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados.

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

<b>Pasivos Financieros</b> <b>En miles de dólares</b>	<b>Diciembre</b> <b>2014</b>	<b>Diciembre</b> <b>2013</b>
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>5.824.694</b>	<b>5.696.343</b>
Pasivos Financieros con Cambios en Resultados (negociación)	2.677	0
Pasivos de Cobertura	115.055	24.103
Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	5.706.962	5.672.240

### Efectos en Otros Resultados Integrales

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

	<b>31-12-2014</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-12-2013</b> <b>MUS\$</b>
Saldo Inicio	(21.507)	(46.016)
Variación Fair value	(137.559)	(22.677)
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	80.807	50.875
Mayor gasto financiero a Resultados	13.524	7.591
Liquidaciones Swap	949	(5.880)
Impuesto	10.764	(5.400)
<b>Saldo Final</b>	<b>(53.022)</b>	<b>(21.507)</b>

### Efectos en Resultados

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

Activos	Instrumento Financiero	Ganancias (Pérdidas) Netas		Deterioro	
		31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
A Valor Razonable con cambios en Resultados	Swap	-	3.035		
	Forward	3.894	993		
	Fondo mutuos	3.598	1.718		
	<b>Total</b>	<b>7.492</b>	<b>5.746</b>	-	-
Préstamos y Cuentas por cobrar	Depósitos a plazo	10.189	8.819		
	Pactos de retroventa	1.443	1.383		
	Deudores comerciales y Otras ctas por cobrar	-	-	(2.681)	2.138
	<b>Total</b>	<b>11.632</b>	<b>10.202</b>	<b>(2.681)</b>	<b>2.138</b>
Instrumentos de Cobertura	Swap Flujo de Efectivo	(13.524)	(5.880)		
	<b>Total</b>	<b>(13.524)</b>	<b>(5.880)</b>		
<b>Pasivos</b>					
A Costo Amortizado	Préstamos bancarios	(33.466)	(29.259)		
	Obligaciones por Emisión Bonos	(186.334)	(170.268)		
	<b>Total</b>	<b>(219.801)</b>	<b>(199.527)</b>	-	-

## Jerarquía del Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor razonable en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, 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.

En miles de dólares	Fair Value Diciembre 2014	Metodología Fair Value		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos Financieros a valor Justo</b>				
Swap (activo)	4.409	-	4.409	-
Forward	-	-	-	-
Fondos Mutuos	128.985	128.985	-	-
<b>Pasivos Financieros a Valor Justo</b>				
Swap (pasivo)	116.633	-	116.633	-
Forward (Pasivo)	151	-	151	-
Opción (Pasivo)	948	-	948	-

Para valorizar los instrumentos de nivel 2, en este caso particular los swap, dado que los cross currency swap tienen 2 componentes, los cuales son flujos futuros en UF y flujos futuros en dólares, lo que se debe hacer es calcular el valor presente de dichos flujos. Para traer al presente los flujos futuros, se deben ocupar 2 curvas de descuento, las cuales son la curva zero cupón UF y la curva zero cupón dólar. En ambos casos se utiliza como fuente de información el terminal de Bloomberg.

### Información a Revelar sobre Capital

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

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

- a) Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- b) Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.
- c) Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.

d) Maximizar el valor de la compañía, proveyendo un retorno adecuado para los accionistas.

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

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

### Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital

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

Instrumento	Monto al 31-12-2014 MUS\$	Monto al 31-12-2013 MUS\$	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de Endeudamiento(1) <= 1,2x
Bonos Locales	971.333	854.297	N/A	√
Crédito Bilateral BBVA	45.105	75.186	√	√
Crédito Bilateral Scotiabank	0	199.398	√	√
Otros Créditos	830.197	1.176.869	No existen resguardos financieros	
Bonos en el extranjero	2.686.994	2.184.294	No existen resguardos financieros	
Crédito de Flakeboard con Garantía Arauco	149.613	149.286	√	√
Crédito Sindicado	298.193	297.723	√	√

N/A: No aplica para el instrumento

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 Arauco ha cumplido con todos los resguardos financieros.

A su vez, la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

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

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

La estructura financiera de Arauco al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

En miles de dólares	31-12-2014	31-12-2013
Patrimonio	6.814.736	7.044.540
Préstamos Bancarios y otros	1.323.108	1.898.462
Arrendamiento Financiero	96.995	89.440
Bonos	3.658.327	3.038.591
<b>Capital</b>	<b>11.893.166</b>	<b>12.071.033</b>

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

### Gestión del Riesgo

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

La gestión del riesgo financiero está administrada por la Gerencia 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.

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

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

#### **Descripción**

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

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

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

Con respecto a las cuentas de deudores comerciales, por política, Arauco tiene contratado pólizas de seguros para las ventas a crédito (Open Account). Para cubrir las ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Aserraderos Arauco S.A., Paneles Arauco S.A., Forestal Arauco S.A., Alto Paraná S.A. y Arauco do Brasil S.A., como también las ventas locales de Arauco Distribución S.A., Arauco México S.A. de C.V., Arauco Wood Inc, Arauco Colombia S.A., Arauco Perú S.A., Arauco Panels USA LLC, Flakeboard Company Ltd., Flakeboard America Ltd., Alto Paraná S.A.(y filiales), Celulosa Arauco y Constitución S.A., Aserraderos Arauco S.A., Paneles Arauco S.A. y Arauco do Brasil S.A., Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Continental (rating AA- según las clasificadoras de riesgo Humphreys y Fitch Ratings) con una cobertura del 90% sobre el monto de cada factura sin deducible.

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el Comité de Crédito, Arauco cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito Standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. El monto total que se tiene en garantías asciende a US\$ 137 millones vigentes a diciembre del 2014, el cual se resume en el siguiente cuadro. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la Política de Garantías de Arauco la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

<b>Garantías Grupo Arauco</b>		
<b>Garantías Deudores</b>	<b>108.821.493</b>	<b>79%</b>
Boleta de Garantía	5.212.238	5%
Standby	24.722.000	23%
Pagaré	55.237.805	51%
Fianza	10.061.730	9%
Hipoteca	6.621.369	6%
Prenda	1.566.351	1%
Nota promissora	5.400.000	5%
<b>Garantías Acreedores</b>	<b>28.592.959</b>	<b>21%</b>
Boleta de Garantía	20.262.126	71%
Standby	628.309	2%
Pagaré	2.619.519	9%
Hipoteca	3.400.955	12%
Prenda	1.318.184	5%
Mutuo	358.118	1%
Depósito	5.749	0,02%
<b>Total Garantías</b>	<b>137.414.452</b>	<b>100%</b>

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

Al 31 de diciembre de 2014, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS\$ 5.328.665 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 62,20% corresponden a ventas a crédito, 29,07% a ventas con cartas de crédito y 8,73% otros tipos de ventas.

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de Deudores comerciales de Arauco eran MUS\$ 660.352 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 56,70% correspondían a ventas a crédito, 41,89% a ventas con cartas de crédito y 1,41% a otros tipo de ventas, distribuido en 2.236 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 2,39% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

Arauco no efectúa repactaciones ni renegociaciones con sus clientes que impliquen una modificación del vencimiento de las facturas, y en caso de ser necesario, toda renegociación de deuda con un cliente se analizará caso a caso y será aprobado por la Gerencia Corporativa de Finanzas.

La deuda open account cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 99,3%, por lo tanto la exposición de cartera de Arauco es de un 0,7%.

<b>Análisis deuda asegurada Open Account</b>		
	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
<b>Total cuentas por cobrar Open Account</b>	<b>374.441</b>	<b>100,0</b>
Deuda asegurada (*)	371.820	99,3
Deuda descubierta	2.621	0,7

(\*) Se entiende por Deuda Asegurada a la parte de las cuentas por cobrar que se encuentra cubierta por una compañía de crédito o por garantías como cartas de crédito standby, hipoteca, boleta de garantía, entre otras.

Las cuentas expuestas a este tipo de riesgo son: deudores comerciales, deudores por arrendamientos y deudores varios.

Arauco no tiene cartera securitizada.

<b>En miles de dólares</b>	<b>Diciembre 2014</b>	<b>Diciembre 2013</b>
<b>Cuentas por cobrar Corriente</b>		
Deudores Comerciales	649.892	577.868
Deudores Arrendamientos Financieros	136	969
Deudores Varios	81.880	132.841
<b>Subtotal Neto Corriente</b>	<b>731.908</b>	<b>711.678</b>
Deudores Comerciales	660.352	586.506
Deudores Arrendamientos Financieros	213	969
Deudores Varios	89.864	140.042
<b>Subtotal Bruto Corriente</b>	<b>750.428</b>	<b>727.517</b>
Estimación Incobrables Deudores comerciales	10.460	8.638
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	77	-
Estimación Incobrables Deudores varios	7.984	7.201
<b>Subtotal Incobrables Corriente</b>	<b>18.520</b>	<b>15.839</b>
<b>Cuentas por cobrar No Corriente</b>		
Deudores Comerciales	32	1.078
Deudores Arrendamientos financieros	17	130
Deudores Varios	30.952	39.521
<b>Subtotal Neto No Corriente</b>	<b>31.001</b>	<b>40.729</b>
Deudores Comerciales	32	1.078
Deudores Arrendamientos financieros	17	130
Deudores Varios	30.952	39.521
<b>Subtotal Bruto No Corriente</b>	<b>31.001</b>	<b>40.729</b>
Estimación Incobrables Deudores comerciales	-	-
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores varios	-	-
<b>Subtotal Incobrables No Corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

A continuación se presenta el movimiento de la provisión de deudores incobrables al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial 01-01-2014	8.637	12.972
Incremento	2.081	101
Reversa de Provision	(259)	(4.436)
Saldo final	10.460	8.637

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

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

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

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

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

Del total de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014, un 95,51% está al día, el 0,31% tiene entre 1 y 30 días de morosidad, el 0,39% tiene entre 30 y 60 días de mora, el 0,18% tiene entre 61 y 90 días, el 0,11% tiene entre 91 y 120 días, el 0,03% tiene entre 121 y 150 días, el 0,10% tiene entre 151 y 180 días, el 0,03% tiene entre 180 y 210 días, el 0,05% tiene entre 211 y 250 días y el 3,31% tiene más de 250 días.

31 de Diciembre de 2014											
Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	630.681	2.042	2.546	1.188	735	168	666	173	298	21.856	660.352
%	95,51%	0,31%	0,39%	0,18%	0,11%	0,03%	0,10%	0,03%	0,05%	3,31%	100,00%
Deterioro Financiero por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	-26	0	0	-40	78	-432	0	-11	3	-10.031	-10.460
%	0,25%	0,00%	0,00%	0,39%	-0,75%	4,13%	0,00%	0,11%	-0,03%	95,90%	100,00%

31 de diciembre de 2013											
Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	513.393	63.458	630	1.278	392	0	257	0	90	7.008	586.506
%	87,53%	10,82%	0,11%	0,22%	0,07%	0,00%	0,04%	0,00%	0,02%	1,19%	100,00%
Deterioro Financiero por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	5	0	-9	8	1	15	-55	211	-34	-8.780	-8.638
%	-0,06%	0,00%	0,11%	-0,09%	-0,0074%	-0,17%	0,64%	-2,44%	0,39%	101,63%	100,00%

Lo deteriorado producto de deudores incobrables en los últimos 5 años ha sido de MMUS\$ 7,02 lo que representa un 0,31% sobre el total de ventas durante el mismo período.

Deterioro de deudores por venta como porcentaje de ventas totales						
	2014	2013	2012	2011	2010	Ultimos 5 años
Deterioro de deudores por venta	-0,010%	0,009%	0,01%	0,15%	0,01%	0,031%

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el año 2014, asciende a MUS\$ 1.276, lo que representa el 53,68% de los activos financieros deteriorados de estos casos.

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

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

En mayo de 2013, se realizó una actualización de la Política de Crédito Corporativa del Grupo Arauco.

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

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

### **Política de colocaciones:**

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

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

### **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 diciembre de 2014			Vencimientos								Total		Tipo de Amortización	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\$				
-	Flakeboard Company Limited	Dólares	J.P.Morgan - Estados Unidos	-	30.433	61.919	60.644	55	-	-	30.433	122.618	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	-	Libor +1,35%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - Estados Unidos	30.105	-	15.154	-	-	-	-	30.105	15.154	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	-	Libor 6 meses + 0,2%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Bancoestado NY	9.063	9.000	9.000	-	-	-	-	18.063	9.000	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	-	Libor 6 meses + 0,2%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	22	299.223	-	-	-	-	22	299.223	Vencimiento	-	1,42%	
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	-	75	-	146	-	-	-	75	146	Vencimiento	-	15,25%	
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia- Argentina	-	469	468	-	-	-	-	469	468	Vencimiento	-	15,25%	
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	128	-	6.281	7.123	7.095	7.115	6.551	128	34.164	Vencimiento	-	Libor + 1,80%	
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	2.189	-	5.096	4.866	4.637	4.407	15.324	2.189	34.330	Vencimiento	-	Libor + 2,05%	
-	Celulosa y Energia Punta Pereira	Dólares	Finnish Export Credit	48.487	-	70.569	67.723	64.876	62.030	194.683	48.487	459.882	Semestral	-	3,20%	
-	Celulosa y Energia Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development bank	6.267	-	10.612	10.382	10.153	9.923	37.397	6.267	78.467	Semestral	-	Libor + 2,05%	
-	Celulosa y Energia Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development bank	645	-	20.273	21.115	21.087	21.107	20.545	645	104.126	Semestral	-	Libor + 1,80%	
-	Celulosa y Energia Punta Pereira	Dólares	Onb Nor Bank	324	-	-	-	-	-	-	324	-	Vencimiento	-	Libor + 2,05%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco BBVA - Uruguay	9.119	3.015	-	-	-	-	-	12.134	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	10.110	25.088	-	-	-	-	-	35.198	-	Vencimiento	-	Libor + 1,75%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	-	2.505	-	-	-	-	-	2.505	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco HSBC- Uruguay	1.201	-	-	-	-	-	-	1.201	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau -Uruguay	5.062	5.003	-	-	-	-	-	10.065	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	-	1.356	-	-	-	-	-	1.356	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	-	20.111	-	-	-	-	-	20.111	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco ABC	32	-	1	62	-	-	-	32	63	Vencimiento	-	2,50%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	101	-	-	-	-	-	-	101	-	Vencimiento	-	8,70%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	2.266	3.220	0	-	-	-	-	5.486	0	Vencimiento	-	5,50%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	140	-	177	17	-	1	-	140	196	Vencimiento	-	8,70%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	-	6.473	-	-	-	-	-	6.473	-	Vencimiento	-	9,80%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	37	-	0	-	-	-	-	37	0	Vencimiento	-	5,50%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	136	-	11.319	-	-	-	-	136	11.319	Vencimiento	-	8,00%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	28	-	0	-	-	-	-	28	0	Mensual	-	4,50%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	26	-	6	-	-	-	-	26	6	Vencimiento	-	5,50%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	253	-	183	26	-	1	-	253	210	Vencimiento	-	8,70%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Dólares	Banco JP Morgan	-	8.972	-	-	-	-	-	8.972	-	Vencimiento	-	1,41%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	166	-	18.865	-	-	-	-	166	18.865	Vencimiento	-	8,00%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	50	-	32	5	0	-	-	50	37	Vencimiento	-	8,70%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	62	-	14	114	0	-	-	62	128	Vencimiento	-	5,50%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desenvolvimento Econom. - Brasil	51	-	-	62	-	-	-	51	62	Mensual	-	0,00%	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	12	-	1	1	26	-	-	12	28	Vencimiento	-	2,50%	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	56	-	-	-	-	172	-	56	172	Vencimiento	-	3,50%	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	7	-	-	-	-	23	-	7	23	Vencimiento	-	3,50%	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	11.825	-	-	-	-	93	-	11.825	93	Vencimiento	-	5,50%	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	-	6	107	78	14	-	463	6	662	Vencimiento	-	0,50%	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	109	-	-	-	-	350	-	109	350	Vencimiento	-	0,60%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	7.430	-	-	-	-	-	-	7.430	-	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	10.369	-	-	-	-	-	-	10.369	-	Vencimiento	-	6,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	70	-	-	429	-	316	-	70	745	Vencimiento	-	6,00%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	158	-	13	41	-	-	-	158	54	Vencimiento	-	4,75%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	46	-	107	78	14	2.508	-	46	2.707	Mensual	-	8,80%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	6	-	12	5	0	403	-	6	420	Vencimiento	-	3,30%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	-	6	107	78	14	-	311	6	510	Vencimiento	-	5,00%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito A	-	2	276	276	276	276	1.318	2	2.424	Vencimiento	-	7,91%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito B	-	1	187	187	187	187	853	1	1.601	Vencimiento	-	8,91%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito C	4	-	89	89	89	89	555	4	909	Vencimiento	-	6,55%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito D	1	-	235	235	235	235	1.032	1	1.974	Vencimiento	-	10,11%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	1.145	-	-	-	-	-	-	1.145	-	Vencimiento	-	9,80%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco John Deere	305	-	-	-	-	-	-	305	-	Vencimiento	-	6,00%	
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	24	-	537	537	537	537	8.912	24	11.058	Vencimiento	-	7,91%	
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	17	-	363	363	363	363	5.469	17	6.919	Vencimiento	-	8,91%	
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	61	-	172	172	172	172	4.589	61	5.276	Vencimiento	-	6,55%	
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	22	-	457	457	457	457	6.240	22	8.069	Vencimiento	-	10,11%	
<b>Total Obligaciones con Bancos</b>				<b>139.916</b>	<b>133.554</b>	<b>531.856</b>	<b>175.310</b>	<b>110.288</b>	<b>110.762</b>	<b>304.242</b>	<b>273.470</b>	<b>1.232.458</b>				

31 de diciembre de 2014				Vencimientos						Total		Tipo de Amortización	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	-	1.992	11.949	11.949	11.949	-	36.494	1.992	377.534	(i) semestral; (k) vencimiento	4,24%	4,25%
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	2.181	-	9.160	9.160	9.160	9.160	211.959	2.181	248.599	(i) semestral; (k) vencimiento	3,23%	3,22%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	1.027	8.038	8.038	8.038	8.038	262.316	1.027	294.469	(i) semestral; (k) vencimiento	3,96%	3,96%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	604	-	2.417	12.676	22.482	21.878	31.683	604	91.137	(i) semestral; (k) vencimiento	2,98%	2,98%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	1.810	-	7.241	7.241	7.241	7.241	314.074	1.810	343.039	(i) semestral; (k) vencimiento	3,58%	3,57%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	1.004	17.213	277.349	-	-	-	1.004	294.562	(i) semestral; (k) vencimiento	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.205	-	36.250	36.250	36.250	532.713	-	15.205	641.463	(i) semestral; (k) vencimiento	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	2.734	-	9.375	134.189	-	-	-	2.734	143.564	(i) semestral; (k) vencimiento	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 6a Emisión	-	373.848	-	-	-	-	-	373.848	-	(i) semestral; (k) vencimiento	5,64%	5,63%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	8.889	-	20.000	20.000	20.000	20.000	425.291	8.889	505.291	(i) semestral; (k) vencimiento	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	11.215	-	23.750	23.750	23.750	23.750	549.617	11.215	644.617	(i) semestral; (k) vencimiento	4,77%	4,75%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	9.937	-	22.500	22.500	22.500	22.500	601.109	9.937	691.109	(i) semestral; (k) vencimiento	4,52%	4,50%
<b>Total Obligaciones por Bonos</b>				<b>52.575</b>	<b>377.871</b>	<b>167.894</b>	<b>563.104</b>	<b>161.371</b>	<b>681.774</b>	<b>2.701.241</b>	<b>430.446</b>	<b>4.275.384</b>			

31 de diciembre de 2014				Vencimientos						Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acceptor 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\$
-	Flakeboard Company Limited	Dólares	Business New Brunswick	-	3.785	-	-	-	-	-	3.785	-	Vencimiento		4,30%
-	Flakeboard Company Limited	Dólares	SSM EDC	-	108	-	-	-	-	-	108	-	Vencimiento		1,80%
<b>Total Otros prestamos</b>				<b>0</b>	<b>3.893</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.893</b>	<b>0</b>			

31 de diciembre de 2014				Vencimientos						Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acceptor 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 Celco S.A.	UF	Banco Santander	979	2.089	883	883	485	-	-	3.068	2.250	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Scotiabank	982	2.945	3.897	3.897	3.108	-	-	3.927	10.902	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Estado	259	777	1.024	1.024	1.789	-	-	1.036	3.836	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco de Chile	3.241	9.904	9.011	9.011	7.097	-	-	13.145	25.119	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco BBVA	2.102	7.325	6.822	6.822	7.187	-	-	9.427	20.830	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	222	609	799	799	557	-	-	831	2.154	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	66	200	88	88	23	-	-	266	198	Mensual	-	-
-	Arauco Colombia S.A.	Dólares	Banco BBVA	-	3	-	-	-	-	-	3	0	Mensual	-	-
-	Flakeboard Company Limited	Dólares	Automotive Leases	-	3	-	-	-	-	-	3	0	Mensual	-	-
<b>Total Arrendamiento Financiero</b>				<b>7.851</b>	<b>23.855</b>	<b>22.522</b>	<b>22.522</b>	<b>20.246</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.706</b>	<b>65.289</b>			

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

**31 de Diciembre de 2013**

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
				Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$			
-	Flakeboard Company Limited	Dólares	J.P.Morgan - Estados Unidos	-	-	433	94.304	60.649	-	-	433	154.953	Vencimiento	-	Líbor +1,35%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - Estados Unidos	-	15.186	15.000	45.541	-	-	-	30.186	45.541	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	-	Líbor 6 meses + 0,2%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Bancoestado NY	-	9.111	9.000	27.000	-	-	-	18.111	27.000	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	-	Líbor 6 meses + 0,2%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	50.153	-	-	-	-	-	-	50.153	-	Vencimiento	-	0,58%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	-	-	50.013	-	-	-	-	50.013	-	Vencimiento	-	0,43%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	-	50.051	-	-	-	-	-	50.051	-	Vencimiento	-	0,37%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	-	199.398	-	-	-	-	199.398	-	Vencimiento	-	1,69%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	-	45	302.148	-	-	-	45	302.148	Vencimiento	-	1,42%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	30.004	-	-	-	-	-	-	30.004	-	Vencimiento	-	0,19%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Bancoestado	-	-	40.013	-	-	-	-	40.013	-	Vencimiento	-	0,51%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	-	40.009	-	-	-	-	40.009	-	Vencimiento	-	0,41%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander- Chile	-	30.005	-	-	-	-	-	30.005	-	Vencimiento	-	0,29%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	-	-	4.757	-	-	-	-	4.757	-	Vencimiento	-	25,75%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	125	6.134	-	-	-	-	-	6.259	-	Vencimiento	-	26,25%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Santander	3.217	-	-	-	-	-	-	3.217	-	Vencimiento	-	24,75%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia- Argentina	48	3.067	-	-	-	-	-	3.115	-	Vencimiento	-	26,00%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	4.696	-	-	-	-	-	-	4.696	-	Vencimiento	-	23,00%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	72	6.134	-	-	-	-	-	6.206	-	Vencimiento	-	19,40%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	2	-	95	-	288	-	-	97	288	Vencimiento	-	15,25%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia- Argentina	-	-	409	818	-	-	-	409	818	Vencimiento	-	15,25%
-	Forestar Sur S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	-	5.037	-	-	-	-	-	5.037	-	Vencimiento	-	Líbor + 1,75%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	-	1.288	-	-	-	-	18.780	1.288	18.780	Vencimiento	-	Líbor + 2,05%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	-	-	-	-	-	24.935	-	-	24.935	Vencimiento	-	Líbor + 1,80%
-	Celulosa y Energia Punta Pereira S.A.	Dólares	Finnish Export Credit	-	24.906	20.852	137.880	128.615	117.230	130.526	45.758	514.250	Semestral	-	3,20%
-	Celulosa y Energia Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development bank	-	3.199	1.970	27.841	27.326	25.487	34.786	5.169	115.440	Semestral	-	Líbor + 2,05%
-	Celulosa y Energia Punta Pereira S.A.	Dólares	Dnb Nor Bank	-	325	-	-	-	-	-	325	-	Vencimiento	-	Líbor + 2,05%
-	Celulosa y Energia Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development bank	-	-	-	13.840	53.619	52.522	-	-	119.980	Semestral	-	Líbor + 1,80%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco BBVA - Uruguay	-	-	12.047	-	-	-	-	12.047	-	Vencimiento	-	Líbor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	-	61	20.065	-	-	-	-	20.126	-	Vencimiento	-	Líbor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	-	-	2.506	-	-	-	-	2.506	-	Vencimiento	-	Líbor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco HSBC- Uruguay	1.201	-	-	-	-	-	-	1.201	-	Vencimiento	-	Líbor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau - Uruguay	55	-	10.005	-	-	-	-	10.060	-	Vencimiento	-	Líbor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	loyds Bank	-	1.358	-	-	-	-	-	1.358	-	Vencimiento	-	Líbor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	-	-	20.090	-	-	-	-	20.090	-	Vencimiento	-	Líbor + 2,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco ABC	37	-	-	3	107	-	-	37	110	Vencimiento	-	2,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	59	-	-	-	-	-	-	59	-	Mensual	-	6,80%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	137	-	-	120	-	-	-	137	120	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	160	-	-	417	-	-	-	160	417	Vencimiento	-	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	6.683	-	-	-	-	-	-	6.683	-	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	42	-	-	44	-	-	-	42	44	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	-	135	-	13.303	-	-	-	135	13.303	Vencimiento	-	8,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	54	-	-	33	-	-	-	54	33	Mensual	-	4,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	29	-	-	39	-	-	-	29	39	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	223	-	-	447	-	-	-	223	447	Vencimiento	-	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	65	-	-	129	-	-	-	65	129	Vencimiento	-	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	2.036	-	-	-	-	-	-	2.036	-	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	-	188	-	22.172	-	-	-	188	22.172	Vencimiento	-	8,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	57	-	-	109	-	-	-	57	109	Vencimiento	-	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	71	-	-	29	200	-	-	71	229	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desenvolvimento Econom. - Brasil	58	-	-	121	-	-	-	58	121	Mensual	-	0%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	14	-	-	3	44	-	-	14	47	Vencimiento	-	2,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	-	-	9.332	-	-	-	-	9.332	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	-	1.334	-	-	-	-	-	1.334	-	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	246	-	-	247	-	-	-	246	247	Vencimiento	-	4,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	52	-	-	651	274	2.844	-	52	3.769	Mensual	-	8,80%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	6	-	-	25	6	403	-	6	433	Vencimiento	-	3,30%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito A	-	2	-	-	-	-	555	2	555	Vencimiento	-	7,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito B	-	1	-	-	-	-	333	1	333	Vencimiento	-	8,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito C	4	-	-	-	-	-	289	4	289	Vencimiento	-	6,55%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito D	-	1	-	-	-	-	369	1	369	Vencimiento	-	10,11%
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	-	27	-	2.168	2.168	10.448	-	27	14.784	Vencimiento	-	7,91%
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	-	18	-	1.465	1.465	6.433	-	18	9.363	Vencimiento	-	8,91%
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	58	-	-	694	694	4.767	-	58	6.156	Vencimiento	-	6,55%
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	-	21	-	1.847	1.847	7.368	-	21	11.062	Vencimiento	-	10,11%
<b>Total Préstamos con Bancos</b>				<b>99.664</b>	<b>162.346</b>	<b>451.282</b>	<b>693.315</b>	<b>277.423</b>	<b>252.437</b>	<b>185.638</b>	<b>713.292</b>	<b>1.408.812</b>			

**31 de Diciembre de 2013**

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
				Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$				
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-E	-	-	14.756	-	-	-	-	-	14.756	-	(i) semestral; (k) vencimiento	4,02%	3,96%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	-	2.180	26.165	26.165	-	24.381	349.987	2.180	-	(i) semestral; (k) vencimiento	4,24%	4,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-H	88.717	663	-	-	-	-	-	-	89.380	-	(i) semestral; (k) vencimiento	2,40%	2,25%
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	-	2.387	-	20.058	20.058	-	242.063	-	2.387	282.178	(i) semestral; (k) vencimiento	3,23%	3,22%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	-	1.125	17.601	17.601	-	17.601	278.324	1.125	331.126	(i) semestral; (k) vencimiento	3,96%	3,96%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	-	1.004	34.425	276.829	-	-	-	1.004	311.254	(i) semestral; (k) vencimiento	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.205	-	-	72.500	72.500	-	531.942	-	15.205	676.942	(i) semestral; (k) vencimiento	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	-	2.734	-	18.750	134.122	-	-	-	2.734	152.872	(i) semestral; (k) vencimiento	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 5a Emisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(i) semestral; (k) vencimiento	5,14%	5,13%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 6a Emisión	-	-	4.047	379.608	-	-	-	-	4.047	379.608	(i) semestral; (k) vencimiento	5,64%	5,63%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	8.889	-	-	40.000	40.000	-	40.000	404.475	8.889	524.475	(i) semestral; (k) vencimiento	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	11.215	-	-	47.500	47.500	-	47.500	524.486	11.215	666.986	(i) semestral; (k) vencimiento	4,77%	4,75%
<b>Total Obligaciones por Bonos</b>				<b>124.026</b>	<b>5.784</b>	<b>23.112</b>	<b>656.607</b>	<b>634.775</b>	<b>903.487</b>	<b>1.557.272</b>	<b>152.922</b>	<b>3.752.141</b>				

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
				Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$				
-	Flakeboard Company Limited	Dolares	Business New Brunswick	-	-	-	3.956	-	-	-	-	-	3.956	Vencimiento	-	4,70%
-	Flakeboard Company Limited	Dolares	Fednor (industry Canada)	-	-	65	-	-	-	-	-	65	-	Vencimiento	-	0,00%
-	Flakeboard Company Limited	Dolares	SSM EDC	-	-	269	118	-	-	-	-	269	118	Vencimiento	-	1,80%
<b>Total Otros prestamos</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>334</b>	<b>4.074</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>334</b>	<b>4.074</b>			

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
				Hasta un mes MUS\$	Más de un mes y no más de tres meses MUS\$	Más de tres meses y no más de un año MUS\$	Más de un año y no más de tres años MUS\$	Más de tres años y no más de cinco años MUS\$	Más de cinco años y no más de siete años MUS\$	Más de siete años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$				
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Santander	499	802	2.970	6.936	635	-	-	-	4.271	7.571	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Scotiabank	284	568	2.557	6.819	4.577	-	-	-	3.409	11.396	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Estado	9	18	81	216	126	-	-	-	108	342	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco de Chile	1.124	2.249	9.123	20.742	6.246	-	-	-	12.496	26.988	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco BBVA	462	925	4.162	11.953	936	-	-	-	5.549	12.889	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	15	76	585	1.530	1.230	-	-	-	676	2.760	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	26	51	301	451	89	-	-	-	378	540	Mensual	-	-
-	Flakeboard Company Limited	Dolares	Automotive Leases	-	-	62	5	-	-	-	-	62	5	-	-	-
<b>Total Arrendamiento Financiero</b>				<b>2.419</b>	<b>4.689</b>	<b>19.841</b>	<b>48.652</b>	<b>13.839</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.949</b>	<b>62.491</b>			

## Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes estados financieros, Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 71 como activos financieros entregados a terceros (beneficiarios), en calidad de garantía directa. Si la obligación contraída no fuere cumplida por Arauco, el beneficiario puede hacer efectiva esta garantía.

Como garantía indirecta al 31 de diciembre de 2014 existen activos comprometidos por MMUS\$ 1.066. A diferencia de las garantías directas éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero.

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

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

DIRECTAS					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	moneda origen	MUS\$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	230	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	313	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	133	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	329	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	128	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	361	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB + Guarantee Letter AISA	-	Dólares	3.391	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	1.129	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca da Planta Industrial de Jaguariava da ADB	-	Dólares	57.719	BNDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	167	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	121	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	907	Banco John Deere S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	200	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	483	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	166	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	214	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	116	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	1.254	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	557	Banco do Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	247	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	481	Banco ABC Brasil S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	251	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	484	Banco Safra S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval da ADB	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	1.129	Banco Votorantim S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	660	Minera Escondida Ltda
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	157	Minera Spence S.A
		<b>Total</b>		<b>71.328</b>	
INDIRECTAS					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido		MUS\$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	624.368	Acuerdos conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	150.000	Flakeboard (Canadá)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	270.000	Alto Paraná (tenedores bonos colocados en U.S.A.)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	22.023	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
		<b>Total</b>		<b>1.066.391</b>	

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

### Descripción

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

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

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el peso chileno significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 2,98% (equivalente a MUS\$ +/- 15.123); un +/- 0,13% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ +/- 9.074).

El principal instrumento financiero afecto al riesgo en tipo de cambio a diciembre de 2013 correspondía a los bonos locales emitidos en UF y que no estaban cubiertos por los swaps descritos en el capítulo de coberturas. Al 31 de diciembre de 2014 estos bonos sí se encuentran cubiertos por swaps de tipo de cambio.

Cifras expresadas en unidades de fomento	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Bonos emitidos en UF (Serie P)	-	3.000.000

Adicionalmente, se realiza una sensibilización que asume una variación de un +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el real brasileño, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el real brasileño significaría una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,19% (equivalente a MUS\$ 827) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ 827).

### **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 diciembre de 2014 un 16,4% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por lo que un cambio de +/- 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ -/+ 61) y el patrimonio en +/- 0,001% (equivalente a MUS\$ -/+ 36).

En miles de dólares	Diciembre 2014	Total
<b>Tasa Fija</b>	<b>4.244.146</b>	<b>83,6%</b>
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.658.327	
Préstamos con Bancos y otros en Tasa Fija (*)	484.931	
Préstamos Gubernamentales	3.893	
Arrendamiento financiero	96.995	
<b>Tasa Variable</b>	<b>834.284</b>	<b>16,4%</b>
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	834.284	
<b>Total Bonos y Préstamos con Banco y otros</b>	<b>5.078.430</b>	<b>100,0%</b>

En miles de dólares	Diciembre 2013	Total
<b>Tasa Fija</b>	<b>3.933.546</b>	<b>78,3%</b>
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.038.591	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija(*)	801.107	
Préstamos Gubernamentales	4.408	
Arrendamiento financiero	89.440	
<b>Tasa Variable</b>	<b>1.092.947</b>	<b>21,7%</b>
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	1.092.947	
<b>Total Bonos y Préstamos con Banco</b>	<b>5.026.493</b>	<b>100,0%</b>

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

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

### Descripción

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 41% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en el EBITDA de un 14,6% (equivalente a MMUS\$ 243), la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 28% (equivalente a MMUS\$ 192) y el patrimonio en +/- 1,6 % (equivalente a MMUS\$ 115).

## NOTA 24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

### Área Celulosa

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

Las seis plantas que posee la empresa, cinco en Chile y una en Argentina, tienen una capacidad total de producción de aproximadamente 3,9 millones de toneladas al año. Este producto es comercializado en más de 39 países, principalmente en Asia y Europa.

### Área Paneles

El área paneles fabrica una variedad de productos de paneles y molduras de distintos tipos dirigidos a las industrias de la mueblería, decoración y construcción. En sus 17 plantas industriales, 5 en Chile, 2 en Argentina, 2 en Brasil y 8 plantas distribuidas en USA y en Canadá, la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 6,6

millones de m<sup>3</sup>, de paneles terciados, aglomerados (PBO), MDF (Medium Density Fiberboard), HB (Hardboard), Plywood y molduras.

### **Área Madera Aserrada**

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

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

Adicionalmente, la empresa cuenta con 5 plantas de remanufactura, 4 en Chile y 1 en Argentina, las cuales reprocessan la madera aserrada, elaborando productos remanufacturados de alta calidad, tales como molduras finger joint y sólidas, así como piezas pre cortadas.

### **Área Forestal**

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

Arauco mantiene un creciente patrimonio forestal que se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,6 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 395 mil hectáreas a bosques nativos, 183 mil hectáreas a otros usos y hay 53 mil hectáreas por plantar.

Las principales plantaciones que posee Arauco son de pino radiata y taeda y una menor extensión de eucalipto, especies con una rápida tasa de crecimiento y cortos ciclos de cosecha comparada con otras maderas comerciales de fibra larga.

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

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

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	2.334.338	962.158	148.473	1.850.861	32.835		5.328.665		5.328.665
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	50.015	3	457.527	10.065	34.327		551.937	(551.937)	0
Ingresos financieros						30.772	30.772		30.772
Costos financieros						(246.473)	(246.473)		(246.473)
<b>Costos financieros, neto</b>						(215.701)	(215.701)		(215.701)
Depreciaciones y amortizaciones	185.121	31.856	14.145	109.731	3.901	8.680	353.434		353.434
Suma de las partidas significativas de ingresos	5.442	161	321.971	882			328.456		328.456
Suma de las partidas significativas de gastos	0	0	31.513	0	0		31.513		31.513
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>440.367</b>	<b>156.921</b>	<b>177.974</b>	<b>147.927</b>	<b>13.885</b>	<b>(500.184)</b>	<b>436.890</b>		<b>436.890</b>
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas						6.958	6.958		6.958
Negocios conjuntos	0		0	3		520	523		523
Gastos por impuestos a las ganancias						(155.935)	(155.935)		(155.935)
<b>Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias</b>									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	2.017.129	891.340	83.779	573.940	471		3.566.659		3.566.659
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	317.209	70.818	64.694	1.276.921	32.364		1.762.006		1.762.006
<b>Total Ingresos de las actividades Ordinarias</b>	<b>2.334.338</b>	<b>962.158</b>	<b>148.473</b>	<b>1.850.861</b>	<b>32.835</b>		<b>5.328.665</b>		<b>5.328.665</b>

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES 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	303.918	14.388	178.748	112.365	1.489	1.127	612.035		612.035
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	0	0	0	1.882	0	0	1.882		1.882
<b>Flujos de Efectivo por Segmentos</b>									
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	340.858	172.288	280.835	218.272	6.496	(33.574)	985.175		985.175
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(310.125)	(4.997)	(78.409)	(113.321)	(1.489)	(146.817)	(655.158)		(655.158)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(52.631)	0	83.975	11.623	0	(50.852)	(7.885)		(7.885)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(21.898)	167.291	286.401	116.574	5.007	(231.243)	322.132		322.132

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos de los segmentos	5.206.856	621.258	5.436.050	2.127.633	34.344	1.362.504	<b>14.788.645</b>	<b>(41.191)</b>	<b>14.747.454</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas			174.782	5.830		126.460	<b>307.072</b>		<b>307.072</b>
Negocios conjuntos	0		0			18.973	<b>18.973</b>		<b>18.973</b>
Pasivos del segmento	341.498	71.867	171.951	230.687	13.385	7.103.330	<b>7.932.718</b>		<b>7.932.718</b>
<b>Nacionalidad de activos no corrientes</b>									
Chile	2.633.773	294.387	3.480.005	598.456	80	205.774	<b>7.212.475</b>	<b>74</b>	<b>7.212.549</b>
Extranjero	1.796.802	16.433	1.288.915	842.288	25.535	424.217	<b>4.394.190</b>		<b>4.394.190</b>
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>4.430.575</b>	<b>310.820</b>	<b>4.768.920</b>	<b>1.440.744</b>	<b>25.615</b>	<b>629.991</b>	<b>11.606.665</b>	<b>74</b>	<b>11.606.739</b>

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	2,180,756	829,924	160,490	1,940,860	33,470		5,145,500		5,145,500
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	47,879	21	1,090,254	12,121	31,376		1,181,651	(1,181,651)	0
Ingresos financieros						19,062	19,062		19,062
Costos financieros						(232,843)	(232,843)		(232,843)
Costos financieros, neto						(213,781)	(213,781)		(213,781)
Depreciaciones y amortizaciones	163,135	22,293	12,711	88,657	3,959	7,892	298,647		298,647
Suma de las partidas significativas de ingresos	6	0	302,388	35			302,429		302,429
Suma de las partidas significativas de gastos	0	7,880	8,546	15,639	0	0	32,065		32,065
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	378,527	129,874	143,709	201,999	469	(436,001)	418,577		418,577
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas	0	0	0	0	0	5,657	5,657		5,657
Negocios conjuntos	0	0	0	(519)	0	1,122	603		603
Gastos por impuestos a las ganancias						(130,357)	(130,357)		(130,357)
<b>Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias</b>									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1,937,934	753,029	88,785	607,825	181		3,387,754		3,387,754
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	242,822	76,895	71,705	1,333,035	33,289		1,757,746		1,757,746
<b>Total Ingresos de las actividades Ordinarias</b>	<b>2,180,756</b>	<b>829,924</b>	<b>160,490</b>	<b>1,940,860</b>	<b>33,470</b>		<b>5,145,500</b>		<b>5,145,500</b>

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES 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	427,838	11,296	255,692	167,998	1,012	685	864,521		864,521
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	0	0	0	0	0	0	0		0
<b>Flujos de Efectivo por Segmentos</b>									
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	428,462	109,735	186,167	237,081	5,340	(69,065)	897,720		897,720
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(424,984)	(10,109)	(97,780)	(180,551)	(1,012)	26,816	(687,620)		(687,620)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	0	0	(42,094)	0	0	34,318	(7,776)		(7,776)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3,478	99,626	46,293	56,530	4,328	(7,931)	202,324		202,324

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos de los segmentos	5,001,425	634,626	5,533,875	2,169,687	46,451	1,148,087	14,534,151	(40,756)	14,493,395
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas			186,628	4,467		135,341	326,436		326,436
Negocios conjuntos	0		0			22,976	22,976		22,976
Pasivos del segmento	271,115	62,677	183,269	247,959	15,965	6,667,870	7,448,855		7,448,855
<b>Nacionalidad de activos no corrientes</b>									
Chile	2,670,703	311,408	3,613,663	572,750	34	243,394	7,411,952	625	7,412,577
Extranjero	1,658,451	19,545	1,395,725	1,018,608	28,043	152,125	4,272,497		4,272,497
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>4,329,154</b>	<b>330,953</b>	<b>5,009,388</b>	<b>1,591,358</b>	<b>28,077</b>	<b>395,519</b>	<b>11,684,449</b>	<b>625</b>	<b>11,685,074</b>

A continuación se presenta información requerida por área geográfica:

2014	Áreas geográficas					
	País de domicilio	Países extranjeros				
		Chile	Argentina	Brasil	USA/Canadá	Uruguay
Información a revelar sobre áreas geográficas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	3.566.659	436.525	481.275	774.804	69.402	<b>5.328.665</b>
Activos no corrientes <small>distintos de instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios post empleo, y derechos que surgen de contratos de seguro.</small>	7.212.549	990.761	1.273.507	380.080	1.749.842	<b>11.606.739</b>

2013	Áreas geográficas					
	País de domicilio	Países extranjeros				
		Chile	Argentina	Brasil	USA/Canadá	Uruguay
Información a revelar sobre áreas geográficas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	3.387.754	492.017	498.773	754.394	12.562	<b>5.145.500</b>
Activos no corrientes <small>distintos de instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios post empleo, y derechos que surgen de contratos de seguro.</small>	7.412.577	998.235	1.249.266	411.277	1.613.719	<b>11.685.074</b>

## NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

Activos No Financieros Corrientes	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Caminos por amortizar corrientes	77.359	53.815
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	23.407	26.278
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	68.778	105.275
Otros activos no financieros, corrientes	8.184	3.596
<b>Total</b>	<b>177.728</b>	<b>188.964</b>

Activos No Financieros No Corrientes	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Caminos por amortizar no corrientes	91.871	112.505
Valores en garantía	3.489	3.349
Impuestos por cobrar	3.102	6.025
Otros activos no financieros, no corrientes	2.632	3.173
<b>Total</b>	<b>101.094</b>	<b>125.052</b>

Pasivos No Financieros Corrientes	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Provisión dividendo mínimo (1)	99.160	75.695
ICMS y otros impuestos por pagar	19.020	23.532
Otros impuestos por pagar	15.297	16.911
Otros pasivos no financieros, corrientes	2.839	8.905
<b>Total</b>	<b>136.316</b>	<b>125.043</b>

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

Pasivos No Financieros No Corrientes	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
ICMS y otros impuestos por pagar	56.815	73.093
Otros pasivos no financieros, no corrientes	5.181	7.761
<b>Total</b>	<b>61.996</b>	<b>80.854</b>

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

### Utilidad líquida distribuible

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

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

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

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

A continuación se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la provisión a registrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distribible de cada período:

	<b>Utilidad Líquida Distribible MUS\$</b>
<b>Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2014</b>	<b>431.958</b>
<b>Ajustes a realizar:</b>	
<b>Activos biológicos</b>	
No realizados	(278.884)
Realizados	237.272
Impuestos diferidos	9.354
<b>Activos biológicos(neto)</b>	<b>(32.258)</b>
<b>Total ajustes</b>	<b>(32.258)</b>
<b>Utilidad líquida distribible al 31-12-2014</b>	<b>399.700</b>
	<b>Utilidad Líquida Distribible MUS\$</b>
<b>Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2013</b>	<b>385.657</b>
<b>Ajustes a realizar:</b>	
<b>Activos biológicos</b>	
No realizados	(269.671)
Realizados	221.874
Impuestos diferidos	9.170
<b>Activos biológicos(neto)</b>	<b>(38.627)</b>
<b>Total ajustes</b>	<b>(38.627)</b>
<b>Utilidad líquida distribible al 31-12-2013</b>	<b>347.030</b>

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

Al 31 de diciembre de 2014 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes por un monto de MUS\$ 136.316, se presenta un total de MUS\$ 98.072 que corresponde a la provisión de dividendo mínimo del período 2014 de la Sociedad Matriz, luego de descontado la distribución de dividendo provisorio por MUS\$ 61.808 pagado a los accionistas en diciembre de 2014.

### 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-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	431.958	385.657
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.159.655	113.159.655
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)	3,82	3,41

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

La autorización para la emisión de los presentes Estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 521 del 5 de marzo de 2015.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.