

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Diciembre de 2016



ARAUCO
Sembremos Futuro



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 9 de marzo de 2017

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Santiago, 9 de marzo de 2017
Celulosa Arauco y Constitución S.A.
2

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Ricardo Arraño".

Ricardo Arraño
RUT N° 9.854.788-6

A handwritten signature in blue ink that reads "PricewaterhouseCoopers".

A horizontal handwritten flourish or underline in blue ink.

INDICE

Estados de Situación Financiera Consolidado Clasificado.....	1
Estados de Resultados Consolidados por Función.....	3
Estados de Resultados Integrales Consolidados.....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado	5
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados-Método Directo	6
NOTA 1 - Presentación de Estados Financieros Consolidados	7
NOTA 2 – Cambios en políticas y en estimaciones contables	34
NOTA 3 - Otra información a revelar	35
NOTA 4 - Inventarios	40
NOTA 5 – Efectivo y equivalentes al efectivo	41
NOTA 6 - Impuestos	42
NOTA 7 - Propiedades, plantas y equipos	48
NOTA 8 - Arrendamientos	52
NOTA 9 - Ingresos ordinarios.....	53
NOTA 10 - Beneficios a los empleados.....	54
NOTA 11 - Moneda nacional y extranjera y Efecto de las variaciones en las tasas de cambio.....	56
NOTA 12 - Costos por préstamos.....	62
NOTA 13 - Partes relacionadas	62
NOTA 14 - Estados Financieros Consolidados	66
NOTA 15 - Inversiones en asociadas	68
NOTA 16 - Participación en acuerdos conjuntos	73
NOTA 17 - Deterioro del valor de los activos	76
NOTA 18 – Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes	78
NOTA 19 – Activos intangibles.....	90
NOTA 20 – Activos biológicos	91
NOTA 21 – Medio ambiente	95
NOTA 22 – Activos mantenidos para la venta	97
NOTA 23 – Instrumentos financieros	98
NOTA 24 – Segmentos de operación	130

NOTA 25 – Otros activos y pasivos no financieros	139
NOTA 26 – Utilidad líquida distribuible y Ganancias por acción	139
NOTA 27 – Hechos ocurridos después de la fecha de balance	141

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO

	Nota	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	592.253	500.025
Otros Activos Financieros Corrientes	23	5.201	32.195
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	144.915	133.956
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	701.610	733.322
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	12.505	3.124
Inventarios Corrientes	4	852.612	909.988
Activos Biológicos Corrientes	20	306.117	306.529
Activos por Impuestos Corrientes		104.088	64.079
Total de Activos Corrientes distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		2.719.301	2.683.218
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	22	3.059	3.194
Activos Corrientes Totales		2.722.360	2.686.412
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	8.868	595
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	130.319	125.516
Cuentas por Cobrar No Corrientes	23	14.273	15.270
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	13	957	0
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15-16	446.548	264.812
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	89.497	88.112
Plusvalía	17	74.893	69.475
Propiedades, Planta y Equipo	7	6.919.495	6.896.396
Activos Biológicos, No Corrientes	20	3.592.874	3.520.068
Activos por Impuestos Diferidos	6	6.097	3.735
Total de Activos No Corrientes		11.283.821	10.983.979
Total de Activos		14.006.181	13.670.391

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

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO (continuación)

	Nota	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	697.452	296.038
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	23	537.891	583.018
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	3.831	7.141
Otras Provisiones a Corto Plazo	18	842	858
Pasivos por Impuestos Corrientes		1.641	10.976
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	10	5.244	4.497
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	99.163	131.723
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		1.346.064	1.034.251
Pasivos Corrientes Totales		1.346.064	1.034.251
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23	3.870.914	4.236.965
Otras Provisiones a largo plazo	18	38.138	34.541
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.631.065	1.619.012
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	10	60.084	51.936
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	25	60.633	47.241
Total de Pasivos No Corrientes		5.660.834	5.989.695
Total Pasivos		7.006.898	7.023.946
Patrimonio			
Capital Emitido	3	353.618	353.618
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		7.329.675	7.204.452
Otras Reservas		(728.042)	(949.360)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		6.955.251	6.608.710
Participaciones No Controladoras		44.032	37.735
Patrimonio Total		6.999.283	6.646.445
Total de Patrimonio y Pasivos		14.006.181	13.670.391

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

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCION

	Nota	Enero - Diciembre	
		2016 MUS\$	2015 MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia(Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	4.761.385	5.146.740
Costo de Ventas	3	(3.498.905)	(3.511.425)
Ganancia Bruta		1.262.480	1.635.315
Otros Ingresos	3	257.863	273.026
Costos de Distribución	3	(496.473)	(528.470)
Gastos de Administración	3	(474.469)	(551.977)
Otros Gastos, por Función	3	(77.415)	(83.388)
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		471.986	744.506
Ingresos Financieros	3	29.701	50.284
Costos Financieros	3	(258.467)	(262.962)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	15	23.939	6.748
Diferencias de cambio		(3.935)	(41.171)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		263.224	497.405
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(45.647)	(129.694)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		217.577	367.711
Ganancia (Pérdida)		217.577	367.711
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		213.801	362.689
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		3.776	5.022
Ganancia (Pérdida)		217.577	367.711
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas		0,0018894	0,0032051
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas		-	-
Ganancia (Pérdida)por Acción Básica		0,0018894	0,0032051
Ganancias por Acción Diluidas			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas		0,0018894	0,0032051
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas		-	-
Ganancia (Pérdida)Diluida por Acción		0,0018894	0,0032051

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

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

	Nota	Enero - Diciembre	
		2016 MUS\$	2015 MUS\$
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (Pérdida)		217.577	367.711
Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos			
Otros Resultado Integral, antes de impuestos, ganancias(pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(5.593)	(1.530)
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		132	(1.008)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(5.461)	(2.538)
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos			
Diferencias de Cambio por Conversión			
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	11	173.754	(385.109)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		173.754	(385.109)
Coberturas del Flujo de Efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos	23	84.045	11.859
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos	23	(10.198)	(16.122)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		73.847	(4.263)
Total Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		247.601	(389.372)
Impuesto a las Ganancias Relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificará a resultados del período			
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral		1.509	649
Impuesto a las ganancias relativos a la Participación en el Otro Resultado Integral de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación que no se reclasificará al resultado del período		(106)	227
Impuesto a las Ganancias Relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificará a resultados del período			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	23	(17.355)	1.889
Impuesto a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados del período		(17.355)	1.889
Otro resultado integral		226.188	(389.145)
Resultado integral total		443.765	(21.434)
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		435.119	(15.619)
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		8.646	(5.815)
Resultado Integral Total		443.765	(21.434)

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	Capital emitido MUS\$	Reservas de Diferencias de Cambio en Conversiones MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo MUS\$	Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
31-12-2016										
Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2016	353.618	(872.770)	(55.396)	(16.668)	(4.526)	(949.360)	7.204.452	6.608.710	37.735	6.646.445
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							213.801	213.801	3.776	217.577
Otro Resultado Integral		168.884	56.492	(4.084)	26	221.318		221.318	4.870	226.188
Resultado Integral	-	168.884	56.492	(4.084)	26	221.318	213.801	435.119	8.646	443.765
Dividendos							(88.578)	(88.578)	(2.250)	(90.828)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios							-	-	(99)	(99)
Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio	-	168.884	56.492	(4.084)	26	221.318	125.223	346.541	6.297	352.838
Saldo Final Periodo Actual al 31 de Diciembre de 2016	353.618	(703.886)	1.096	(20.752)	(4.500)	(728.042)	7.329.675	6.955.251	44.032	6.999.283
31-12-2015										
Saldo Inicial Periodo Anterior 01-ene-2015	353.618	(498.495)	(53.022)	(15.790)	(3.745)	(571.052)	6.984.564	6.767.130	47.606	6.814.736
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							362.689	362.689	5.022	367.711
Otro Resultado Integral		(374.275)	(2.374)	(878)	(781)	(378.308)		(378.308)	(10.837)	(389.145)
Resultado Integral		(374.275)	(2.374)	(878)	(781)	(378.308)	362.689	(15.619)	(5.815)	(21.434)
Dividendos							(142.801)	(142.801)	(3.228)	(146.029)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios							-	-	(828)	(828)
Total de Cambios en Patrimonio	-	(374.275)	(2.374)	(878)	(781)	(378.308)	219.888	(158.420)	(9.871)	(168.291)
Saldo Final Periodo Anterior al 31 de Diciembre de 2015	353.618	(872.770)	(55.396)	(16.668)	(4.526)	(949.360)	7.204.452	6.608.710	37.735	6.646.445

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS-METODO DIRECTO

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Estado de Flujos de Efectivo		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros por Actividades de Operación		
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios	5.020.551	5.733.693
Otros Cobros por Actividades de Operación	470.765	337.696
Clases de Pagos		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(3.914.976)	(4.260.587)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(320.738)	(490.723)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(212.230)	(169.237)
Intereses Pagados	(211.614)	(229.894)
Intereses Recibidos	29.380	17.720
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(83.903)	(87.784)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(3.651)	2.766
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	773.584	853.650
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Utilizados para Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios	-	(10.090)
Flujos de Efectivo Utilizados en la Compra de Participaciones No Controladoras	-	(814)
Otros Cobros por la Venta de Patrimonio o Instrumentos de Deuda de Otras Entidades	6.781	-
Otros Pagos para Adquirir Participaciones en Negocios Conjuntos	(153.135)	-
Préstamos a entidades relacionadas	-	(23.628)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	17.685	5.860
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(356.153)	(321.385)
Importes Procedentes de Ventas de Activos Intangibles	-	99
Compras de Activos Intangibles	(14.858)	(10.395)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	1.644	506
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(140.707)	(126.132)
Dividendos Recibidos	4.772	6.350
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(6.241)	1.849
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(640.212)	(477.780)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes Procedentes de Préstamos	737.653	280.863
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	187.845	890
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	549.808	279.973
Reembolsos de Préstamos	(645.211)	(949.183)
Dividendos Pagados	(130.624)	(143.003)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(302)	(853)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(38.484)	(812.176)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	94.888	(436.306)
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(2.660)	(34.821)
Incremento(Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	92.228	(471.127)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	500.025	971.152
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	592.253	500.025

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Información sobre la Entidad

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

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

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

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

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

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

Los Estados Financieros Consolidados de Arauco, fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

Presentación de Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros presentados por Arauco al 31 de diciembre de 2016 son:

- Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
- Estados de Resultados Consolidados por Función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
- Estados de Resultados Integrales Consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
- Estados de Flujo de Efectivo Consolidados-Método Directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

Periodo Cubierto por los Estados Financieros Consolidados

Ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros Consolidados

Los presentes Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 564 del 9 de marzo de 2017.

Siglas utilizadas en el presente informe:

IFRS - International Financial Reporting Standards

IASB - International Accounting Standards Board

NIC - Normas Internacionales de Contabilidad

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

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

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

UF – Unidad de Fomento

UTA – Unidad Tributaria Anual

ICMS - Impuesto sobre Circulación de Mercaderías y Servicios

Moneda Funcional y de Presentación

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

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

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

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

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

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

Resumen de las principales Políticas Contables

a) Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados.

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

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

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

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

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

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

Reclasificaciones al periodo comparativo

Al 31 de diciembre de 2015 Arauco presentó el Estado de Situación Financiera Consolidado sin compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos, correspondiente a entidades que poseen legalmente el derecho de compensar activos corrientes por impuestos contra pasivos corrientes por impuestos y cuyos activos

y pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad.

Arauco evaluó el efecto de esta situación en el año anterior y concluyó que no tenía un efecto material en los estados financieros consolidados anuales, y conforme a lo expresado en el párrafo 40A de la NIC 1 "Presentación de estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del estado de situación financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

Al 31 de diciembre de 2015, las subsidiarias de Arauco en Brasil no determinaron la porción corriente de sus activos biológicos, por lo tanto, todos los activos biológicos en esta filial se presentaron como no corrientes.

Se han revisado estas diferencias de presentación para los ejercicios 2016 y 2015 en el Estado de Situación Financiera Consolidado y en sus respectivas notas.

La siguiente tabla reconcilia los efectos de las reclasificaciones en el Estado de Situación Financiera Consolidado previamente reportado al 31 de diciembre de 2015:

	2015 MUS\$ (previamente reportado)	Reclasificación	2015 MUS\$ (revisado)
Activos Biológicos Corrientes	272.037	34.492	306.529
Activos Corrientes Totales	2.651.920	34.492	2.686.412
Activos biológicos, no corrientes	3.554.560	(34.492)	3.520.068
Activos por impuestos diferidos	140.251	(136.516)	3.735
Activos no corrientes	11.154.987	(171.008)	10.983.979
Total Activos	13.806.907	(136.516)	13.670.391
Pasivo por impuestos diferidos	1.755.528	(136.516)	1.619.012
Pasivos no corrientes	6.126.211	(136.516)	5.989.695
Total Pasivos	7.160.462	(136.516)	7.023.946

No hubo impacto en los Estados Consolidados de Resultados, en los Estados Consolidados de Resultados Integrales, en los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo ni en los Estados Consolidados de Patrimonio Neto. Adicionalmente, las correcciones no afectaron el cumplimiento de los compromisos de deuda de la Compañía.

b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF) requiere que la Administración realice estimaciones y supuestos subjetivos que afectan los montos reportados. Las estimaciones se basan en la experiencia histórica y varios otros supuestos que se cree que son razonables, aunque

los resultados reales podrían diferir de las estimaciones. La Administración considera que las políticas contables que se presentan a continuación representan los aspectos que requieren de juicio que pueden dar lugar a los mayores cambios en los resultados informados.

- Activos biológicos

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

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

- Plusvalía

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

- Juicios y contingencias

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

c) Consolidación

Los Estados Financieros Consolidados incluyen todas las sociedades sobre las cuales Arauco tiene el poder de decisión sobre las políticas financieras y operacionales. Las

subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al grupo y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

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

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

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

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

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

La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre ésta. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en los Estados Financieros Consolidados 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 periodo incluyen los saldos de las subsidiarias que se presentan en Nota 13.

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

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

d) Segmentos

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

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

- Área Celulosa
- Área Maderas
- Área Forestal

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

e) Moneda funcional

(i) Moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de Arauco se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los Estados Financieros Consolidados 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 ejercicio. Los ingresos y gastos son convertidos a los tipos de cambio promedio de cada cierre mensual, a menos que las tasas de cambio fluctúen de forma significativa durante ese período, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio de las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se reconocen en Otros Resultados Integrales en el patrimonio neto.

iii) Transacciones en moneda extranjera

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

f) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

g) Instrumentos financieros

Activos financieros

Los activos financieros que posee Arauco se clasifican en las siguientes categorías específicas: “préstamos y cuentas por cobrar” e “instrumentos financieros derivados”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se

determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen y dan de baja en la fecha de negociación, las cuales requieren la entrega de activos dentro del mismo plazo de tiempo establecido por regulación o convención en el mercado.

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

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

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

Pasivos financieros

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

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

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

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

h) Instrumentos financieros derivados

(i) Derivados financieros

La Sociedad suscribe una variedad de instrumentos financieros para manejar su exposición a los riesgos de la tasa de interés y tipo de cambio en moneda extranjera,

incluyendo contratos de futuros en divisas, swap de tipo de interés, swap de divisas y contratos zero cost collar. La política de la Sociedad es que los contratos derivados que se suscriban son para propósitos de cobertura económica y no hay instrumentos con objetivos de especulación.

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

(ii) Derivados implícitos

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

(iii) Contabilidad de coberturas

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

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

- Instrumentos de cobertura del valor justo

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

- Coberturas de flujos de caja

La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada “Reservas de Cobertura de Flujo de Caja”. La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de

manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de Costos financieros del Estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los períodos cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del Estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido.

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

i) Inventarios

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

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación.

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

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

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

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

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

j) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

k) Combinaciones de negocios

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

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

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

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

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

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

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

Si la contabilización inicial de una combinación de negocios no está finalizada al cierre del ejercicio 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 ejercicio y en los resultados integrales. Los dividendos recibidos se imputan disminuyendo la inversión. La inversión del Grupo en asociadas incluye plusvalía (ambas netas de cualquier pérdida por deterioro acumulada).

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

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

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

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

m) Activos intangibles distintos de la Plusvalía

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

El monto a amortizar de un activo intangible con una vida útil finita, es asignado sobre una base sistemática a lo largo de su vida útil. La amortización comenzará cuando el

activo esté disponible para su utilización, es decir, cuando se encuentre en la localización y condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración.

(i) Programas informáticos

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

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

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

(iii) Carteras de clientes y Relaciones comerciales con clientes

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

n) Plusvalía

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

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

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

generadoras de efectivo) del Grupo que se espera obtengan beneficios de las sinergias de la combinación.

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

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

ñ) Propiedades, plantas y equipos

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

Los costos posteriores tales como mejoras o reemplazo de componentes, se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a Arauco y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se castiga contablemente. El resto de las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del 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 se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período del arrendamiento.

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

p) Activos biológicos

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

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

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

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

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

q) Impuestos a las ganancias e Impuestos diferidos

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

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

Los impuestos diferidos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 “Impuesto a la renta”.

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

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

r) Provisiones

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

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

Los principales Incoterms utilizados por Arauco son los siguientes:

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

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

(ii) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Prestación de Servicios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

u) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio

de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso. Arauco no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

v) Deterioro

Activos no financieros

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

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

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

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

Plusvalía

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

Una unidad generadora de efectivo, a la cual se le ha asignado la plusvalía, es sometida a evaluaciones de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe un indicio de que la unidad podría haber sufrido deterioro. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros, la pérdida por deterioro se asigna primero a reducir el importe en libro de cualquier plusvalía asignada a la unidad y

luego proporcionalmente a los otros activos de la unidad, tomando como base el importe en libros de cada activo en la unidad. Cualquier pérdida por deterioro por la plusvalía se reconoce directamente en los resultados en el estado de resultados. Una pérdida por deterioro reconocida para la plusvalía no se reversa en periodos posteriores.

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

Activos financieros

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

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

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

w) Beneficios a los empleados

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

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

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

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en Otros Resultados Integrales en el 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) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2016:

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 14	Cuentas regulatorias diferidas Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada ("cuentas regulatorias diferidas"). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF	1° de enero de 2016

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
NIC 1-Enmiendas	Iniciativa de Revelación	1° de enero de 2016
NIIF 10 y NIC 28-Enmiendas	Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación	1° de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34	1° de enero de 2016

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

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

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9	Instrumentos financieros Modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	1º de enero de 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes Proporciona modelo único basado en principios, que se aplicarán en todos los contratos con clientes	1º de enero de 2018
NIIF 16	Arrendamientos Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos	1º de enero de 2019
CINIIF 22	Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas Se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado	1º de enero de 2018

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 7	Estado de flujo de efectivo Introduce revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.	1º de enero de 2017
NIC 12	Impuesto a las ganancias Clarifica como contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.	1º de enero de 2017
NIIF 2	Pagos Basados en acciones Clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio.	1º de enero de 2018
NIIF 15	Ingresos provenientes de contratos con clientes Introduce aclaraciones a la guía y ejemplos relacionados con la transición a la nueva norma.	1º de enero de 2018
NIIF 4	Contratos de seguro	1º de enero de 2018

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

NIIF - 9 Instrumentos Financieros.

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

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

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

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

Arauco es un proveedor de celulosa y madera en mercados globales. Los contratos de clientes de Arauco pueden ser claramente identificados en base a los pedidos de los clientes. Las obligaciones de desempeño normalmente se definen explícitamente a medida que los productos se entregan en función de los contratos del cliente.

En los principales contratos de clientes no se identifican obligaciones de desempeño separadas adicionales que cambiarían materialmente el momento del reconocimiento

de ingresos según la norma NIIF 15 en comparación con las prácticas actuales de reconocimiento de ingresos.

NIIF 16 - Arrendamientos

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

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

NOTA 2. Cambios en Políticas y en Estimaciones Contables

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

NOTA 3. OTRA INFORMACION A REVELAR

a) Capital Emitido

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

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

	31-12-2016	31-12-2015
Descripción de Clase de Capital en Acciones Ordinarias	El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie	
Número de Acciones Autorizadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.159.655	
Valor Nominal de las Acciones por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	MUS\$ 0,0031210 por acción	
Importe del Capital en Acciones por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	MUS\$ 353.618	
	31-12-2016	31-12-2015
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.159.655	

b) Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

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

El dividendo definitivo que se paga cada año, corresponde al 40% de la utilidad líquida distribuible al cierre del año anterior, lo que incluye el monto del dividendo provisorio pagado.

Los MUS\$ 88.578 (MUS\$ 142.801 al 31 de diciembre de 2015) presentados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada correspondiente al ejercicio 2016.

En el Estado de Flujo de Efectivo, se presentan en la línea Dividendos pagados un monto de MUS\$ 130.624 al 31 de diciembre de 2016 (MUS\$ 143.003 al 31 de diciembre de 2015), de los cuales MUS\$ 128.793 (MUS\$ 141.652 al 31 de diciembre de 2015) corresponden al pago de dividendos de la Sociedad Matriz.

A continuación se presentan los dividendos pagados durante los ejercicios 2016 y 2015 y su correspondiente monto por acción:

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	Dividendo Provisorio
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	14-12-2016
Importe de Dividendo	MUS\$ 29.572
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 0,26133

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	Dividendo Definitivo
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	11-05-2016
Importe de Dividendo	MUS\$ 99.221
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 0,87683

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	Dividendo Provisorio
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	16-12-2015
Importe de Dividendo	MUS\$ 43.580
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 0,38512

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	Dividendo Definitivo
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	12-05-2015
Importe de Dividendo	MUS\$ 98.072
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 0,86667

c) Descripción de los componentes de Reservas

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

Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión

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

Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo

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

Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos

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

Otras Reservas varias

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

d) Otros Conceptos de los Estado de Resultados por Función

A continuación se presentan los saldos que componen los rubros de Otros Ingresos, Otros Gastos por función, Ingresos Financieros, Costos Financieros y Participación en las Ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Enero-Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Clases de Otros Ingresos		
Total Otros Ingresos	257.863	273.026
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos (Nota 20)	208.562	210.479
Ingresos netos por indemnización seguros	3.222	1.522
Ingresos por fomento exportación	2.350	2.692
Arriendos percibidos	4.687	2.654
Utilidad por venta de activos	17.485	11.849
Utilidad por combinación de negocios en etapas	-	8.744
Servidumbre de paso	3.756	8.160
Recuperación de créditos fiscales	2.033	8.081
Otros resultados varios de operación	15.768	18.845
Clases de Otros Gastos por Función		
Total Otros Gastos por Función	(77.415)	(83.388)
Depreciaciones	(562)	(1.407)
Gastos legales	(879)	(3.334)
Castigos y provisiones activos fijos y otros	(14.979)	(12.321)
Gastos operacionales de plantas cerradas o detenidas	(3.926)	(3.917)
Gastos de proyectos	(1.620)	(532)
Pérdida en venta de activos	(2.283)	(2.475)
Siniestro y reparaciones de activos	(1.307)	(316)
Siniestros forestales	(15.193)	(34.850)
Otros impuestos	(8.261)	(8.981)
Gastos de investigación y desarrollo	(2.684)	(2.604)
Indemnización y desahucio	(4.208)	(1.748)
Multas, reajustes e intereses	(1.004)	(1.139)
Pérdida por venta de asociadas	(10.369)	-
Otros gastos	(10.140)	(9.764)
Clases de Ingresos Financieros		
Total Ingresos Financieros	29.701	50.284
Ingresos financieros por fondos mutuos - depósitos a plazo	11.439	15.128
Ingresos financieros por resultado de derivados	7.226	4.439
Ingresos financieros por préstamos a sociedades relacionadas	-	17.629
Otros ingresos financieros	11.036	13.088
Clases de Costos Financieros		
Total Costos Financieros	(258.467)	(262.962)
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(33.224)	(40.690)
Gasto por intereses, bonos	(183.203)	(189.526)
Gastos financieros por resultado de derivados	(17.221)	(7.260)
Otros costos financieros	(24.819)	(25.486)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación		
Total	23.939	6.748
Inversiones en asociadas	16.348	5.573
Inversiones en negocios conjuntos	7.591	1.175

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

Costo de Venta	Enero-Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Madera	736.399	641.821
Costo faenas forestales	600.320	636.100
Depreciaciones y amortizaciones	377.983	371.851
Gastos de mantención	313.500	305.701
Productos químicos	479.335	539.856
Servicios de aserrío	117.340	128.801
Otras materias primas	221.950	226.342
Otros costos indirectos	143.074	138.900
Energía y combustibles	139.527	172.077
Costo energía eléctrica	39.960	41.674
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	329.517	308.302
Total	3.498.905	3.511.425

Costos de Distribución	Enero-Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Gastos de Venta	33.557	48.160
Comisiones	13.880	15.801
Seguros	3.216	4.601
Deudores Incobrables	910	3.137
Otros gastos de venta	15.551	24.621
Gastos de Embarque y Flete	462.916	480.310
Servicios portuarios	28.028	26.216
Fletes	357.442	387.081
Otros gastos de embarque y flete	77.446	67.013
Total	496.473	528.470

Gastos de Administración	Enero-Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	198.129	227.407
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	9.937	10.422
Seguros	21.526	28.216
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	29.285	24.587
Servicios computacionales	36.285	31.897
Arriendos oficinas , otros inmuebles, vehiculos	14.209	13.527
Donaciones, aportes, becas	10.396	11.172
Honorarios	43.899	49.556
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	16.275	19.196
Otros Gastos de Administración	94.528	135.997
Total	474.469	551.977

Gastos por	Nota	Enero-Diciembre	
		2016 MUS\$	2015 MUS\$
Depreciación	7	394.835	388.192
Beneficios a los empleados	10	532.957	537.629
Amortización intangibles	19	14.552	11.953

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

Remuneraciones del auditor		31-12-2016
		MUS\$
Servicios de auditoría financiera		2.083
Otros servicios		
	Tributarios	769
	Otros	469
TOTAL		3.321
Dotación de personal		N°
		15.737

NOTA 4. INVENTARIOS

Clase de Inventarios	31-12-2016	31-12-2015
	MUS\$	MUS\$
Materias Primas	61.252	85.999
Suministros para la Producción	102.760	97.755
Productos en proceso	59.332	62.475
Bienes Terminados	468.544	503.059
Repuestos	160.724	160.700
Total Inventarios	852.612	909.988

Al 31 de diciembre de 2016, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 3.423.439 (MUS\$ 3.416.235 al 31 de diciembre de 2015).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 31 de diciembre de 2016, se ha reconocido una disminución neta de los inventarios, asociada a mayor provisión de obsolescencia de MUS\$ 8.397 (MUS\$ 6.909 al 31 de diciembre de 2015). Al 31 de diciembre de 2016 el monto de provisión obsolescencia es de MUS\$ 28.499 (MUS\$ 20.102 al 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de diciembre de 2016 se han efectuado castigos de inventario por MUS\$ 1.332 (MUS\$ 4.215 al 31 de diciembre de 2015).

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

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

Productos agrícolas

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

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

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

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

	31-12-2016	31-12-2015
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en Caja	3.156	201
Saldos en Bancos	146.290	143.123
Depósitos a Corto Plazo	247.391	159.912
Fondos Mutuos	195.416	196.789
Total	592.253	500.025
Conciliación de Efectivo y Equivalentes al efectivo		
Descubierto (o Sobregiro) Bancario Utilizado para la Gestión del Efectivo	-	-
Otras Partidas de Conciliación, Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Partidas de Conciliación del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Total	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	592.253	500.025
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	592.253	500.025

A continuación se presenta la clasificación de riesgo de los fondos mutuos vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Diciembre 2016 MUS\$	Diciembre 2015 MUS\$
Clasificación de riesgo AAAfm	192.895	196.749
Clasificación de riesgo AAfm	2.521	40
Total Fondos Mutuos	195.416	196.789

NOTA 6. IMPUESTOS

Las tasas impositivas aplicables a las principales empresas en que Arauco tiene participación son de un 24% en Chile, 35% en Argentina, 34% en Brasil, 25% en Uruguay y 34% en Estados Unidos (tasa federal).

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

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

Activos por Impuestos Diferidos

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

Activos por Impuestos Diferidos	31-12-2016	31-12-2015
	MUS\$	MUS\$
Diferencias por Provisiones de Pasivos	5.771	13.498
Diferencias por Pasivos Devengados	11.716	8.535
Diferencias por Obligaciones por beneficios post- empleo	17.618	15.480
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	9.806	7.730
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	12.699	21.805
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	50.917	35.751
Diferencias por valorización de Inventarios	7.158	4.240
Diferencias por Provisiones de Ingresos	7.069	3.997
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	4.886	4.572
Diferencias por valorización de Intangibles	10	56
Otros	30.216	24.587
Total Activos por Impuestos Diferidos	157.866	140.251
Neteo de presentación	(151.769)	(136.516)
Efecto Neto	6.097	3.735

Algunas subsidiarias de Arauco, a la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados presentan pérdidas tributarias, por las cuales se estima que, dada las proyecciones de utilidades futuras, permiten la recuperación de estos activos. El total de estas pérdidas tributarias asciende a MUS\$ 157.403 (MUS\$ 112.383 al 31 de diciembre de 2015), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

Adicionalmente, al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados se mantienen MUS\$ 76.280 (MUS\$ 114.507 al 31 de diciembre de 2015) de pérdidas tributarias no recuperables de la operación conjunta de las sociedades en Uruguay correspondientes a la participación de Arauco, por las cuales no se ha reconocido activo por impuesto diferido. El plazo estimado de recuperación excede el plazo de vigencia de dichas pérdidas tributarias.

Pasivos por Impuestos Diferidos

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

Pasivos por Impuestos Diferidos	31-12-2016	31-12-2015
	MUS\$	MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	934.892	930.608
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	7.186	6.376
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	719.577	693.103
Diferencias por valorización de Inventarios	31.072	31.912
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	42.881	40.907
Diferencias por valorización de Intangibles	27.222	26.419
Otros	20.004	26.203
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.782.834	1.755.528
Neteo de presentación	(151.769)	(136.516)
Efecto Neto	1.631.065	1.619.012

El efecto del ejercicio del Impuesto corriente y diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de un cargo por MUS\$ 17.355 al 31 de diciembre de 2016 (abono de MUS\$ 1.889 al 31 de diciembre de 2015), el que se presenta neto en Reservas de coberturas en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

Conciliación del Activo y Pasivo por Impuesto Diferido

	Saldo de Inicio 01-01-2016	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 31-12-2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos					
Diferencias por Provisiones de Pasivos	13.498	(8.019)	-	292	5.771
Diferencias por Pasivos Devengados	8.535	3.181	-	-	11.716
Diferencias por Obligaciones por beneficios post- empleo	15.480	579	1.509	50	17.618
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	7.720	2.076	-	-	9.806
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	21.805	1.500	(10.606)	-	12.699
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	35.751	11.498	-	3.668	50.917
Diferencias por valorización de Inventarios	4.240	2.918	-	-	7.158
Diferencias por Provisiones de Ingresos	3.997	3.050	-	22	7.069
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	4.572	261	-	53	4.886
Diferencias por valorización de Intangibles	56	(46)	-	-	10
Otros	24.587	3.593	-	2.036	30.216
Total Activos por Impuestos Diferidos	140.251	20.591	(9.097)	6.121	157.866

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

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

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

Diferencias Temporarias

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

Concepto Diferencia	31-12-2016		31-12-2015	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferidos	106.949		104.500	
Pérdida tributaria	50.917		35.751	
Pasivos por impuestos diferidos		1.782.834		1.755.528
Total	157.866	1.782.834	140.251	1.755.528

Detalle de Importe en Resultados	Enero-Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	9.093	(15.306)
Pérdida tributaria	11.498	(959)
Pasivos por impuestos diferidos	(3.868)	(26.259)
Total	16.723	(42.524)

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	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(58.831)	(87.908)
Ajustes al Impuesto Corriente del Período Anterior	(6.899)	4.033
Otro Gasto por Impuesto Corriente	3.360	(3.295)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	(62.370)	(87.170)
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	5.225	(41.565)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	11.498	(959)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	16.723	(42.524)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(45.647)	(129.694)

El Gasto por Impuesto a las Ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales (Chile), al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	Enero-Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Impuesto Corrientes Extranjero	(27.931)	(33.129)
Impuesto Corrientes Nacional	(34.439)	(54.041)
Total Impuesto Corriente	(62.370)	(87.170)
Impuesto Diferido Extranjero	7.794	(17.240)
Impuesto Diferido Nacional	8.929	(25.284)
Total Impuesto Diferido	16.723	(42.524)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(45.647)	(129.694)

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	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Tasa Impositiva aplicable en Chile	24%	22,5%
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal en Chile	(63.174)	(111.916)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(13.368)	(16.099)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	33.834	41.268
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(10.987)	(40.866)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	-	14
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	17.157	-
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas (sobre los saldos de inicio)	(3.681)	(3.445)
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Períodos Anteriores	(6.899)	4.033
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	1.471	(2.683)
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	17.527	(17.778)
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(45.647)	(129.694)

NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Propiedades, Plantas y Equipos	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Obras en Curso	321.031	251.519
Terrenos	991.450	951.638
Edificios	2.169.731	2.182.643
Planta y Equipo	3.256.348	3.346.675
Equipamiento de Tecnologías de la Información	24.154	26.210
Instalaciones Fijas y Accesorios	9.880	11.860
Vehículos de Motor	16.858	16.721
Otros	130.043	109.130
Total Neto	6.919.495	6.896.396
Obras en Curso	321.031	251.519
Terrenos	991.450	951.638
Edificios	3.825.259	3.698.351
Planta y Equipo	6.128.494	5.927.789
Equipamiento de Tecnologías de la Información	76.421	73.573
Instalaciones Fijas y Accesorios	33.613	35.283
Vehículos de Motor	48.534	45.503
Otros	153.838	131.894
Total Bruto	11.578.640	11.115.550
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(1.655.528)	(1.515.708)
Planta y Equipo	(2.872.146)	(2.581.114)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(52.267)	(47.363)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(23.733)	(23.423)
Vehículos de Motor	(31.676)	(28.782)
Otros	(23.795)	(22.764)
Total	(4.659.145)	(4.219.154)

Descripción de Propiedades, Planta y Equipo entregados en Garantía

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

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

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	122.757	109.713

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción	317.159	215.035

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2016	251.519	951.638	2.182.643	3.346.675	26.210	11.860	16.721	109.130	6.896.396
Cambios									
Adiciones	317.159	6.350	7.966	59.997	554	269	1.281	25.618	419.194
Desapropiaciones	(44)	(1.107)	(443)	(2.382)	(105)	-	(199)	(1.607)	(5.887)
Retiros	(1.754)	(295)	(926)	(2.209)	(24)	(8)	(30)	(2.811)	(8.057)
Gasto por depreciación	-	-	(122.257)	(330.876)	(5.352)	(1.970)	(3.969)	(4.729)	(469.153)
Provisión de deterioro	-	-	9	(1.254)	(7)	(1)	-	(1.553)	(2.806)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	6.610	30.514	(2.388)	51.224	134	116	112	3.145	89.467
Reclasificación Activos mantenidos para la venta	-	-	-	341	-	-	-	-	341
Traspos de obras en curso cerradas y reclasificaciones	(252.459)	4.350	105.127	134.832	2.744	(386)	2.942	2.850	-
Total cambios	69.512	39.812	(12.912)	(90.327)	(2.056)	(1.980)	137	20.913	23.099
Saldo Final 31-12-2016	321.031	991.450	2.169.731	3.256.348	24.154	9.880	16.858	130.043	6.919.495
	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2015	265.440	949.531	2.172.177	3.565.502	28.521	11.654	17.346	109.412	7.119.583
Cambios									
Adiciones	215.035	50.504	17.360	139.749	2.178	2.234	1.829	9.774	438.663
Adquisiciones de Negocios	-	-	1.474	7	-	15	-	-	1.496
Desapropiaciones	(20)	(591)	(456)	(583)	(78)	(5)	(432)	(10)	(2.175)
Retiros	(4.596)	(44)	(1.389)	(1.942)	(5)	(7)	(101)	(481)	(8.565)
Gasto por depreciación	-	-	(117.337)	(320.135)	(5.302)	(2.980)	(4.110)	(5.915)	(455.779)
Provisión de deterioro	-	-	-	(4.065)	-	-	-	-	(4.065)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(4.432)	(52.284)	(30.258)	(103.972)	(290)	(519)	(300)	(6.025)	(198.080)
Reclasificación Activos mantenidos para la venta	-	2.759	2.676	(117)	-	-	-	-	5.318
Traspos de obras en curso cerradas	(219.908)	1.763	138.396	72.231	1.186	1.468	2.489	2.375	-
Total cambios	(13.921)	2.107	10.466	(218.827)	(2.311)	206	(625)	(282)	(223.187)
Saldo Final 31-12-2015	251.519	951.638	2.182.643	3.346.675	26.210	11.860	16.721	109.130	6.896.396

La depreciación cargada a resultados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presenta en el siguiente cuadro:

Depreciación del Período	Enero-Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Costos de explotación	371.170	365.401
Gastos de administración	21.546	19.084
Otros Gastos varios de operación	2.119	3.707
Total	394.835	388.192

La determinación de la vida útil de las Propiedades, plantas y equipos, se efectúa en base a las expectativas en que se espera utilizar el activo. A continuación se presenta la vida útil promedio por clase de activos:

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

Los costos por préstamos capitalizados se detallan en Nota 12.

NOTA 8. ARRENDAMIENTOS

Arrendatario

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Propiedades, Plantas y Equipo en Arrendamiento Financiero	117.206	132.836
Planta y Equipo	117.206	132.836

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento financiero:

	31-12-2016 Valor Presente MUS\$
Corriente	40.400
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	73.586
Más de cinco años	-
Total	113.986
	31-12-2015 Valor Presente MUS\$
Corriente	36.862
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	90.697
Más de cinco años	-
Total	127.559

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:

	31-12-2016		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	512	-	512
Posterior a un año pero menor de cinco años	353	-	353
Más de cinco años	-	-	-
Total	865	-	865
	31-12-2015		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	10	1	9
Posterior a un año pero menor de cinco años	6	-	6
Más de cinco años	-	-	-
Total	16	1	15

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	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Venta de Bienes	4.649.581	5.018.138
Prestación de Servicios	111.804	128.602
Total	4.761.385	5.146.740

NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Clases de Beneficios y Gastos por Empleados

	Enero -Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Gastos de Personal	532.957	537.629
Sueldos y Salarios	506.993	519.066
Gasto por Indemnización años de Servicio	25.964	18.563

Principales hipótesis actuariales utilizadas	31-12-2016	31-12-2015
Tasa de descuento nominal anual	4,52%	4,91%
Inflación	2,79%	2,95%
Tasa nominal de crecimiento salarial anual	5,22%	5,22%
Tasa de mortalidad	RV-2009	RV-2009

Sensibilizaciones a Supuestos	MUS\$
Tasa de descuento	
Incremento en 100 p.b.	(9.052)
Disminución de 100 p.b.	10.572
Tasa de Crecimiento Salarial	
Incremento en 100 p.b.	5.596
Disminución de 100 p.b.	(4.875)

A continuación, se presentan los saldos y el movimiento de la Indemnización por años de servicio provisionada al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Corriente	5.244	4.497
No Corriente	60.084	51.936
Total	65.328	56.433
Conciliación Valor Presente Indemnización	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Saldo de Inicio	56.433	52.172
Costos de los servicios corrientes	5.334	13.032
Costo por intereses	2.957	2.257
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambios en los supuestos	2.083	(5.723)
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	3.503	6.980
Beneficios pagados (provisionados)	(7.871)	(3.482)
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	2.889	(8.803)
Saldo final	65.328	56.433

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

	31-12-2016	31-12-2015
	MUS\$	MUS\$
Total de Activos Corrientes	2.722.360	2.686.412
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	592.253	500.025
Dólares estadounidenses	524.426	388.818
Euros	2.357	2.501
Reales	47.696	21.676
Pesos Argentinos	4.046	40.573
Otras monedas	3.327	2.979
Pesos Chilenos	10.401	43.478
Otros Activos Financieros Corrientes	5.201	32.195
Dólares estadounidenses	4.879	29.367
Pesos Argentinos	315	2.828
Otras monedas	7	-
Otros Activos No Financieros Corrientes	144.915	133.956
Dólares estadounidenses	62.246	55.365
Euros	71	82
Reales	22.537	16.505
Pesos Argentinos	12.261	3.705
Otras monedas	3.500	4.801
Pesos Chilenos	44.300	53.280
U.F.	-	218
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	701.610	733.322
Dólares estadounidenses	489.056	507.032
Euros	26.544	27.595
Reales	46.150	37.975
Pesos Argentinos	15.137	23.016
Otras monedas	16.620	14.091
Pesos Chilenos	106.681	123.056
U.F.	1.422	557

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	12.505	3.124
Dólares estadounidenses	274	21
Reales	726	995
Pesos Chilenos	10.548	2.108
U.F.	957	-
Inventarios	852.612	909.988
Dólares estadounidenses	812.748	871.629
Reales	39.864	38.359
Activos Biológicos Corrientes	306.117	306.529
Dólares estadounidenses	271.551	272.037
Reales	34.566	34.492
Activos por impuestos corrientes	104.088	64.079
Dólares estadounidenses	6.199	5.464
Reales	5.798	5.243
Pesos Argentinos	39	2.000
Otras monedas	2.696	850
Pesos Chilenos	89.356	50.522
Activos No corrientes disponible Para la Venta	3.059	3.194
Dólares estadounidenses	3.059	3.194

	31-12-2016	31-12-2015
	MUS\$	MUS\$
Total Activos No corrientes	11.283.821	10.983.979
Otros Activos Financieros No Corriente	8.868	595
Dólares estadounidenses	8.868	212
Pesos Argentinos	-	383
Otros Activos No Financieros No Corrientes	130.319	125.516
Dólares estadounidenses	95.658	114.164
Reales	4.042	2.987
Pesos Argentinos	9.900	7.138
Otras monedas	636	706
Pesos Chilenos	20.083	521
Cuentas por cobrar no corrientes	14.273	15.270
Dólares estadounidenses	6.895	9.976
Otras monedas	527	729
Pesos Chilenos	5.753	3.145
U.F.	1.098	1.420
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	957	-
U.F.	957	-
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participacion	446.548	264.812
Dólares estadounidenses	124.324	122.416
Euros	156.990	-
Reales	165.203	142.329
Pesos Chilenos	31	67
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	89.497	88.112
Dólares estadounidenses	88.394	87.154
Reales	1.026	876
Pesos Chilenos	77	82
Plusvalía	74.893	69.475
Dólares estadounidenses	42.508	42.445
Reales	32.385	27.030
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	6.919.495	6.896.396
Dólares estadounidenses	6.394.105	6.448.616
Reales	520.448	442.959
Pesos Chilenos	4.942	4.821
Activos Biológicos, No Corriente	3.592.874	3.520.068
Dólares estadounidenses	3.185.872	3.297.710
Reales	407.002	222.358
Activos por Impuestos Diferidos	6.097	3.735
Dólares estadounidenses	4.134	3.735
Reales	1.697	-
Otras monedas	52	-
Pesos Chilenos	214	-

	31-12-2016			31-12-2015		
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total Pasivos Corrientes	806.280	539.784	1.346.064	910.436	123.815	1.034.251
Otros Pasivos Financieros Corrientes	196.001	501.451	697.452	189.693	106.345	296.038
Dólares estadounidenses	178.442	455.908	634.350	153.361	71.330	224.691
Reales	3.558	1.282	4.840	25.092	2.266	27.358
Pesos Argentinos	11	29	40	-	356	356
Pesos Chilenos	1.132	3.387	4.519	902	2.622	3.524
U.F.	12.858	40.845	53.703	10.338	29.771	40.109
Prestamos Bancarios	134.140	61.483	195.623	126.795	72.948	199.743
Dólares estadounidenses	130.571	60.172	190.743	101.703	70.326	172.029
Reales	3.558	1.282	4.840	25.092	2.266	27.358
Pesos Argentinos	11	29	40	-	356	356
Arrendamiento Financiero	9.534	30.866	40.400	9.301	27.561	36.862
Pesos Chilenos	1.132	3.387	4.519	902	2.622	3.524
U.F.	8.402	27.479	35.881	8.399	24.939	33.338
Otros Prestamos	52.327	409.102	461.429	53.597	5.836	59.433
Dólares estadounidenses	47.871	395.736	443.607	51.658	1.004	52.662
U.F.	4.456	13.366	17.822	1.939	4.832	6.771
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	511.371	26.520	537.891	583.018	-	583.018
Dólares estadounidenses	146.652	3.510	150.162	174.469	-	174.469
Euros	12.006	1.028	13.034	8.808	-	8.808
Reales	4.849	21.982	26.831	25.616	-	25.616
Pesos Argentinos	31.661	-	31.661	27.068	-	27.068
Otras monedas	12.244	-	12.244	17.619	-	17.619
Pesos Chilenos	285.359	-	285.359	324.361	-	324.361
U.F.	18.600	-	18.600	5.077	-	5.077
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	3.831	-	3.831	7.141	-	7.141
Dólares estadounidenses	1.969	-	1.969	962	-	962
Pesos Chilenos	1.862	-	1.862	6.179	-	6.179
Otras Provisiones, Corrientes	842	-	842	858	-	858
Dólares estadounidenses	842	-	842	858	-	858
Pasivos por impuestos Corrientes	1.641	-	1.641	10.030	946	10.976
Dólares estadounidenses	448	-	448	6.380	-	6.380
Euros	7	-	7	1.093	-	1.093
Reales	-	-	-	530	-	530
Pesos Argentinos	133	-	133	24	-	24
Otras monedas	574	-	574	1.716	-	1.716
Pesos Chilenos	479	-	479	287	946	1.233
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	5.214	30	5.244	1.751	2.746	4.497
Pesos Chilenos	5.214	30	5.244	1.751	2.746	4.497
Otros pasivos no financieros corrientes	87.380	11.783	99.163	117.945	13.778	131.723
Dólares estadounidenses	62.974	163	63.137	79.673	13.633	93.306
Euros	53	-	53	44	-	44
Reales	9.426	11.616	21.042	22.251	-	22.251
Pesos Argentinos	3.474	-	3.474	4.428	139	4.567
Otras monedas	3.202	-	3.202	3.704	-	3.704
Pesos Chilenos	8.183	4	8.187	7.823	6	7.829
U.F.	68	-	68	22	-	22

	31-12-2016			31-12-2015		
	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total Pasivos No Corrientes	3.599.291	2.061.543	5.660.834	3.732.206	2.257.489	5.989.695
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	2.020.484	1.850.430	3.870.914	2.141.600	2.095.365	4.236.965
Dólares estadounidenses	1.591.127	1.075.204	2.666.331	1.748.723	1.525.269	3.273.992
Reales	17.098	1.042	18.140	13.953	1.929	15.882
Pesos Argentinos	-	-	-	48	-	48
Pesos Chilenos	11.151	-	11.151	10.455	-	10.455
U.F.	401.108	774.184	1.175.292	368.421	568.167	936.588
Prestamos Bancarios	626.384	92.351	718.735	648.017	149.782	797.799
Dólares estadounidenses	609.286	91.309	700.595	634.016	147.853	781.869
Reales	17.098	1.042	18.140	13.953	1.929	15.882
Pesos Argentinos	-	-	-	48	-	48
Arrendamiento Financiero	73.586	-	73.586	90.697	-	90.697
Pesos Chilenos	11.151	-	11.151	10.455	-	10.455
U.F.	62.435	-	62.435	80.242	-	80.242
Otros Prestamos	1.320.514	1.758.079	3.078.593	1.402.886	1.945.583	3.348.469
Dólares estadounidenses	981.841	983.895	1.965.736	1.114.707	1.377.416	2.492.123
U.F.	338.673	774.184	1.112.857	288.179	568.167	856.346
Otras Provisiones, No Corrientes	38.138	-	38.138	34.541	-	34.541
Dólares estadounidenses	1	-	1	4	-	4
Reales	5.425	-	5.425	4.410	-	4.410
Pesos Argentinos	32.712	-	32.712	30.127	-	30.127
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.479.596	151.469	1.631.065	1.456.888	162.124	1.619.012
Dólares estadounidenses	1.412.506	131.406	1.543.912	1.373.597	162.124	1.535.721
Reales	67.090	20.063	87.153	83.291	-	83.291
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	60.084	-	60.084	51.936	-	51.936
Otras monedas	144	-	144	149	-	149
Pesos Chilenos	59.940	-	59.940	51.787	-	51.787
Otros Pasivos no financieros no corrientes	989	59.644	60.633	47.241	-	47.241
Dólares estadounidenses	430	-	430	392	-	392
Reales	-	59.644	59.644	46.043	-	46.043
Pesos Argentinos	349	-	349	608	-	608
Pesos Chilenos	206	-	206	195	-	195
U.F.	4	-	4	3	-	3

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

Subsidiaria	País	Moneda Funcional
Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales
Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales
Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales
Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales
Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Pesos chilenos
Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	Pesos chilenos
Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Forestal Talavera S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Greenagro S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Leasing Forestal S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Savitar S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Flakeboard Company Ltd.	Canadá	Dólar canadiense

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

	Enero - Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Arauco Do Brasil S.A.	73.087	(155.390)
Arauco Forest Brasil S.A.	68.314	(140.992)
Arauco Florestal Arapoti S.A.	19.523	(43.189)
Arauco Distribución S.A.	-	(4.180)
Arauco Argentina S.A.	4.989	(13.308)
Flakeboard Company Limited	2.984	(16.915)
Otras	(13)	(301)
Total Ajuste Conversión	168.884	(374.275)

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero-Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	(3.935)	(41.171)
Reserva de Conversión (incluye la Participación no controladora)	173.754	(385.109)

NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS

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

	Enero -Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo		
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	5,11%	4,87%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	2.177	1.893

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 ejercicio corresponden a operaciones comerciales y de financiamiento pactadas en pesos chilenos, en dólares estadounidenses y en reales, cuyos plazos de cobro y/o pago se exponen en cuadros adjuntos y en general no tienen cláusulas de intereses, exceptuando las operaciones de financiamiento.

Al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados, las principales transacciones registradas con partes relacionadas son compras de combustible a Compañía de Petróleos de Chile S.A. y compra de clorato de sodio a EKA Chile S.A.

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

Nombre de Controladora Principal del Grupo

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

Nombre de Entidad Controladora Intermedia que Produce Estados Financieros Consolidados Disponibles Públicamente

Empresas Copec S.A.

Remuneraciones Recibidas por el personal Clave de la Gerencia por Categoría

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

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

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

Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	% de Participación 31-12-2016			% de Participación 31-12-2015		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
				-	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A.	México	Dólar estadounidense	0,0020	99,9970
-	Arauco Argentina S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	9,9753	90,0048	99,9801	9,9753	90,0048	99,9801
-	Arauco Australia Pty Ltd.	Australia	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
96547510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Chile	Dólar estadounidense	98,0000	1,9999	99,9999	98,0000	1,9999	99,9999
-	Arauco Colombia S.A.	Colombia	Dólar estadounidense	1,4778	98,5204	99,9982	1,4778	98,5204	99,9982
-	Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales	1,1624	98,8366	99,9990	1,2485	98,7505	99,9990
-	Arauco Europe Cooperatief U.A.	Holanda	Dólar estadounidense	0,4614	99,5376	99,9990	0,4843	99,5147	99,9990
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales	-	79,9992	79,9992	-	79,9992	79,9992
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales	10,1297	89,8694	99,9991	10,1297	89,8694	99,9991
-	Arauco Middle East DMCC	Dubai	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
76620842-8	Arauco Nutrientes Naturales SPA	Chile	Dólar estadounidense	-	99,9484	99,9484	-	-	-
-	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
96657900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	57,5404	57,5404	-	57,5404	57,5404
-	Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales	-	99,9789	99,9789	-	99,9789	99,9789
-	Flakeboard America Limited	USA	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Flakeboard Company Ltd.	Canadá	Dólar canadiense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
85805200-9	Forestal Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9484	-	99,9484	99,9484	-	99,9484
93838000-7	Forestal Cholguán S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	98,4744	98,4744	-	98,4478	98,4478
-	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	Pesos argentinos	-	99,9805	99,9805	-	99,9805	99,9805
-	Forestal Talavera S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9942	99,9942	-	99,9942	99,9942
-	Greenagro S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	97,9805	97,9805	-	97,9805	97,9805
96563550-5	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	98,0186	1,9804	99,9990	98,0186	1,9804	99,9990
79990550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Pesos chilenos	1,0000	98,9489	99,9489	1,0000	98,9489	99,9489
-	Leasing Forestal S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9801	99,9801	-	99,9801	99,9801
96510970-6	Maderas Arauco S.A. (ex Paneles Arauco S.A.)	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9995	99,9995	99,0000	0,9995	99,9995
-	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9934	99,9934	-	99,9934	99,9934
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Brasil	Reales	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Savitar S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9841	99,9841	-	99,9841	99,9841
76375371-9	Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	0,0100	99,9890	99,9990	0,0100	99,9890	99,9990
96637330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	45,0000	54,9997	99,9997	45,0000	54,9997	99,9997

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

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

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

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

	Enero-Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	84.699	65.760
Dietas del directorio	1.783	1.097
Beneficios por Terminación	6.339	2.250
Total	92.821	69.107

Partes Relacionadas por Cobrar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Forestal Mininco S.A	91.440.000-7	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	30 días	39	44
Eka Chile S.A	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.701	1.646
Forestal del Sur S.A	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	7.618	-
Stora Enso Arapoti Industria del Papel S.A	-	Asociada	Brasil	Reales	-	-	472
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	30 días	726	523
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	-	-	142
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-3	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	30 días	2	-
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.188	276
Fundación Acerca Redes	65.097.218-K	Matriz es Fundadora y Aportante	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	274	21
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	ene-17	478	-
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	sep-17	479	-
TOTAL						12.505	3.124

Partes Relacionadas por Cobrar No Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	sep-18	478	-
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	sep-19	478	-
TOTAL						957	0

Partes Relacionadas por Pagar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.758	6.057
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	97	-
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	98
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	1.246	851
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	723	111
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	-	-	24
Adm. de ventas al detalle Arco Príme Ltda.	77.215.640-5	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	5	-
Empresa Distrib. Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-k	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	30 días	2	-
TOTAL						3.831	7.141

Transacciones entre partes relacionadas

Compras

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible	2.199	2.503
Empresas Copec S.A	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Gerenciamiento	356	233
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	39.732	61.245
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Mobilización y estiba	8.633	10.917
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Servicios Portuarios	7.311	7.694
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	47.236	39.362
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	2.093	2.018
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director común	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	1.295	1.312
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	Servicios Telefónicos	512	552
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	Rollizos	511	267
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras	180	204
Red to Green S.A. (Ex-Sigma Servicios Informáticos S.A.)	86.370.800-1	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Servicios Informáticos	249	59
Empresa de Residuos Resiter Ltda	89.696.400-3	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Aseo Industrial	-	(285)
Empresas de Residuos Industriales Resiter Ltda	76.329.072-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Aseo Industrial	-	5.027
Resiter Uruguay S.A	-	Director de Matriz común	Uruguay	Dólares estadounidenses	Servicios de recolección de residuos	-	774
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Director Común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	383	447
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	3	2.217

Ventas

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	5.999	1.083
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	16.326	17.543
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Madera	1.149	5.617
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Cosecha, Astillas y Maderas	21.657	19.328
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras	47	311
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	Venta Terreno	1.914	-
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	Madera	5.263	2.666

Otras Transacciones

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Novo Oeste Gestao de Ativo Florestais S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Préstamo (Capital e intereses)	-	41.091

NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Fusión de sociedades

Con fecha 1 de diciembre de 2015 se fusionaron las subsidiarias Paneles Arauco S.A. (continuadora), Aserraderos Arauco S.A. y Arauco Distribución S.A. Esta operación no produjo efecto en resultados y se efectuó con la finalidad de generar mayores sinergias, compartir buenas prácticas y lograr mejores soluciones para nuestros clientes, existiendo a través del tiempo una paulatina integración de las operaciones de aserraderos, remanufactura, terciado, paneles y distribución bajo una misma mirada, con productos orientados a la industria de la mueblería, construcción, terminaciones y embalaje.

Inversiones en Subsidiarias

En octubre de 2015 se adquirió el 51% restante de la sociedad Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A., pasando a tener al cierre 2015 una participación de un 100% a través de las subsidiarias de Arauco en Brasil. En cuadros adjuntos se presentan a valor razonable los activos y pasivos adquiridos, el monto pagado y los efectos generados en la operación:

Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais	27-10-2015 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	427
Inventarios	3.747
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	39.917
Otros Activos, Corrientes	154
Total de Activos Corrientes	44.245
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	12.439
Otros Activos, No Corrientes	-
Propiedades, Planta y Equipo	1.496
Activos Biológicos, No Corrientes	87.580
Total de Activos No Corrientes	101.515
Total de Activos	145.760
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	238
Pasivos por Impuestos Corrientes	3.449
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	10
Total de Pasivos Corrientes	3.697
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	137.193
Pasivo por Impuestos Diferidos	16.051
Total de Pasivos No Corrientes	153.244
Total de Pasivos	156.941

El interés previamente mantenido por Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. fue medido a valor razonable, reconociendo una ganancia en la línea de otros ingresos de MUS\$15.268. El precio pagado por el 51% de tenencia accionaria fue de MUS\$995, generando una plusvalía de MUS\$6.697, la cual Arauco decidió reconocer en resultados derivado de las pérdidas acumuladas que ha mantenido la sociedad, la cual se presenta neta de la ganancia antes mencionada.

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

El 26 de enero de 2015 Arauco a través de sus subsidiarias en Norte América adquirió planta de tratamiento de papel a base de melamina ubicada en Biscoe, Carolina del Norte. El precio pagado fue de MUS\$ 9.522. En cuadro adjunto se presentan a valor razonable los activos adquiridos y el monto pagado en la operación:

	MUS\$
Inventarios	372
Terrenos	597
Edificios	1.723
Plantas y quipos	6.830
Total valor pagado	9.522

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 2016 y 2015 no hay nuevas inversiones en asociadas que informar.

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

A continuación se presenta la siguiente información referida a las Inversiones en Asociadas:

Nombre de Asociada	Puertos y Logística S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Explotar muelles y bodegas, tanto propios como de terceros, realizar operaciones de carga y descarga de toda clase de mercaderías y ejecutar operaciones de almacenamiento, transporte y movilización de productos.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20,2767%	
	31-12-2016	31-12-2015
Inversión en Asociada	MUS\$ 61.505	MUS\$ 58.922

Nombre de Asociada	Inversiones Puerto Coronel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, adquisición de Sociedades y toda clase de valores mobiliarios o instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y el desarrollo y/o participación en toda clase de negocios y Sociedades relacionadas con las actividades industriales, portuarias, forestales y comercial.	
Porcentaje de Participación en Asociada	50%	
	31-12-2016	31-12-2015
Inversión en Asociada	MUS\$ 43.559	MUS\$ 43.200

Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Prestación de servicios de asesoría a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en materias relacionadas con la gestión de negocios.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-12-2016	31-12-2015
Inversión en Asociada	MUS\$ 190	MUS\$ 179

Nombre de Asociada	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Industrialización y comercialización de papel y celulosa, de materias primas y productos anexos.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-12-2016	31-12-2015
Inversión en Asociada	-	MUS\$ 17.397

Nombre de Asociada	Genómica Forestal S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar la genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas con el fin de fortalecer los programas de genética de las empresas y con ello mejorar la posición competitiva de las industrias forestales chilenas en las especies prioritarias.	
Porcentaje de Participación en Asociada	25%	
	31-12-2016	31-12-2015
Inversión en Asociada	MUS\$ (1)	MUS\$ 16

Nombre de Asociada	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos. La ejecución de este proyecto sustentable en el futuro está financiado por el Comité Innova Chile.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-12-2016	31-12-2015
Inversión en Asociada	MUS\$ 31	MUS\$ 67

Nombre de Asociada	Vale do Corisco S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Gestión de activos forestales	
Porcentaje de Participación en Asociada	49%	
	31-12-2016	31-12-2015
Inversión en Asociada	MUS\$ 160.490	MUS\$ 121.360

Información Financiera Resumida de Asociadas

31-12-2016	Suma de Activos							Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	
Corrientes de Asociadas	76.021	29	4.608	-	24.972	6	26	105.662
No Corrientes de Asociadas	572.831	88.936	668	-	415.083	152	63	1.077.733
Total de Asociadas	648.852	88.965	5.276	-	440.055	158	89	1.183.395
31-12-2016	Suma de Pasivos y Patrimonio							Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	
Corrientes de Asociadas	44.457	82	3.412	-	3.446	-	9	51.406
No Corrientes de Asociadas	301.065	-	912	-	109.079	6	85	411.147
Patrimonio	303.330	88.883	952	-	327.530	153	(5)	720.843
Total de Asociadas	648.852	88.965	5.276	-	440.055	159	89	1.183.396
31-12-2016								
Suma de Ingresos de Asociadas	107.722	3.072	4.591	492	44.822	33	94	160.826
Suma de Gastos de Asociadas	(98.642)	-	(4.587)	(6.320)	(15.238)	(147)	(100)	(125.034)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	9.080	3.072	4	(5.828)	29.584	(114)	(6)	35.792
31-12-2015	Suma de Activos							Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	
Corrientes de Asociadas	90.896	29	4.174	59.594	14.736	1	44	169.474
No Corrientes de Asociadas	472.638	86.453	664	33.284	322.598	345	146	916.128
Total de Asociadas	563.534	86.482	4.838	92.878	337.334	346	190	1.085.602
31-12-2015	Suma de Pasivos y Patrimonio							Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	
Corrientes de Asociadas	41.784	82	3.136	13.648	9.098	7	7	67.762
No Corrientes de Asociadas	231.160	-	808	7.094	80.563	5	118	319.748
Patrimonio	290.590	86.400	894	72.136	247.673	334	65	698.092
Total de Asociadas	563.534	86.482	4.838	92.878	337.334	346	190	1.085.602
31-12-2015								
Suma de Ingresos de Asociadas	88.689	4629	16.007	9.574	36.270	983	121	156.273
Suma de Gastos de Asociadas	(89.719)	-	(5.163)	(3.579)	(19.674)	(105)	(1.229)	(119.469)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	(1.030)	4.629	10.844	5.995	16.596	878	(1.108)	36.804

Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	264.812	326.045
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos		
Adiciones, Inversiones en Asociadas	-	1.808
Adiciones, Inversiones en Negocios Conjuntos	153.135	-
Desapropiaciones, Inversiones en Negocios Conjuntos	(14.510)	-
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	16.349	5.573
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	7.590	1.175
Dividendos Recibidos	(5.320)	(18.396)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	20.634	(55.207)
Otro Incremento (Decremento)	3.858	3.814
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	181.736	(61.233)
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	446.548	264.812
	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Inversiones en Asociadas	265.775	241.140
Inversiones en Negocios Conjuntos	180.773	23.672
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	446.548	264.812

NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN ACUERDOS CONJUNTOS

Inversiones o aportes efectuados

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha efectuado aportes a las sociedades de Uruguay Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A. (MUS\$ 82.943 al 31 de diciembre de 2015), manteniéndose en el grupo Arauco el 50% del control como acuerdo conjunto.

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

Las inversiones en Uruguay califican como operación conjunta. En relación con “otros derechos y condiciones contractuales”, el acuerdo conjunto tiene como objetivo primario proveer a las partes de un output, donde tal como se establece en el “Pulp Supply Agreement”, tanto Arauco como su socio tienen la obligación de adquirir el 100% de la producción total anual de pulpa producida por la operación conjunta. Arauco ha reconocido los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación a su participación, a partir del 1 de enero de 2013, de acuerdo a NIIF11.

Además, Arauco tiene un 50% en Unilin Arauco Pisos Laminados Ltda., sociedad brasileña y en Eka Chile S.A., que vende clorato de sodio a las plantas de celulosa en

Chile. Con dichas sociedades existe un acuerdo contractual en el cual Arauco ha emprendido una actividad económica sometida a control conjunto, el cual está clasificado como negocio conjunto.

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

Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. (Uruguay)	31-12-2016		31-12-2015	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	173.258	182.834	173.499	167.067
No Corrientes	2.131.266	735.679	2.192.148	885.723
Patrimonio	-	1.386.011	-	1.312.857
Total Acuerdo Conjunto	2.304.524	2.304.524	2.365.647	2.365.647
Inversión	693.006		656.429	
	31-12-2016 MUS\$		31-12-2015 MUS\$	
Ingresos	680.819		720.499	
Gastos	(618.387)		(612.101)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	62.432		108.398	

Forestal Cono Sur S.A.(consolidado) (Uruguay)	31-12-2016		31-12-2015	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	23.745	21.039	23.267	21.495
No Corrientes	178.236	1.381	176.876	4.654
Patrimonio	-	179.561	-	173.994
Total Acuerdo Conjunto	201.981	201.981	200.143	200.143
Inversión	89.781		86.997	
	31-12-2016 MUS\$		31-12-2015 MUS\$	
Ingresos	8.443		10.821	
Gastos	(2.876)		(12.000)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	5.567		(1.179)	

Euforos S.A.(consolidado) (Uruguay)	31-12-2016		31-12-2015	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	178.644	200.525	158.735	187.311
No Corrientes	604.736	23.052	611.500	39.994
Patrimonio	-	559.803	-	542.930
Total Acuerdo Conjunto	783.380	783.380	770.235	770.235
Inversión	279.902		271.465	
	31-12-2016 MUS\$		31-12-2015 MUS\$	
Ingresos	296.927		292.534	
Gastos	(280.054)		(297.291)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	16.873		(4.757)	

Zona Franca Punta Pereira S.A. (Uruguay)	31-12-2016		31-12-2015	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	4.397	82.331	11.582	71.202
No Corrientes	492.815	63.021	494.585	88.182
Patrimonio	-	351.860	-	346.783
Total Acuerdo Conjunto	497.212	497.212	506.167	506.167
Inversión	175.930		173.392	
	31-12-2016 MUS\$		31-12-2015 MUS\$	
Ingresos	31.042		19.079	
Gastos	(25.966)		(41.988)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	5.076		(22.909)	

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

Unilin Arauco Pisos Ltda.	31-12-2016		31-12-2015	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	7.900	3.549	5.943	2.304
No Corrientes	5.094	18	3.544	37
Patrimonio	-	9.427	-	7.146
Total Acuerdo Conjunto	12.994	12.994	9.487	9.487
Inversión	4.714		3.573	
	31-12-2016 MUS\$		31-12-2015 MUS\$	
Ingresos	1.305		112	
Gastos	(1.974)		(2.462)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(669)		(2.350)	

Eka Chile S.A.	31-12-2016		31-12-2015	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	15.817	4.348	23.457	8.365
No Corrientes	31.690	5.021	30.203	5.097
Patrimonio	-	38.138	-	40.198
Total Acuerdo Conjunto	47.507	47.507	53.660	53.660
Inversión	19.069		20.099	
	31-12-2016 MUS\$		31-12-2015 MUS\$	
Ingresos	48.276		39.646	
Gastos	(44.045)		(36.355)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	4.231		3.291	

Sonae Arauco S.A.	31-12-2016	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	223.145	213.228
No Corrientes	544.087	312.404
Patrimonio	-	241.600
Total Acuerdo Conjunto	767.232	767.232
Activos netos	120.800	
Ajuste a los Activos Netos (Plusvalía)	36.190	
Inversión	156.990	

	31-12-2016 MUS\$
Ingresos	507.179
Gastos	(495.560)
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	11.619

NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

En el ejercicio 2015 se registró provisión de deterioro por el cierre de Aserradero Arapoti por un total de MUS\$ 2.428, dejando en 0 el valor recuperable de estos activos.

Detalle de Deterioro de Valor de Activos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente se presentan las provisiones de deterioro de Propiedades, planta y equipo producto de obsolescencia.

Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos		
Principales Clases de Activos Afectadas por Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Maquinarias y Equipos	
Principales Hechos y Circunstancias que condujeron al Reconocimiento de Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Obsolescencia técnica y siniestros	
	31-12-2016	31-12-2015
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 7.464	MUS\$ 4.658

Esta provisión de deterioro se está analizando para efectuar el castigo definitivo de los bienes asociados.

Plusvalía

La plusvalía es asignada a los grupos de unidades generadoras de efectivo identificados de acuerdo con los segmentos de operación en el que se originan.

Al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados, el saldo de Plusvalía es de MUS\$ 74.893 (MUS\$ 69.475 al 31 de diciembre de 2015).

Del total del saldo de Plusvalía, MUS\$ 39.694 (MUS\$ 39.631 al 31 de diciembre de 2015) se generan por la adquisición de "Flakeboard", empresa que, directamente y/o a través de subsidiarias, posee y opera 7 plantas de paneles por la que Arauco adquirió y pagó el día 24 de septiembre de 2012, el precio de MUS\$ 242.502 por la totalidad de las acciones de dicha sociedad.

La cantidad recuperable de la unidad generadora de efectivo de "Flakeboard", fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para éste cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo cubriendo un período de 5 años, aplicándose una tasa de descuento real de un 7,8%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Norte América.

Por inversión en planta de paneles en Pien, Brasil, se generó una plusvalía de MUS\$ 32.385 (MUS\$ 27.030 al 31 de diciembre de 2015).

La cantidad recuperable de la unidad generadora de efectivo ubicada en Pien, Brasil, fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para éste cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo basados en el plan operativo aprobado por la Administración cubriendo un período de 5 años, aplicándose una tasa de descuento real de un 9%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Brasil.

Anualmente se efectúa test de deterioro y a la fecha el valor registrado en los estados financieros de estas plantas de paneles no excede a su valor recuperable, por lo que no corresponde reconocer pérdida por deterioro de valor.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la variación del saldo de Plusvalía solo se debe al ajuste de conversión por moneda funcional.

NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

1. Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos (SII) emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuadas con fecha 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y, asimismo, se exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT (Fondo de Utilidades Tributarias). Considerando lo anterior, las liquidaciones ordenan la restitución del monto histórico de \$4.571.664.617 (equivalentes a MUS\$ 6.829 al 31 de diciembre de 2016). El 7 de noviembre de 2005 se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación contra las Liquidaciones N°184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 9 de enero de 2009 por el SII, acogiendo parcialmente la solicitud de la Sociedad, rebajando el total en la suma de \$1.209.399.164 (equivalentes a MUS\$ 1.807 al 31 de diciembre de 2016), quedando un total disputado de \$3.362.265.453 (equivalentes a MUS\$ 5.022 al 31 de diciembre de 2016), quedando en consecuencia con esta última fecha interpuesto el reclamo respectivo en lo no concedido en la etapa fiscalizadora. Con fecha 19 de febrero de 2010 el Tribunal dictó una providencia teniendo por formulado el reclamo. El Fiscalizador emitió un informe, respecto del cual la Sociedad formuló observaciones.

Con fecha 26 de septiembre de 2014, Arauco solicitó someter el conocimiento de esta reclamación a la jurisdicción de los nuevos Tribunales Tributarios y Aduaneros. Con fecha 10 de octubre de 2014 se accedió a lo solicitado por Arauco. Actualmente la causa está en conocimiento de estos nuevos Tribunales bajo el RUC 14-9-0002087-3. Con fecha 20 de marzo de 2015, el SII evacuó el traslado respecto de las reclamaciones deducidas por Arauco en contra de las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. Actualmente, la causa se encuentra en estado de dictarse auto de prueba.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

2. Respecto de la Planta Licancel, con fecha 22 de junio de 2011 la Sociedad fue notificada de una demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual interpuesta por 12 pescadores artesanales del río

Mataquito ante el Juzgado de Letras, Garantía y Familia de Licantén, en los autos Rol 73-2011, con ocasión de la mortandad de peces ocurrida en el río Mataquito con fecha 5 de junio de 2007. Los demandantes pretenden que se les indemnice por supuestos daños a consecuencia del evento antes indicado, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral y por supuesta responsabilidad contractual, en la suma total de \$2.695.560.000 (equivalentes a MUS\$ 4.026 al 31 de diciembre de 2016).

Con fecha 21 de octubre de 2015, el Tribunal dictó sentencia definitiva de primera instancia acogiendo parcialmente la demanda, condenando a la Sociedad a pagarle a cada demandante por concepto de daño moral la suma de \$5.000.000 (equivalentes a MUS\$ 7 al 31 de diciembre de 2016). Con fecha 16 de noviembre de 2015 el demandado impugnó la sentencia definitiva mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. Por su parte, la demandante presentó una adhesión a la apelación, pretendiendo se aumente el monto del daño moral reconocido por la sentencia de primera instancia. Pendiente. (Rol ingreso Corte de Apelaciones número 60-2016).

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

3. Mediante Res. Ex. N° 1 de la Superintendencia del Medio Ambiente (“SMA”), de fecha 8 de enero de 2016, notificada el 14 de enero de 2016, la SMA formuló 11 cargos en contra de la empresa, por supuestos incumplimientos a algunas Resoluciones de Calificación Ambiental de la Planta Valdivia y al D.S. N° 90/2000. Los 11 cargos fueron clasificados por la SMA de la siguiente manera: 1 gravísimo, 5 graves y 5 leves.

Con fecha 12 de febrero de 2016, la empresa presentó sus descargos. La SMA debe proceder a proveer los descargos y podría requerir nueva información o abrir un término probatorio. Cumplidos dichos trámites, la SMA debe emitir una resolución que absuelva o sancione. Las resoluciones de la SMA pueden ser reclamadas ante el Tribunal Ambiental.

La multa máxima que la SMA podría imponerle a la Sociedad en virtud de los cargos descritos es la suma de 36.000 UTA (equivalentes a MUS\$ 29.801 al 31 de diciembre de 2016).

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

4. Mediante Res. Ex. N° 1 de la SMA, de fecha 17 de febrero de 2016, notificada el 23 de febrero de 2016, la SMA formuló 8 cargos en contra de la empresa, por supuestos incumplimientos a algunas Resoluciones de Calificación Ambiental de la Planta Nueva Aldea. Los 8 cargos fueron clasificados por la SMA de la siguiente manera: 7 graves y 1 leve.

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

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

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

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

Con fecha 1° de febrero de 2017, el Superintendente del Medio Ambiente dictó la Resolución Exenta N° 71, aplicando una sanción de 239 Unidades Tributarias Anuales (UTA) (equivalentes a MUS\$ 198 al 31 de diciembre de 2016) a la Compañía:

En relación con el cargo N° 1, correspondiente a la disposición de residuos industriales sólidos, referida a las cenizas, por sobre lo autorizado en la RCA N° 75/2004, se aplicó multa de 3 UTA (equivalentes a MUS\$ 2 al 31 de diciembre de 2016).

En relación con el cargo N° 2, correspondiente a no hacer abandono de la ex laguna de tratamiento “conforme a la RCA N° 308/2006”, a las fechas de las inspecciones ambientales, mayo del año 2013 y febrero del año 2015, se aplicó multa de 234 UTA (equivalentes a MUS\$ 194 al 31 de diciembre de 2016).

En relación con el cargo N° 3, correspondiente a la superación de porcentajes de humedad con que deben disponerse los lodos en el depósito de residuos sólidos, se aplicó multa de 2 UTA (equivalentes a MUS\$ 2 al 31 de diciembre de 2016).

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

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

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

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

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

Arauco Argentina S.A.

1. El 14 de diciembre de 2007, la Administración Federal de Ingresos Públicos (“AFIP”) efectuó una determinación de oficio, cuestionando la deducibilidad, frente al Impuesto a las Ganancias, de ciertos gastos, intereses y diferencias de cambio generados por Obligaciones Negociables Privadas emitidas por la Sociedad en el año 2001 y canceladas en 2007 por un monto de U\$S 250.000.000.

Dicha determinación ascendió a la suma de \$ 417.908.207 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 26.300 al 31 de diciembre de 2016) en concepto de capital, intereses resarcitorios y multa por omisión.

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

Asimismo, la Sociedad solicitó ante la Cámara de Apelaciones una medida cautelar para que se suspenda la aplicación de la determinación de oficio hasta tanto recaiga la sentencia definitiva. El 13 de mayo de 2010, la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal hizo lugar a dicha medida, exigiendo una caución real a tales efectos, que fue constituida por la Sociedad, mediante la contratación de un Seguro de Caución instrumentado a través de la Póliza N° 86058 emitida por Zurich Argentina Cía. de Seguros S.A. por \$ 633.616.741 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 39.875 al 31 de diciembre de 2016).

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

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

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

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

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

El 7 de septiembre de 2016 la Sociedad concretó su ingreso al Régimen de Regularización ante la AFIP en relación con las obligaciones reclamadas en virtud del ajuste practicado por el Fisco Nacional sobre las Declaraciones Juradas del Impuesto a

las Ganancias presentadas en los años 2001 a 2004 e informó esta situación a la Corte Suprema de Justicia de la Nación desistiendo en consecuencia del Recurso Ordinario oportunamente interpuesto.

A esa fecha, el monto actualizado de la contingencia ascendía a la suma aproximada de \$ 891.758.132 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 56.121 al 31 de diciembre de 2016), en concepto de Capital, intereses y multa. La Sociedad optó por el pago al contado, y el saldo finalmente abonado ascendió a \$ 248.503.504 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 15.639 al 31 de diciembre de 2016). Adicionalmente, la Sociedad deberá asumir el pago de las costas y gastos causídicos cuyo monto se encuentra indeterminado a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. El 1 de noviembre de 2016 la Corte Suprema de Justicia de la Nación tuvo por desistido el citado recurso y devolvió el expediente al tribunal de origen. El 30 de noviembre de 2016, la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones tuvo por devuelto el expediente.

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

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

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

En marzo de 2005, mediante Nota N°145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación, se suspendió el beneficio de no pago de los derechos de exportación del que gozaba Arauco Argentina S.A., de acuerdo con la Ley N° 25.080. Dicha medida está siendo discutida por la Sociedad. El 8 de noviembre de 2006 la Sala V de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y Federal dictó una resolución mediante la cual dispuso que Arauco Argentina S.A. siga gozando de la exención del pago de los derechos de exportación, de la misma forma y alcance que lo era antes de la suspensión dispuesta mediante la Nota N° 145/05, pero que el libramiento de la mercadería se debe realizar bajo el régimen de garantías previsto en el artículo 453, inciso a) del Código Aduanero, por la tributación eximida de pago. La

medida judicial se hizo efectiva a partir del mes de marzo de 2007 mediante la constitución de garantías a través del otorgamiento de pólizas de caución para cada uno de los permisos de embarques eximidos del pago de derecho de exportación. La Sociedad mantiene una provisión de \$ 372.478.000 pesos argentinos (MUS\$ 23.441 al 31 de diciembre de 2016) por los derechos de exportación garantizados, la cual se expone en el rubro Provisiones no corrientes. Adicionalmente la Sociedad inició un demanda de repetición por la suma de U\$S 6.555.207, más intereses desde la notificación del traslado, correspondiente a derechos de exportación ingresados entre marzo de 2005 y marzo de 2007, como consecuencia de la aplicación de la Nota 145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación. Tanto la cuestión de fondo como la demanda de repetición se encuentran pendientes de resolución.

Por otra parte, en abril de 2005, la Secretaría de Agricultura Ganadería, Pesca y Alimentos emitió la resolución 260/2005 que requiere que los titulares de emprendimientos que hubieran recibido ciertos beneficios fiscales contemplados en la Ley N° 25.080, constituyeran garantías hasta cubrir el monto total de los mismos, considerando a tal efecto aquellos que hubiesen sido usufructuados hasta la fecha de su constitución. En el mes de enero de 2006 procedió a constituir bajo protesto las garantías solicitadas, las que ascienden a la fecha de emisión de estos estados financieros a \$ 245.359.796 pesos argentinos (MUS\$ 15.441 al 31 de diciembre de 2016). El 29 de abril de 2016, la autoridad de aplicación emitió la Resolución 154 – E/2016 mediante la cual derogó la Resolución 260/2005 y estableció un tope mínimo y máximo de períodos para los que resulta necesario la constitución de la garantía. La Sociedad aplicará la nueva Resolución en el próximo vencimiento de la póliza de caución (mayo 2017).

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

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

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

El 23 de agosto de 2016 quedó firmada la resolución por la cual el Juzgado interviniente declaró extinguida la acción penal por prescripción y absolvió de culpa y cargo a la Sociedad.

Arauco do Brasil S.A.

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

El 20 de julio 2015, Arauco do Brasil fue cientificada de decisión de primer nivel administrativo, que consideró parcialmente mantenido la Infracción. Acerca de esta decisión fue presentado Recurso Voluntario para revocar la Notificación de Infracción ante el CARF – Conselho Administrativo de Recursos Fiscais de Brasil, segundo nivel administrativo. A la fecha de este informe, el juicio en relación con esta objeción sigue pendiente. Con la decisión de primer nivel administrativo, el importe principal es R\$ 164.159.000 (equivalentes a MU\$ 50.468 al 31 de diciembre de 2016).

La Compañía considera que su objeción a la Notificación de Infracción se apoya en argumentos jurídicos sólidos y que existe una probabilidad razonable que este asunto resulte en un resultado favorable para la Compañía y es por ello que al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

Forestal Arauco S.A.

1. Con fecha 8 de octubre de 2013, Bosques Arauco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda civil declarativa interpuesta por don Manuel Antonio Fren Casanova, quien solicita que se declare que los predios Cuyinco y Cuyinco Alto son dos inmuebles diferentes y que en razón de ello se cancele la inscripción de dominio a nombre de Bosques Arauco S.A., de fojas 266 número 290 del Registro de Propiedades del Conservador de Bienes Raíces de Lebu correspondiente al año 1998, en todo lo que excedería del predio Cuyinco Alto, fundado en que, según el demandante, Bosques Arauco S.A. entendería erradamente que el predio de su propiedad Cuyinco Alto, de 4.600 hectáreas, comprendería también el predio denominado Cuyinco, que sería supuestamente de propiedad del demandante.

La demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras y Garantía de Lebu, Rol C-269-2013.

Con fecha 27 de octubre de 2015, el Tribunal dictó sentencia definitiva de primera instancia, rechazando la demanda íntegramente. Con fecha 16 de noviembre de 2015, el demandante impugnó la sentencia de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación (Rol ingreso Corte N° 1956-2015).

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

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

2. Maquinarias y Equipos Klenner Limitada interpuso ante el Primer Juzgado de Letras en lo Civil de Valdivia, en autos Rol C-375-2015, demanda civil de indemnización de perjuicios en contra de Forestal Arauco S.A., que persigue se le indemnice de los supuestos perjuicios que se le habrían irrogado con ocasión del término de un contrato de prestación de servicios ocurrido el día 9 de febrero de 2010. El demandante evalúa los perjuicios en la suma de \$4.203.216.164 (equivalentes a MUS\$ 6.278 al 31 de diciembre de 2016).

Con fecha 14 de noviembre del año 2016, el Tribunal de primera instancia dictó sentencia acogiendo parcialmente la demanda, condenando a Forestal Arauco S.A. a pagar al demandante la suma de \$115.026.673 (equivalentes a MUS\$ 172 al 31 de diciembre de 2016) por concepto de daño emergente y a la suma de \$607.849.413 (equivalentes a MUS\$ 908 al 31 de diciembre de 2016) por concepto de daño por lucro cesante, rechazando acoger la demanda por supuesto daño moral, todo ello sin costas.

Forestal Arauco S.A. impugnó la sentencia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. El demandante también impugnó la sentencia mediante recurso de apelación. Todos los recursos están pendientes de vista y fallo ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Valdivia. Actualmente los recursos se encuentran en relación desde el 12 de enero de 2017 (Rol ingreso Corte n° 779-2016).

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

3. Con fecha 28 de abril de 2015, la Sociedad se notifica y contesta demanda reivindicatoria en procedimiento ordinario, interpuesta por don Rodrigo Huanquimilla Arcos y por don Mario Andrades Rojas, abogados, en representación convencional de 24 integrantes de la sucesión Arcos, quienes atribuyéndose la calidad de dueños de

derechos sobre un predio que denominan Hacienda Quivolgo, de 5.202 hectáreas, solicitan que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., sea condenada a restituirles el mencionado inmueble más los frutos civiles y naturales, como asimismo los inmuebles por adherencia y además los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas. Fundan su pretensión en que supuestamente Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., sería un supuesto poseedor y no dueño de este inmueble. La Sociedad procedió a contestar la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., es la única dueña legítima y exclusiva del inmueble.

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

Con fecha 9 de diciembre del año 2016, el Tribunal citó a las partes para oír sentencia. Pendiente dictación de fallo (Autos Rol C-334-2014 del Juzgado de Letras de Constitución).

Con fecha 24 de febrero de 2017 se notificó la sentencia definitiva de primera instancia, la cual rechazó la demanda en todas sus partes con costas. Actualmente está pendiente la posible interposición de recursos.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

4. Con fecha 6 de abril de 2015, la Sociedad fue notificada en Santiago vía exhorto de demanda reivindicatoria en procedimiento ordinario, interpuesta por don Gustavo Andrés Ochagavía Urrutia, abogado, en representación convencional de 23 integrantes de la sucesión Arcos, quienes atribuyéndose la calidad de dueños de derechos sobre un predio que denominan Hacienda Quivolgo, de 5.202 hectáreas, solicitan que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., sea condenada a restituirles el mencionado inmueble más los frutos civiles y naturales, como asimismo los inmuebles por adherencia y además los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas. Fundan su pretensión en que supuestamente Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., sería un supuesto poseedor y no dueño de este inmueble. Con fecha 28 de abril de 2014, la Sociedad contestó la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., es la única dueña legítima y exclusiva del inmueble.

Con fecha 8 de enero de 2016, el demandado solicitó la acumulación de autos con el Rol C- 334-2014, pidiendo se suspenda la tramitación del procedimiento mientras no se resuelva la petición de acumulación. El Tribunal decretó la acumulación de estos autos al Rol C-334-2014 del Juzgado de Letras de Constitución.

Con fecha 24 de febrero de 2017 se notificó la sentencia definitiva de primera instancia, la cual rechazó la demanda en todas sus partes con costas. Actualmente está pendiente la posible interposición de recursos.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

A continuación se presentan las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Clases de Provisiones	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Provisiones, Corriente	842	858
Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente	427	404
Otras Provisiones, Corriente	415	454
Provisiones, no Corriente	38.138	34.541
Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente	14.696	10.996
Otras Provisiones, No Corriente	23.442	23.545
Total Provisiones	38.980	35.399

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

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

Movimientos en Provisiones	31-12-2015		
	Reclamaciones Legales (*) MUS\$	Otras Provisiones (**) MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	16.038	51.026	67.064
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	2.555	1.429	3.984
Provisión Utilizada	(2.990)	-	(2.990)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(5.163)	-	(5.163)
Otro Incremento (Decremento)	960	(28.456)	(27.496)
Total cambios	(4.638)	(27.027)	(31.665)
Saldo Final	11.400	23.999	35.399

(*) El aumento en las Reclamaciones legales lo compone principalmente MUS\$ 1.558 de filiales en Brasil por concepto de juicios civiles y laborales, siendo éstos últimos los más importantes. Además hay MUS\$ 840 de Arauco Argentina por juicios laborales.

(**) El aumento de las Otras Provisiones, contiene principalmente un incremento de MUS\$ 1.429 en Arauco Argentina por derechos de exportación. En tanto en el Otro Incremento (Decremento), se refleja la reversa de provisión Patrimonio Negativo de Arauco Forest Brasil sobre Novo Oeste por MUS\$ 25.290 y Forestal Cholguán sobre Sercor por MUS\$ 2.850

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	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Total Activos Intangibles	89.497	88.112
Programas Informáticos	26.370	21.251
Derechos de agua	5.689	5.485
Cartera clientes	50.982	55.265
Otros Activos Intangibles Identificables	6.456	6.111
Activos Intangibles Identificables Bruto	159.025	142.704
Programas Informáticos	72.008	58.275
Derechos de agua	5.689	5.485
Cartera clientes	71.275	70.676
Otros Activos Intangibles Identificables	10.053	8.268
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor		
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(69.528)	(54.592)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables	(69.528)	(54.592)
Programas Informáticos	(45.638)	(37.024)
Cartera clientes	(20.293)	(15.411)
Otros Activos Intangibles Identificables	(3.597)	(2.157)

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

Movimiento Intangibles	31-12-2016				TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	21.251	5.485	55.265	6.111	88.112
Cambios					
Adiciones	12.935	204	-	1.718	14.857
Desapropiaciones	(1)	-	-	-	(1)
Amortización	(8.368)	-	(4.770)	(1.414)	(14.552)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	178	-	487	41	706
Otros Incrementos (Disminuciones)	375	-	-	-	375
Cambios, Total	5.119	204	(4.283)	345	1.385
Saldo Final	26.370	5.689	50.982	6.456	89.497
Movimiento Intangibles	31-12-2015				TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	18.224	5.442	63.164	6.428	93.258
Cambios					
Adiciones	9.638	66	-	690	10.394
Desapropiaciones	(73)	-	-	(70)	(143)
Amortización	(6.448)	(2)	(4.819)	(684)	(11.953)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(84)	(21)	(3.080)	(253)	(3.438)
Otros Incrementos (Disminuciones)	(6)	-	-	-	(6)
Cambios, Total	3.027	43	(7.899)	(317)	(5.146)
Saldo Final	21.251	5.485	55.265	6.111	88.112
	Años de vida útil (promedio)				
Programas informáticos	5				
Cartera de clientes	15				
Marcas	7				

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

NOTA 20. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de Arauco son plantaciones forestales cuyas principales especies corresponden a pino radiata y taeda y en menor extensión a eucalipto. El total de plantaciones se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando al 31 de diciembre de 2016 un total de 1,7 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas están destinadas a plantaciones forestales, 409 mil hectáreas a bosques nativos, 191 mil hectáreas a otros usos y hay 52 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de diciembre de 2016, el volumen producido de rollizos fue de 18,7 millones de m³ (19,4 millones de m³ al 31 de diciembre de 2015).

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 2016 son de MUS\$ 208.562 (MUS\$ 210.479 al 31 de diciembre de 2015). Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera vendida comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta incluido en el Costo de ventas y que al 31 de diciembre de 2016 es de MUS\$ 204.971 (MUS\$ 185.737 al 31 de diciembre de 2015).

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

- La tasa de descuento utilizada es:

Chile, Brasil y Uruguay: 8%

Argentina: 12%

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

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

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

	Chile	Argentina	Brasil	Uruguay
Pino	24	15	15	-
Eucalipto	12	10	7	10

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

		MUS\$
Tasa de descuento (puntos)	0,5	(107.133)
	-0,5	113.385
Márgenes (%)	10	383.069
	-10	(383.069)

El ajuste a valor comercial de los activos biológicos se registra en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos u Otros Gastos dependiendo si ésta es utilidad o pérdida.

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

Se mantienen seguros contra incendios de plantaciones forestales, los cuales en conjunto con recursos propios, permiten disminuir los riesgos asociados a dichos siniestros.

Activos Biológicos entregados en Garantía

Al 31 de diciembre de 2016, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

Activos Biológicos con Titularidad Restringida y Subvenciones

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados, no existen activos biológicos con titularidad restringida.

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

Presentación corriente y no corriente

Al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados, la presentación de los activos biológicos en corrientes y no corrientes, es como sigue:

	31-12-2016	31-12-2015
	MUS\$	MUS\$
Corriente	306.117	306.529
No Corriente	3.592.874	3.520.068
Total	3.898.991	3.826.597

Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	31-12-2016 MUS\$
Saldo Inicio	3.826.597
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante adquisición y costos de nuevas plantaciones	137.439
Ventas	(1.351)
Cosecha	(326.494)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	208.562
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	69.068
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(15.193)
Otros Incrementos (Decrementos)	363
Total Cambios	72.394
Saldo Final	3.898.991
Movimiento	31-12-2015 MUS\$
Saldo Inicio	3.846.353
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante adquisición y costos de nuevas plantaciones	215.557
Ventas	(1.028)
Cosecha	(299.501)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	210.479
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(111.502)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(34.850)
Otros Incrementos (Decrementos)	1.089
Total Cambios	(19.756)
Saldo Final	3.826.597

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

NOTA 21. MEDIO AMBIENTE

Gestión en Medio Ambiente

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

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

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

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

Detalle de Información de Desembolsos Relacionados con el Medio Ambiente

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Arauco ha efectuado y/o ha comprometido los siguientes desembolsos por los principales proyectos medio ambientales:

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

31-12-2015		Desembolsos Efectuados 2015				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	32	Activo	Propiedades plantas y Equipos	220	2016
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	220	Gasto	Gasto de Administración	699	2016
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	2.720	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2.688	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.057	2016
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	4.818	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	Terminado	244	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	6.668	Activo	Propiedades plantas y Equipos	113.321	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	27.868	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	2.122	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.420	2016
Arauco Argentina S.A.	Construcción Emisario	En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	805	2016
Arauco Argentina S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	165	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.952	2016
Arauco Argentina S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	117	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Arauco Argentina S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	38	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.268	2016
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.627	Gasto	Costo de explotación	109	2016
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	555	Activo	Propiedades plantas y Equipos	366	2016
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	720	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	355	Gasto	Gasto de Administración	355	2016
Forestal Arauco S.A. (Ex-Forestal Celco S.A.)	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	613	Gasto	Gasto de Administración	783	2016
Forestal los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	206	Gasto	Costo de explotación	208	2016
TOTAL			51.776			129.563	

NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Arauco ha efectuado ventas de unidades en ejercicios anteriores correspondientes principalmente a aserraderos en Chile y sigue comprometida con su plan de venta.

A fines del ejercicio 2015 Paneles Arauco S.A. decidió reclasificar a Propiedades, planta y equipo MUS\$5.429 debido a que las plantas Escuadrón, La Araucana y Remanufactura Lomas Coloradas fueron destinadas a bodega de productos terminados. Estos activos correspondían a edificios y equipos de aserraderos los cuales fueron cerrados en ejercicios anteriores.

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

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Terrenos	160	217
Edificios	1.122	1.122
Planta y Equipo	1.777	1.855
Total	3.059	3.194

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hubo efectos significativos en resultados relacionado a la venta de bienes mantenidos para la venta.

NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

23.1. Clasificación

Los instrumentos financieros de Arauco al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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	Diciembre 2016		Diciembre 2015	
	Valor Libro	Valor Justo	Valor Libro	Valor Justo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Valor Razonable con cambio en Resultado (Negociación)(1)	198.582	198.582	200.034	200.034
Derivados	3.166	3.166	3.245	3.245
Fondos Mutuos (2)	195.416	195.416	196.789	196.789
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	1.126.182	1.126.182	1.054.952	1.054.952
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	396.837	396.837	303.236	303.236
Efectivo	149.446	149.446	143.324	143.324
Depósitos a plazo	247.391	247.391	159.912	159.912
Cuentas por Cobrar (neto)	715.883	715.883	748.592	748.592
Deudores Comerciales y Documentos por Cobrar	600.589	600.589	614.655	614.655
Cuentas por Cobrar por Arrendamiento	764	764	15	15
Deudores Varios	114.530	114.530	133.922	133.922
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	13.462	13.462	3.124	3.124
Otros Activos Financieros (5)	10.903	10.903	29.545	29.545
Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado (3)	5.022.725	5.158.789	4.895.594	5.095.197
Bonos emitidos en Dólares	2.321.980	2.480.063	2.317.216	2.409.538
Bonos emitidos en UF (4)	1.130.679	1.078.934	863.118	923.775
Préstamos con Bancos en Dólares	891.338	926.070	953.898	1.004.792
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	23.020	23.020	43.644	43.644
Arrendamiento Financiero	113.986	108.980	127.559	123.289
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	537.891	537.891	583.018	583.018
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	3.831	3.831	7.141	7.141
Pasivos Financieros con cambio en Resultado	336	336	1.429	1.429
Pasivos de Cobertura	87.027	87.027	226.139	226.139

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

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

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

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

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

23.2 Jerarquía del Valor Justo de Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor razonable en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel 1: valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: información ("Inputs") provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel 3: inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

	Valor Justo Diciembre 2016 MUS\$	Metodología Valor Justo		
		Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$
Activos Financieros a Valor Justo				
Derivados	3.166		3.166	
Fondos Mutuos	195.416	195.416		
Otros Activos Financieros	10.903	2.245	8.657	
Otros Pasivos Financieros a Valor Justo				
Bonos emitidos en Dólares	2.480.063	2.480.063		
Bonos emitidos en UF (4)	1.078.934	1.078.934		
Préstamos con Bancos en Dólares	926.070		926.070	
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	23.020		23.020	
Arrendamiento Financiero	108.980		108.980	
Pasivos Financieros con cambio en Resultado	336		336	
Pasivos de Cobertura	87.027		87.027	

23.3. Explicación de la valorización de Instrumentos Financieros

Efectivo y efectivo equivalente y cuentas por cobrar

El valor libro de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalentes al efectivo (incluyendo fondos mutuos), y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

Instrumentos financieros derivados

Los swaps de tasa de interés y moneda se valorizan por el método de descuento de flujos de efectivos a la tasa acorde al riesgo de la operación, utilizando metodología interna en base a información de nuestro terminal Bloomberg. En este caso particular, debido a que los cross currency swaps comprenden flujos futuros en UF y flujos futuros en dólares, Arauco calcula el valor presente de dichos flujos ocupando 2 curvas de descuento, la curva zero cupón UF y zero cupón dólar.

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

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

Pasivos Financieros

El valor razonable de los bonos se determinó en base a referencias de precios de mercado, ya que estos instrumentos son transados en el mercado bajo condiciones estándares.

El valor razonable de la deuda bancaria se determinó a través de metodología de análisis de flujo de caja, aplicando las curvas de descuento correspondiente al plazo remanente a la fecha de extinción de la obligación.

Las revelaciones de valor razonable de los pasivos financieros a costo amortizado son determinadas mediante el uso de flujos de caja descontados calculados sobre variables de mercados observables a la fecha de reporte de los Estados Financieros Consolidados y corresponden al Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

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

	Diciembre 2016 MUS\$	Diciembre 2015 MUS\$
Préstamos que devengan intereses Corrientes (a)	697.000	291.798
Otros Pasivos Financieros Corrientes	697.452	296.038
Pasivos de Cobertura Corrientes + Pasivos Financieros con cambio en Resultado Corrientes	452	4.240
Préstamos que devengan intereses No Corrientes (b)	3.784.003	4.013.637
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	3.870.914	4.236.965
Pasivos de Cobertura No Corrientes + Pasivos Financieros con cambio en Resultado No Corrientes	86.911	223.328
Total Deuda Financiera (c)	4.481.003	4.305.435
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	592.253	500.025
Otros Activos Financieros Corrientes	5.201	32.195
Total Caja (d)	597.454	532.220
Deuda Financiera Neta (e)	3.883.549	3.773.215
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	6.955.251	6.608.710
Participaciones No Controladoras	44.032	37.735
Patrimonio Total (f)	6.999.283	6.646.445
Nivel de Endeudamiento (g)	0,55	0,57

(a) Otros Pasivos Financieros Corrientes – (Pasivos de Cobertura Corrientes + Pasivos Financieros con cambio en resultados corrientes)

(b) Otros Pasivos Financieros No Corrientes – (Pasivos de Cobertura No Corrientes + Pasivos Financieros con cambio en resultados no corrientes)

(c) Préstamos que devengan intereses corrientes + Préstamos que devengan intereses no corrientes

(d) Efectivo y Equivalentes al Efectivo + Otros Activos Financieros Corrientes

(e) Total Deuda Financiera - Total Caja

(f) Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora + Participaciones No Controladoras

(g) Deuda Financiera Neta / Patrimonio Total

Nota: los Pasivos de Cobertura incluyen los Swap de Monedas, Forward y Opciones. Al 31-12-2016, el monto para los Pasivos financieros con cambio en resultados no corrientes es cero, los Pasivos de cobertura corrientes son 115 miles de US\$ y los pasivos financieros con cambio en resultados corrientes son 336 miles de US\$.

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

	Diciembre 2016 MUS\$	Diciembre 2015 MUS\$
Otros Pasivos Financieros (a)	4.568.366	4.533.003
Otros Pasivos Financieros Corrientes	697.452	296.038
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	3.870.914	4.236.965
Pasivos Financieros con cambio en Resultado	336	1.429
Pasivos de Cobertura (b)	87.027	226.139
Swap Moneda	86.895	205.618
Forward	132	3.677
Opciones	-	16.844
Total Deuda Financiera (c)	4.481.003	4.305.435
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	592.253	500.025
Total Caja (d)	592.253	500.025
Deuda Financiera Neta (e)	3.888.750	3.805.410
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	6.955.251	6.608.710
Participaciones No Controladoras	44.032	37.735
Patrimonio Total (f)	6.999.283	6.646.445
Nivel de Endeudamiento (g)	0,56	0,57

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

A continuación se presenta una conciliación entre los Pasivos Financieros y el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

En miles de dólares	Diciembre 2016						
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Otros Pasivos Financieros, Corriente	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total Otros Pasivos Financieros, No Corriente	Total
Obligaciones por Bonos	51.874	409.102	460.976	1.233.603	1.758.079	2.991.682	3.452.658
Prestamos Bancarios	134.140	61.483	195.623	626.384	92.351	718.735	914.358
Arrendamientos financiero	9.534	30.866	40.400	73.586	-	73.586	113.986
Swap y Forward	453	-	453	86.911	-	86.911	87.364
Otros Pasivos Financieros (a)	196.001	501.451	697.452	2.020.484	1.850.430	3.870.914	4.568.366

En miles de dólares	Diciembre 2016						
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Corriente	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	Total
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	511.371	26.520	537.891	-	-	-	537.891
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	3.831	-	3.831	-	-	-	3.831
Total Cuentas por Pagar (b)	515.202	26.520	541.722	-	-	-	541.722
Total Pasivos financieros (a) + (b)	711.203	527.971	1.239.174	2.020.484	1.850.430	3.870.914	5.110.088

En miles de dólares	Diciembre 2015						
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Otros Pasivos Financieros, Corriente	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total Otros Pasivos Financieros, No Corriente	Total
Obligaciones por Bonos	49.357	5.836	55.193	1.179.558	1.945.583	3.125.141	3.180.334
Prestamos Bancarios	126.795	72.948	199.743	648.017	149.782	797.799	997.542
Arrendamientos financiero	9.301	27.561	36.862	90.697	-	90.697	127.559
Swap y Forward	4.240	-	4.240	223.328	-	223.328	227.568
Otros Pasivos Financieros (a)	189.693	106.345	296.038	2.141.600	2.095.365	4.236.965	4.533.003

En miles de dólares	Diciembre 2015						
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Corriente	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	Total
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	583.018	-	583.018	-	-	-	583.018
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	7.141	-	7.141	-	-	-	7.141
Total Cuentas por Pagar (b)	590.159	-	590.159	-	-	-	590.159
Total Pasivos financieros (a) + (b)	779.852	106.345	886.197	2.141.600	2.095.365	4.236.965	5.123.162

23.4. Instrumentos derivados financieros

Los instrumentos de cobertura registrados al 31 de diciembre de 2016 corresponden a coberturas de flujos de efectivo. Arauco utiliza instrumentos derivados para fines de cobertura, tales como cross currency swaps, forwards de moneda y commodity, swaps de tasas de interés y opciones. Dependiendo del valor razonable de cada instrumento se encuentran con una posición activa o pasiva y se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros activos financieros y Otros pasivos financieros respectivamente. Sus efectos del ejercicio se presentan en Patrimonio como Otros resultados Integrales o en el Estado de Resultados Integrales como Ingresos financieros o Costos financieros, neto de la Diferencia tipo de cambio de las partidas cubiertas y del impuesto diferido.

A continuación se presenta un resumen de los instrumentos de cobertura presentados en el Estado de Situación Financiera al cierre del presente ejercicio:

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

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

23.4.1. Chile

Cross Currency Swaps

Arauco está expuesto a la variabilidad de los flujos de caja en el factor de riesgo tipo de cambio, principalmente esto se da al tener activos o pasivos en monedas distintas a la funcional originando variaciones que podrían llevar a afectar el resultado de la operación.

A continuación se detallan los cross currency swaps que Arauco tiene vigentes al 31 de diciembre de 2016 para cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio generado por los bonos denominados en UF:

CCS

Bono	Institución	Monto US\$	Monto UF	Fecha Inicio	Fecha Término	Valor de Mercado MUS\$
F	Deutsche - Inglaterra	43.618.307	1.000.000	30-10-2011	30-10-2021	(4.703)
F	JP Morgan - N.A.	43.618.307	1.000.000	30-10-2011	30-10-2021	(4.584)
F	Deutsche - Inglaterra	37.977.065	1.000.000	30-04-2014	30-04-2019	1.782
F	BBVA - Chile	38.426.435	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	558
F	BBVA - Chile	38.378.440	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	908
F	Santander - Chile	37.977.065	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	1.427
F	BCI - Chile	37.621.562	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	1.952
J	Corpbanca - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(5.505)
J	BBVA - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(5.505)
J	Deutsche - Inglaterra	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(5.590)
J	Santander - España	42.873.112	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(5.463)
J	BBVA - Chile	42.864.257	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(5.318)
P	Corpbanca - Chile	46.474.122	1.000.000	15-05-2012	15-11-2021	(6.355)
P	JP Morgan - N.A.	47.163.640	1.000.000	15-11-2012	15-11-2021	(6.157)
P	BBVA - Chile	42.412.852	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(2.548)
P	Santander - Chile	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(1.591)
P	Deutsche - Inglaterra	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(1.564)
R	Santander - Chile	128.611.183	3.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(13.815)
R	JP Morgan - Inglaterra	43.185.224	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(4.039)
R	Corpbanca - Chile	43.277.070	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(4.026)
Q	BCI - Chile	43.185.224	1.000.000	01-10-2014	01-04-2021	(3.524)
Q	BCI - Chile	43.196.695	1.000.000	01-10-2014	01-04-2021	(3.443)
S	Santander - Chile	201.340.031	5.000.000	15-11-2016	15-11-2026	(3.165)
						(80.266)

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

Mediante una prueba de efectividad y de acuerdo a NIC 39, se pudo validar que los instrumentos de cobertura detallados anteriormente son altamente efectivos dentro

de un rango aceptable por Arauco para eliminar la incertidumbre del tipo de cambio en los compromisos provenientes del objeto de cobertura.

23.4.2. Colombia

Los contratos forward que Arauco Colombia mantiene vigentes al 31 de diciembre de 2016 se detallan en la siguiente tabla:

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

23.4.3. Uruguay

Forward

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

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

Los resultados de Arauco en Uruguay también se encuentran expuestos a la variación del precio de ciertos combustibles, como es el caso del Fuel Oil N°6 que es consumido en el proceso de producción de celulosa. Para minimizar este riesgo se ha limitado la volatilidad de los flujos futuros asociados a la compra de Fuel Oil N°6 para los años 2016, 2017 y parte de 2018 a través de forwards de este commodity. Los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2016 se detallan a continuación:

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

Swap

Adicionalmente, Arauco en Uruguay mantiene vigente un Interest Rate Swap, derivado que tiene la finalidad de fijar la tasa de interés de una deuda de tasa variable en la misma moneda (USD). La valorización de este instrumento al 31 de diciembre de 2016 se muestra a continuación:

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

Nota: Los valores de monto y valor de mercado en las tablas de la sección 23.4.4 corresponden al 50% del total, reflejando la participación que posee Arauco en las sociedades en Uruguay.

23.5. Préstamos y Cuentas por Cobrar

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 no se han registrado provisiones por deterioro.

	Diciembre 2016 MUS\$	Diciembre 2015 MUS\$
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	1.126.182	1.054.952
Efectivo y Equivalentes al Efectivo (no incluye Fondos Mutuos)	396.837	303.236
Efectivo	149.446	143.324
Depósitos a plazo	247.391	159.912
Total Cuentas por Cobrar	729.345	751.716
Deudores Comerciales y Documentos por Cobrar	600.589	614.655
Cuentas por Cobrar por Arrendamiento	764	15
Deudores Varios	114.530	133.922
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	13.462	3.124

23.5.1. Efectivo y equivalente al efectivo

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

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo (incluye el saldo de fondos mutuos que se exponen en esta nota según su valoración, como instrumentos a valor razonable con cambio en resultados) al 31 de diciembre de 2016 y 2015, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	592.253	500.025
Dólares estadounidenses	524.426	388.818
Euros	2.357	2.501
Otras monedas	55.069	65.228
Pesos Chilenos	10.401	43.478

23.5.2. Depósitos a Plazo y Pactos de retroventa

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

23.5.3. Deudores Comerciales y documentos por cobrar

Representan derechos exigibles para Arauco que tienen origen en el giro normal del negocio, llamándose normal al giro comercial, actividad u objeto social de la explotación.

23.5.4. Deudores varios

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

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

período de tiempo razonable. Estas son: llamados, envío de correo electrónico, cartas de cobranza.

23.5.5. Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas

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

El desglose por monedas de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	701.610	733.322
Dólares estadounidenses	489.056	507.032
Euros	26.544	27.595
Otras monedas	77.907	75.082
\$ no reajustables	106.681	123.056
U.F.	1.422	557
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	12.505	3.124
Dólares estadounidenses	274	21
Otras monedas	725	995
\$ no reajustables	10.549	2.108
U.F.	957	-
Cuentas por Cobrar No Corrientes	14.273	15.270
Dólares estadounidenses	6.895	9.976
Otras monedas	527	729
\$ no reajustables	5.753	3.145
U.F.	1.098	1.420
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	957	-
U.F.	957	-

23.6 Total Pasivos Financieros

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

Pasivos Financieros	Diciembre 2016 MUS\$	Diciembre 2015 MUS\$
Total Pasivos Financieros	5.110.088	5.123.162
Pasivos Financieros con cambio en Resultado (Negociación)	336	1.429
Pasivos de Cobertura	87.027	226.139
Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado	5.022.725	4.895.594

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 2016 y 2015:

	Diciembre 2016 MUS\$	Diciembre 2015 MUS\$
Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras	88.028	85.885
Largo Plazo - porción Corto Plazo	62.506	55.193
Obligaciones con el Público - porción Corto Plazo	62.506	55.193
Total	150.534	141.078

23.7 Pasivos Financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

	Moneda	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
		Costo Amortizado		Valor Justo	
Total Pasivos Financieros		5.022.725	4.895.594	5.158.789	5.095.197
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares estadounidenses	2.321.980	2.317.216	2.480.063	2.409.538
Obligaciones por emisión de Bonos	U.F.	1.130.679	863.118	1.078.934	923.775
Préstamos con Bancos	Dólares estadounidenses	891.338	953.898	926.070	1.004.792
Préstamos con Bancos	Otras monedas	23.020	43.644	23.020	43.644
Arrendamiento Financiero	U.F.	98.316	113.580	94.052	109.796
Arrendamiento Financiero	Pesos Chilenos	15.670	13.979	14.928	13.493
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares estadounidenses	150.162	174.469	150.162	174.469
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	13.034	8.808	13.034	8.808
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	70.736	70.303	70.736	70.303
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Pesos Chilenos	285.359	324.361	285.359	324.361
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	U.F.	18.600	5.077	18.600	5.077
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares estadounidenses	1.968	962	1.968	962
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pesos Chilenos	1.863	6.179	1.863	6.179

La presentación de estos pasivos a costo amortizado en el Estado de Situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	Diciembre 2016		
	MUS\$		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	697.000	3.784.003	4.481.003
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	537.891	-	537.891
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	3.831	-	3.831
Total Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado	1.238.722	3.784.003	5.022.725

	Diciembre 2015		
	MUS\$		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	291.798	4.013.637	4.305.435
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	583.018	-	583.018
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	7.141	-	7.141
Total Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado	881.957	4.013.637	4.895.594

23.8 Efectos en Otros Resultados Integrales

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

	Enero - Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Saldo Inicio	(55.396)	(53.022)
Movimiento		
Variación Fair value	148.475	(113.021)
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	(79.847)	107.985
Mayor gasto financiero a Resultados	15.417	16.895
Ganancia (Pérdida) por cobertura de flujos de efectivo	84.045	11.859
Liquidaciones Swap	(10.198)	(16.122)
Impuesto	(17.355)	1.889
Saldo Final	1.096	(55.396)

23.9 Información a Revelar sobre Capital

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

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

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

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

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

23.9.3. Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital

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

Instrumentos	Monto al 31-12-2016 MUS\$	Monto al 31-12-2015 MUS\$	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de Endeudamiento(1) <= 1,2x
Bonos Locales	1.130.679	863.118	N/A	✓
Crédito Sindicado	298.967	298.316	✓	✓

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 2016 y 2015 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 2016 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 2016 y 2015, es la siguiente:

	Diciembre 2016 MUS\$	Diciembre 2015
Patrimonio	6.999.283	6.646.445
Préstamos Bancarios y otros	914.358	997.542
Arrendamiento Financiero	113.986	127.559
Bonos	3.452.659	3.180.334
Capitalización	11.480.286	10.951.880

23.10 Gestión del Riesgo

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

La gestión del riesgo financiero está administrada por la Gerencia Corporativa de Finanzas de Arauco. Esta gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de Arauco. La empresa no participa activamente en el trading de sus activos financieros con fines especulativos.

23.10.1. Tipo de Riesgo: Riesgo de crédito

Descripción

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

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

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

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

Arauco no tiene cartera securitizada.

	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Cuentas por Cobrar Corrientes		
Deudores Comerciales	598.597	614.623
Deudores Arrendamiento Financiero	411	9
Deudores Varios	102.602	118.690
Subtotal Neto Corriente	701.610	733.322
Deudores Comerciales	609.102	625.201
Deudores Arrendamiento Financiero	512	125
Deudores Varios	108.640	127.856
Subtotal Bruto Corriente	718.254	753.182
Estimación Incobrables Deudores Comerciales	10.505	10.578
Estimación Incobrables Arrendamiento Financiero	101	116
Estimación Incobrables Deudores Varios	6.038	9.166
Subtotal Incobrables Corriente	16.644	19.860
Cuentas por Cobrar No Corrientes		
Deudores Comerciales	1.992	32
Deudores Arrendamiento Financiero	353	6
Deudores Varios	11.928	15.232
Subtotal Neto No Corriente	14.273	15.270
Deudores Comerciales	1.992	32
Deudores Arrendamiento Financiero	353	6
Deudores Varios	11.928	15.232
Subtotal Bruto No Corriente	14.273	15.270
Estimación Incobrables Deudores Comerciales	-	-
Estimación Incobrables Arrendamiento Financiero	-	-
Estimación Incobrables Deudores Varios	-	-
Subtotal Incobrables No Corriente	-	-

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

La Subgerencia de Crédito y Cobranza, dependiente de la Gerencia de Tesorería, es el área encargada de minimizar el riesgo crediticio de las cuentas por cobrar, supervisando la morosidad de las cuentas. Las normas y procedimientos para el control y administración del grupo Arauco se pueden encontrar en la Política Corporativa de Créditos.

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de Deudores comerciales de Arauco era MUS\$ 609.102 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 54,3% correspondían a ventas a crédito (open account), 40,82% a ventas con cartas de crédito y 4,88% a otros tipos de ventas, distribuido en 2.274 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 2,14% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

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

31 de Diciembre de 2015											
Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Más de 250	Total
MUS\$	571.499	18.927	2.303	2.332	363	168	1.102	1.413	1.444	25.650	625.201
%	91,41%	3,03%	0,37%	0,37%	0,06%	0,03%	0,18%	0,23%	0,23%	4,10%	100%

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

Respecto de las provisiones de deudores incobrables, a continuación se presenta el movimiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Saldo inicial 01-01-2016	(19.860)	(18.520)
Incremento	(3.950)	(3.072)
Reversa	7.166	1.732
Saldo final	(16.644)	(19.860)

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

Explicación del Riesgo de Venta con Carta de Crédito

Las ventas con cartas de crédito son mayoritariamente en los mercados de Asia y Medio Oriente. Periódicamente, se realiza una evaluación crediticia de los bancos emisores de las cartas de crédito con el fin de obtener su score en base a rating de las clasificadoras de emisores de riesgo, riesgo país y estados financieros. De acuerdo a esta evaluación se decide si se aprueba el banco emisor o se pide confirmación de la carta de crédito.

Explicación del Riesgo de Venta con Línea de Crédito

Las ventas a crédito están sujetas al límite de crédito de los clientes. La aprobación o rechazo de un límite de crédito para todas las ventas a plazo es realizada por la Subgerencia de Crédito Corporativa, y por las área de Crédito y Cobranza de Norte América, Brasil y Argentina que reportan a la Gerencia Corporativa de Finanzas. Las normas y procedimientos para el correcto control y administración de riesgo sobre las ventas a crédito están regidas por la Política de Créditos.

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

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

Para minimizar el riesgo de crédito para las ventas a plazo (Open Account), por política, Arauco tiene contratado pólizas de seguro para cubrir las ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Maderas Arauco S.A., Forestal Arauco S.A., y Arauco do Brasil S.A., como también las ventas locales de Arauco México S.A. de C.V., Arauco Wood Inc, Arauco Colombia S.A., Arauco Perú S.A., Arauco Panels USA LLC, Flakeboard Company Ltd., Flakeboard America Ltd., Celulosa Arauco y Constitución S.A., Maderas Arauco S.A., Arauco Florestal Arapoti, Arauco Forest Brasil S.A. y Arauco do Brasil S.A., Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Continental (rating AA- según las clasificadoras de riesgo Humphreys y Fitch Ratings). Para cubrir las ventas de exportación y locales de Arauco Argentina S.A. se trabaja con la compañía de seguros de crédito Insur (filial de Continental en Argentina). Con ambas compañías se cuenta con una cobertura del 90% sobre el monto de cada factura sin deducible para clientes nominados y 80% para clientes innominados (son aquellos con línea entre MUS\$ 5 y MUS\$ 50 (moneda equivalente a su facturación) de las ventas locales de las sociedades Arauco Perú S.A., Arauco Colombia S.A., Arauco México S.A. de C.V., Arauco Do Brasil S.A., Arauco Argentina S.A. y Maderas Arauco S.A. Las líneas superiores son de clientes nominados).

Otra forma de minimizar el riesgo y respaldar una línea de crédito aprobada por el Comité de Crédito, Arauco cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de

crédito Standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. El monto total que se tiene en garantías asciende a US\$ 99,5 millones vigentes a diciembre de 2016, el cual se resume en el siguiente cuadro. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la Política de Garantías de Arauco la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y custodia de éstas.

Garantías Deudores Grupo Arauco (MUS\$)		
Garantías Deudores		
HIPOTECA	15.159	15,2%
STANDBY	6.872	6,9%
PAGARE	63.464	63,8%
BOLETA	3.057	3,1%
FIANZA	8.298	8,3%
PRENDA	2.433	2,4%
NOTA PROM	200	0,2%
Total Garantías Deudores	99.483	100%

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

En resumen, la deuda open account cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 98,8%, por lo tanto la exposición de cartera de Arauco es de un 1,2%.

Análisis deuda asegurada Open Account		
	MUS\$	%
Total cuentas por cobrar Open Account	330.754	100,0
Deuda asegurada (*)	326.785	98,8
Deuda descubierta	3.969	1,2

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

Política de Colocaciones

Arauco cuenta con una Política de Colocaciones que identifica y limita los instrumentos financieros y las entidades en las cuales las empresas Arauco, en particular Celulosa Arauco y Constitución S.A., están autorizadas a invertir. Cabe señalar que la gestión de Tesorería de Arauco es manejada de manera centralizada para las operaciones en Chile. Corresponde a la matriz realizar las operaciones de inversión y colocación de excedentes de caja y suscripciones de deuda de corto y largo plazo con bancos,

instituciones financieras y público. La excepción a esta regla será en operaciones puntuales en que deba hacerse a través de otra empresa, en cuyo caso se requerirá la expresa autorización del Gerente Corporativo de Finanzas.

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

En relación a los intermediarios (bancos, agencias de valores y corredoras de fondos mutuos, debiendo ser estas 2 últimas filiales de entidades bancarias), se utiliza una metodología que tiene como propósito determinar el grado de riesgo relativo que identifica a cada banco u otra entidad en cuanto a sus estados financieros y títulos representativos de deuda y patrimonio, a través de la asignación de distintos puntajes, que determinan finalmente un ranking con el riesgo relativo que representa cada uno y que Arauco utiliza para definir los límites de inversión en ellos.

Los antecedentes necesarios para la evaluación de los distintos criterios se obtienen de los estados financieros oficiales de los Bancos evaluados y de la clasificación de títulos de deuda de corto y largo plazo vigentes, definidas por el organismo contralor (Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras) y practicadas por las empresas Clasificadoras de Riesgo autorizadas por dicho organismo, en este caso Fitch Ratings Chile, Humphreys y Feller Rate.

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

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

23.10.2. Tipo de Riesgo: Riesgo de liquidez

Descripción

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

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

La exposición al riesgo de liquidez por parte de Arauco se encuentra presente en sus obligaciones con el público, bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar. Estas podrían surgir a partir de la incapacidad de Arauco de

responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

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

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

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

31 de Diciembre de 2016				Vencimientos							Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	36	302.242	-	-	-	-	36	302.242	1,63%	1,63%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Banco Galicia- Argentina	5.031	-	-	-	-	-	-	5.031	-	2,00%	2,00%
-	Arauco Argentina S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	11	29	-	-	-	-	-	40	-	15,25%	15,25%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	1.178	1.027	2.450	2.387	2.324	2.256	4.302	2.205	13.719	Libor + 2,05%	Libor + 2,05%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	2.990	2.782	5.997	5.830	5.664	-	-	5.772	17.491	Libor + 1,80%	Libor + 1,80%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	BBVA	16.176	-	-	-	-	-	-	16.176	-	3,23%	Libor + 2%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Citibank	-	2.501	-	-	-	-	-	2.501	-	2,95%	Libor + 1,75%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Scotiabank	2.501	-	-	-	-	-	-	2.501	-	1,60%	1,60%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	4.768	4.143	9.895	9.637	9.379	9.096	17.371	8.911	55.378	3,30%	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	12.104	11.237	24.249	23.568	22.888	-	-	23.341	70.705	3,05%	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Finnish Export Credit	25.474	20.774	43.915	44.538	45.209	45.882	70.166	46.248	249.710	3,20%	3,20%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Dnb Nor Bank	89	-	-	-	-	-	-	89	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	24.733	12.563	-	-	-	-	-	37.296	-	Libor + 1,75%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	5	-	-	-	-	-	-	5	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco HSBC- Uruguay	1.202	-	-	-	-	-	-	1.202	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau -Uruguay	10.135	5.003	-	-	-	-	-	15.138	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	1.351	-	-	-	-	-	-	1.351	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	22.735	-	-	-	-	-	-	22.735	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco ABC - Brasil	7	18	-	-	-	-	-	25	-	2,50%	2,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau	2.713	321	-	-	-	-	-	3.034	-	9,50%	9,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim	13	25	-	-	-	-	-	38	-	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	2	46	100	100	57	7	-	48	264	9,34%	9,34%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Itau	2	6	1	-	-	-	-	8	1	2,50%	2,50%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Itau	13	38	51	4	-	-	-	51	55	3,50%	3,50%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Bradesco	11	33	44	37	-	-	-	44	81	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Bradesco	400	-	-	-	-	-	-	400	-	8,75%	8,75%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Votorantim	17	-	-	-	-	369	369	17	738	5,00%	5,00%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Safra	22	66	88	22	-	-	-	88	110	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Safra	8	21	27	27	27	11	-	29	92	10,00%	10,00%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Santander	1	16	16	16	8	-	-	17	40	9,00%	9,00%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Santander	5	18	30	30	19	8	-	23	87	9,22%	9,22%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	20	57	77	23	-	-	-	77	100	5,91%	5,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Alfa	-	5	9	9	9	5	-	5	32	7,94%	7,94%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	-	12	23	23	23	11	-	12	80	11,30%	11,30%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	4	12	1	2	-	-	-	16	3	2,50%	2,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	195	520	694	405	-	327	327	715	1.753	8,59%	8,59%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	35	101	134	78	-	-	-	136	212	7,44%	7,44%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bndes Subcrédito A-B-D	4	-	-	-	114	460	346	4	920	9,82%	9,82%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Bndes Subcrédito C	4	-	-	-	24	144	120	4	288	7,05%	7,05%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	1	32	-	-	-	-	-	33	-	9,32%	9,32%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco John Deere	62	41	41	32	10	-	-	103	83	6,00%	6,00%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	23	-	758	3.030	2.272	-	-	23	6.060	8,91%	8,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	16	-	454	1.818	1.363	-	-	16	3.635	9,91%	9,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	60	-	339	2.037	1.697	-	-	60	4.073	7,05%	7,05%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	19	-	504	2.020	1.514	-	-	19	4.038	11,11%	11,11%
Total Obligaciones con Bancos				134.140	61.483	392.139	95.673	92.601	58.576	93.001	195.623	731.990		

31 de Diciembre de 2016				Vencimientos							Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	1.931	11.587	29.091	27.486	33.383	180.490	1.931	282.037	4,24%	4,21%
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	2.115	-	6.344	6.344	203.030	-	-	2.115	215.718	3,23%	3,22%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	996	7.794	7.794	7.794	7.794	242.571	996	273.747	3,96%	3,96%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	586	9.839	21.758	21.172	20.586	10.073	-	10.425	73.589	2,96%	2,98%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	1.755	-	7.022	7.022	7.022	7.022	290.572	1.755	318.660	3,57%	3,57%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-S	-	600	4.695	4.695	4.695	4.695	210.785	600	229.565	2,44%	2,89%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	270.787	-	-	-	-	-	270.787	-	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.205	-	36.250	534.254	-	-	-	15.205	570.504	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	2.734	124.949	-	-	-	-	-	127.683	-	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	8.889	-	20.000	20.000	20.000	406.926	-	8.889	466.926	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	11.215	-	23.750	23.750	23.750	23.750	504.895	11.215	599.895	4,77%	4,75%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	9.376	-	22.500	22.500	22.500	22.500	569.625	9.376	659.625	4,52%	4,50%
Total Obligaciones por Bonos				51.875	409.102	161.700	676.622	336.863	516.143	1.998.938	460.977	3.690.266		

31 de Diciembre de 2016				Vencimientos							Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$		
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Santander	237	1.616	-	1.179	-	1.201	-	1.853	2.380	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Scotiabank	1.571	4.970	-	7.731	-	4.259	-	6.541	11.990	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Estado	645	2.008	-	5.092	-	2.035	-	2.653	7.127	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	3.294	10.861	-	16.861	-	8.906	-	14.155	25.767	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco BBVA	1.673	5.030	-	4.663	-	183	-	6.703	4.846	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Credito e Inversiones	982	2.994	-	7.501	-	2.824	-	3.976	10.325	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	46	138	-	61	-	-	-	184	61	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	439	1.317	-	2.418	-	929	-	1.756	3.347	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Credito e Inversiones	647	1.932	-	5.053	-	2.690	-	2.579	7.743	-	-
Total Arrendamiento Financiero				9.534	30.866	-	50.559	-	23.027	-	40.400	73.586		

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

31 de Diciembre de 2015				Vencimientos								Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	25	4.638	301.770	-	-	-	25	306.408	1,53%	Libor +0,70%	
-	Arauco Argentina S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	-	49	48	-	-	-	-	49	48	15,25%	15,25%	
-	Arauco Argentina S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia- Argentina	-	307	-	-	-	-	-	307	-	15,25%	15,25%	
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	1.163	1.023	2.450	2.396	2.343	2.289	6.514	2.186	15.992	Libor + 2,05%	Libor + 2,05%	
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	166	2.777	6.076	5.934	5.794	5.652	-	2.943	23.456	Libor + 1,80%	Libor + 1,80%	
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Banco Santander	20.013	-	-	-	-	-	-	20.013	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%	
-	Celulosa y Energia Punta Pereira S.A.	Dólares	Finnish Export Credit	25.810	20.354	52.288	51.368	50.477	49.694	118.826	46.164	322.653	3,20%	3,20%	
-	Celulosa y Energia Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development bank	4.706	4.126	9.900	9.680	9.460	9.242	26.298	8.832	64.580	Libor + 2,05%	Libor + 2,05%	
-	Celulosa y Energia Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development bank	675	11.220	24.566	23.991	23.417	22.843	-	11.895	94.817	Libor + 1,80%	Libor + 1,80%	
-	Celulosa y Energia Punta Pereira S.A.	Dólares	Dnb Nor Bank	-	245	-	-	-	-	-	245	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco BBVA - Uruguay	16.115	-	-	-	-	-	-	16.115	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	16.689	18.555	-	-	-	-	-	35.244	-	Libor + 1,75%	Libor + 1,75%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	-	2.514	-	-	-	-	-	2.514	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco HSBC- Uruguay	1.201	-	-	-	-	-	-	1.201	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau - Uruguay	5.065	5.004	-	-	-	-	-	10.069	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	1.357	-	-	-	-	-	-	1.357	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco ABC	5	17	20	-	-	-	-	22	20	2,50%	2,50%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Dólares	Banco Bradesco	831	-	-	-	-	-	-	831	-	1,80%	1,80%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	3.960	1.256	-	-	-	-	-	5.216	-	8,75%	8,75%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	23	72	-	-	-	-	-	95	-	8,70%	8,70%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	7.779	-	-	-	-	-	-	7.779	-	8,00%	8,00%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	47	43	-	-	-	-	-	90	-	8,43%	8,43%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Dólares	Banco JP Morgan	7.912	4.356	-	-	-	-	-	12.268	-	1,71%	1,71%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	19	38	32	-	-	-	-	57	32	6,30%	6,30%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	12.881	3	37	76	75	39	-	12.884	227	8,00%	8,00%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desenvolvimento Econom. - Brasil	7	27	7	-	-	-	-	34	7	0,00%	0,00%	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	3	6	8	1	-	-	-	9	9	2,50%	2,50%	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	12	31	43	43	31	-	-	43	89	3,50%	3,50%	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	11	27	37	37	31	-	-	38	105	6,00%	6,00%	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	-	14	-	-	-	-	617	14	617	5,00%	5,00%	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	19	55	73	73	18	-	-	74	164	6,00%	5,00%	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	6	17	23	23	23	24	9	23	102	10,00%	10,00%	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	4	24	27	27	27	13	-	28	94	9,22%	9,22%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	66	-	-	-	-	144	66	144	7,81%	7,81%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	307	-	-	-	-	-	-	307	-	12,11%	12,11%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	9	13	-	86	14	-	-	22	100	5,52%	5,52%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	-	285	-	-	-	1.474	546	285	2.020	9,31%	9,31%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	-	62	-	-	-	347	-	62	347	9,00%	9,00%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes	-	3	-	-	-	-	757	3	757	4,61%	4,61%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Bndes	-	4	-	-	-	6	289	4	295	10,80%	10,80%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	-	16	-	-	-	96	-	16	96	9,50%	9,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco John Deere	-	207	-	-	-	-	-	207	-	6,00%	6,00%	
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	-	19	-	622	2.492	1.870	-	19	4.984	9,91%	9,91%	
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	-	12	-	374	1.496	1.122	-	12	2.992	10,91%	10,91%	
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	-	61	-	511	2.037	1.528	-	61	4.076	6,99%	6,99%	
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	-	15	-	444	1.646	1.233	-	15	3.323	12,11%	12,11%	
Total Obligaciones con Bancos				126.795	72.948	100.273	397.456	99.353	97.616	153.856	199.743	848.554			

31 de Diciembre de 2015				Vencimientos						Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$			No Corriente MUS\$
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	1.771	10.625	10.625	32.403	31.438	239.473	1.771	324.564	4,24%	4,25%
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	1.939	-	5.818	5.818	5.818	186.141	-	1.939	203.595	3,23%	3,22%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	913	7.147	7.147	7.147	7.147	229.723	913	258.311	3,96%	3,96%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	-	538	11.266	19.979	19.442	18.905	9.251	538	78.843	2,96%	2,98%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	-	1.610	6.439	6.439	6.439	6.439	272.750	1.610	298.506	3,57%	3,57%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	1.004	277.869	-	-	-	-	1.004	277.869	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.205	-	36.250	36.250	533.483	-	-	15.205	605.983	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	2.734	-	134.257	-	-	-	-	2.734	134.257	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	8.889	-	20.000	20.000	20.000	20.000	406.108	8.889	486.108	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	11.215	-	23.750	23.750	23.750	23.750	527.255	11.215	622.255	4,77%	4,75%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	9.375	-	22.500	22.500	22.500	22.500	590.928	9.375	680.928	4,52%	4,50%
Total Obligaciones por Bonos				49.357	5.836	555.921	152.508	670.982	316.320	2.275.488	55.193	3.971.219		

31 de Diciembre de 2015				Vencimientos						Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$			No Corriente MUS\$
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Santander	338	904	650	650	3.362	-	-	1.242	4.662	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Scotiabank	1.303	4.370	4.875	4.875	6.059	-	-	5.673	15.809	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Estado	361	1.160	1.471	1.471	1.957	-	-	1.521	4.899	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	4.026	11.489	11.301	11.301	12.650	-	-	15.515	35.252	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco BBVA	1.814	5.344	4.490	4.490	3.374	-	-	7.158	12.354	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Credito e Inversiones	557	1.672	2.129	2.129	3.008	-	-	2.229	7.266	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	172	517	575	576	-	-	-	689	1.151	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	262	704	824	824	365	-	-	966	2.013	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Credito e Inversiones	468	1.401	1.834	1.834	3.623	-	-	1.869	7.291	-	-
Total Arrendamiento Financiero				9.301	27.561	28.149	28.150	34.398	0	0	36.862	90.697		

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

Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados, Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 56 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 2016 existen activos comprometidos por MMUS\$ 783. A diferencia de las garantías directas éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero.

Con fecha 29 de septiembre de 2011, Arauco suscribió Contrato de Garantía en virtud del cual otorgó una fianza no solidaria y limitada para garantizar el 50% de las obligaciones que las compañías uruguayas (operaciones conjuntas) denominadas Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A., asumieron en virtud del IDB Facility Agreement por la suma de hasta MMUS\$454 y del Finnvera Guaranteed Facility Agreement por la suma de hasta MMUS\$900.

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

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	488	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	313	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	230	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	209	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	129	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	100	Servicio Nacional de Aduanas
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval de ADB	-	Dólares	654	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval de ADB	-	Dólares	3.592	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	136	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	99	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	740	Banco John Deere S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca da Planta Industrial de Jaguariava da ADB	-	Dólares	47.041	BNDES
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	201	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	106	Banco ABC Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	213	Banco Santander S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval de ADB	-	Dólares	738	Banco Votorantim S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	204	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	395	Banco Safra S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	221	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	323	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	121	Corporación Nacional del Cobre de Chile
Total				56.253	

INDIRECTAS					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	494.468	Acuerdos conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	270.000	Arauco Argentina (tenedores bonos colocados en U.S.A.)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Dólares	4.362	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	14.653	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Total				783.483	

23.10.3. Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado – Tipo de Cambio

Descripción

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

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

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el peso chileno significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 5,28% (equivalente a MMUS\$ -/+ 11,5); un +/- 0,10% sobre el patrimonio (equivalente a MMUS\$ -/+ 6,9).

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 +/- 1,22% (equivalente a MMUS\$2,7) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,02% (equivalente a MMUS\$1,6).

23.10.4. Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado – Tasa de interés

Descripción

Se refiere a la sensibilidad que pueda tener el valor de los activos y pasivos financieros a las fluctuaciones que sufren las tasas de interés.

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

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

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

Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 31 de diciembre de 2016 un 12,9% de nuestra deuda financiera devenga interés a tasa variable. Por lo que un cambio de +/- 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 0,12% (equivalente a MMUS\$ -/+ 0,3) y el patrimonio en +/- 0,002% (equivalente a MMUS\$ -/+ 0,2).

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

	Diciembre 2015 MUS\$	Total MUS\$
Tasa Fija	3.689.719	85,7%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.180.334	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija(*)	381.826	
Arrendamiento Financiero	127.559	
Tasa Variable	615.716	14,3%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	615.716	
Total Bonos, Préstamos con Banco y Otros	4.305.435	100,0%

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

23.10.5. Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado – Precio de la celulosa

Descripción

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 45,1% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 64,80% (equivalente a MMUS\$ 141,0) y el patrimonio en +/- 1,21 % (equivalente a MMUS\$ 84,6).

NOTA 24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los productos asociados a cada segmento de operación se describen a continuación:

- **Área Celulosa:** Los principales productos que vende esta área son celulosa blanqueada de fibra larga (BSKP), celulosa blanqueada de fibra corta (BHKP), celulosa cruda de fibra larga (UKP), y celulosa fluff.
- **Área Maderas:** Los principales productos que vende esta área corresponden a paneles terciados (plywood), MDF (medium density fiberboard), HB (hardboard), PB (aglomerados), madera aserrada de diferentes dimensiones y productos remanufacturados tales como molduras, piezas precortadas y finger joints, entre otros.

El segmento Maderas se originó a partir de la fusión de sociedades indicadas en Nota 14, que resultó en la fusión de los anteriores segmentos de aserraderos y paneles. Las revelaciones al 31 de diciembre de 2015 han sido reformuladas para fines comparativos.

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

Área Celulosa

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

Las siete plantas que posee la empresa, cinco en Chile, una en Argentina y una en Uruguay, tienen una capacidad total de producción de aproximadamente 3,9 millones de toneladas al año. Este producto es comercializado en alrededor de 45 países, principalmente en Asia y Europa.

Área Maderas

El área paneles fabrica una variedad de productos de paneles y molduras de distintos tipos dirigidos a las industrias de la mueblería, decoración y construcción. En sus 17 plantas industriales, 5 en Chile, 2 en Argentina, 2 en Brasil y 8 plantas distribuidas en USA y en Canadá, la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 6,7 millones de m³, de paneles terciados, aglomerados (PBO), MDF (Medium Density Fiberboard), HB (Hardboard), Plywood y molduras.

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

Con 9 aserraderos en operación, 8 en Chile y 1 en Argentina, la empresa posee una capacidad anual de producción de 3 millones de m³ de madera aserrada.

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

Área Forestal

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

Arauco mantiene un creciente patrimonio forestal que se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando al 31 de diciembre de 2016 a 1,7 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas están destinadas a plantaciones forestales, 409 mil hectáreas a bosques nativos, 191 mil hectáreas a otros usos y hay 52 mil hectáreas por plantar.

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

La empresa no cuenta con clientes que representen el 10% o más de sus Ingresos ordinarios.

A continuación se presenta por segmentos información resumida de los activos, pasivos y resultados al cierre de cada ejercicio. La ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa, considera que los impuestos e ingresos y costos financieros no han sido asignados a los diferentes segmentos y se presentan como parte del segmento Corporativo:

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	2.146.079	96.488	2.494.750	24.068		4.761.385		4.761.385
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	41.586	1.105.220	6.938	34.085		1.187.829	(1.187.829)	0
Ingresos financieros					29.701	29.701		29.701
Costos financieros					(258.467)	(258.467)		(258.467)
Costos financieros, neto					(228.766)	(228.766)		(228.766)
Depreciaciones y amortizaciones	240.699	19.996	139.844	2.529	6.319	409.387		409.387
Suma de las partidas significativas de ingresos	212	227.776	269			228.257		228.257
Suma de las partidas significativas de gastos		15.193	12.565			27.758		27.758
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	308.536	98.955	165.887	(2.559)	(353.242)	217.577		217.577
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas					16.348	16.348		16.348
Negocios conjuntos			5.475		2.116	7.591		7.591
Gastos por impuestos a las ganancias					(45.647)	(45.647)		(45.647)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.756.659	52.161	1.275.937	885		3.085.642		3.085.642
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	389.420	44.327	1.218.813	23.183		1.675.743		1.675.743
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	2.146.079	96.488	2.494.750	24.068		4.761.385		4.761.385

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento								
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	205.205	182.743	118.408	1.479	3.883	511.718		511.718
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos			153.135			153.135		153.135

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos del segmento	5.077.300	5.492.364	2.515.092	30.970	932.059	14.047.785	(41.604)	14.006.181
Activos del segmento(Excepto Activos por Impuestos Diferidos)	5.077.300	5.492.364	2.515.092	30.970	925.962	14.041.688	(41.604)	14.000.084
Activos por Impuestos diferidos					6.097	6.097		6.097
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:								
Asociadas		160.490			105.285	265.775		265.775
Negocios conjuntos			161.703		19.070	180.773		180.773
Pasivos del segmento	277.474	161.091	311.667	11.836	6.244.830	7.006.898		7.006.898
Pasivos del segmento(Excepto Pasivos por Impuestos Diferidos)	277.474	161.091	311.667	11.836	4.613.765	5.375.833		5.375.833
Pasivos por Impuestos Diferidos					1.631.065	1.631.065		1.631.065
Nacionalidad de activos no corrientes								
Chile	2.572.702	3.509.727	721.418	27	135.808	6.939.682	(3.575)	6.936.107
Extranjero	1.740.559	1.525.190	1.016.633	23.040	42.292	4.347.714		4.347.714
Total Activos No Corrientes	4.313.261	5.034.917	1.738.051	23.067	178.100	11.287.396	(3.575)	11.283.821

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	2.363.973	116.368	2.633.211	33.188		5.146.740		5.146.740
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	43.414	491.703	10.673	32.543		578.333	(578.333)	0
Ingresos financieros					50.284	50.284		50.284
Costos financieros					(262.962)	(262.962)		(262.962)
Costos financieros, neto					(212.678)	(212.678)		(212.678)
Depreciaciones y amortizaciones	231.916	18.211	139.446	3.913	6.659	400.145		400.145
Suma de las partidas significativas de ingresos	31	220.907	4.823			225.761		225.761
Suma de las partidas significativas de gastos	585	35.610	3.383	35		39.613		39.613
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	455.190	137.829	264.473	1.815	(491.596)	367.711		367.711
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas					5.572	5.572		5.572
Negocios conjuntos			(470)		1.646	1.176		1.176
Gastos por impuestos a las ganancias					(129.694)	(129.694)		(129.694)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.913.303	68.986	1.325.985	597		3.308.871		3.308.871
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	450.670	47.382	1.307.226	32.591		1.837.869		1.837.869
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	2.363.973	116.368	2.633.211	33.188		5.146.740		5.146.740

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento								
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	199.094	155.872	94.191	1.754	7.001	457.912		457.912
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos		814				814		814

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos de los segmentos	5.172.095	5.471.322	2.374.134	31.679	669.703	13.718.933	(48.542)	13.670.391
Activos del segmento(Excepto Activos por Impuestos Diferidos)	5.172.095	5.471.322	2.374.134	31.679	665.968	13.715.198	(48.542)	13.666.656
Activos por Impuestos diferidos					3.735	3.735		3.735
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:								
Asociadas		121.359			119.781	241.140		241.140
Negocios conjuntos			3.573		20.099	23.672		23.672
Pasivos del segmento	318.880	147.432	269.963	11.526	6.276.145	7.023.946		7.023.946
Pasivos del segmento(Excepto Pasivos por Impuestos Diferidos)	318.880	147.432	269.963	11.526	4.657.133	5.404.934		5.404.934
Pasivos por Impuestos Diferidos					1.619.012	1.619.012		1.619.012
Nacionalidad de activos no corrientes								
Chile	2.565.307	3.536.372	758.936	30	128.185	6.988.830	(2.955)	6.985.875
Extranjero	1.782.286	1.313.685	735.924	23.406	142.803	3.998.104		3.998.104
Total Activos No Corrientes	4.347.593	4.850.057	1.494.860	23.436	270.988	10.986.934	(2.955)	10.983.979

A continuación se presenta información de los flujos de efectivo por segmentos, la cual es presentada complementariamente en seguimiento a lo requerido por requerimientos locales:

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Flujos de Efectivo por Segmentos								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	501.565	243.162	382.075	2.610	(355.828)	773.584		773.584
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(206.424)	(153.898)	(275.100)	(1.479)	(3.311)	(640.212)		(640.212)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(92.006)	5.290	(38.668)	0	86.900	(38.484)		(38.484)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	203.135	94.554	68.307	1.131	(272.239)	94.888		94.888

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Flujos de Efectivo por Segmentos								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	606.570	251.888	390.584	2.722	(398.114)	853.650		853.650
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(202.473)	(142.879)	(97.316)	(1.790)	(33.322)	(477.780)		(477.780)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(60.395)	(1.189)	(151.395)	0	(599.197)	(812.176)		(812.176)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	343.702	107.820	141.873	932	(1.030.633)	(436.306)		(436.306)

A continuación se presenta información requerida por área geográfica:

2016	Áreas geográficas					
	Pais de domicilio	Países extranjeros				
	Chile	Argentina	Brasil	USA/Canadá	Uruguay	TOTAL
Información a revelar sobre áreas geográficas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias al 31 de Diciembre de 2016	3.085.642	360.224	354.170	779.356	181.993	4.761.385
Activos no corrientes al 31 de Diciembre 2016 distintos de Impuestos Diferidos	6.931.754	960.596	1.186.538	397.924	1.800.911	11.277.723
2015	Áreas geográficas					
	Pais de domicilio	Países extranjeros				
	Chile	Argentina	Brasil	USA/Canadá	Uruguay	TOTAL
Información a revelar sobre áreas geográficas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias al 31 de Diciembre de 2015	3.308.871	481.881	378.719	787.036	190.233	5.146.740
Activos no corrientes al 31 de Diciembre 2015 distintos de Impuestos Diferidos	6.986.236	978.285	837.886	364.889	1.812.948	10.980.244

NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

Activos No Financieros Corrientes	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Caminos por amortizar corrientes	41.812	47.731
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	23.086	20.398
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	71.357	62.468
Otros activos no financieros, corrientes	8.660	3.359
Total	144.915	133.956

Activos No Financieros No Corrientes	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Caminos por amortizar no corrientes	121.894	111.319
Valores en garantía	3.302	2.635
Impuestos por cobrar	1.493	7.767
Otros activos no financieros, no corrientes	3.630	3.795
Total	130.319	125.516

Pasivos No Financieros Corrientes	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Provisión dividendo mínimo (1)	60.312	102.305
ICMS y otros impuestos por pagar	14.856	6.172
Otros impuestos por pagar	16.202	19.442
Otros pasivos no financieros, corrientes	7.793	3.804
Total	99.163	131.723

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

Pasivos No Financieros No Corrientes	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
ICMS y otros impuestos por pagar	58.606	45.365
Otros pasivos no financieros, no corrientes	2.027	1.876
Total	60.633	47.241

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 2016 y 2015 correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distribuible de cada ejercicio:

	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2016	213.801
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(204.671)
Realizados	210.223
Impuestos diferidos	2.089
Total ajustes	7.641
Utilidad líquida distribuible al 31-12-2016	221.442
	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2015	362.689
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(205.527)
Realizados	203.730
Impuestos diferidos	(3.889)
Total ajustes	(5.686)
Utilidad líquida distribuible al 31-12-2015	357.003

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 2016 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes por un monto de MUS\$ 99.163, se presenta un total de MUS\$ 59.005 que corresponden a la provisión de dividendo mínimo del ejercicio 2016 de la Sociedad Matriz, luego de descontar la distribución de dividendo provisorio por MUS\$ 29.572 pagado a los accionistas en diciembre de 2016.

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	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	213.801	362.689
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.159.655	113.159.655
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)	1,89	3,21

NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE

1) Con posterioridad al cierre de los presentes Estados Financieros y como consecuencia de los incendios que han afectado al país, en especial en las regiones del Maule y Bío Bío, la compañía ha sufrido la quema de aproximadamente 80.000 hectáreas de plantaciones forestales, que tienen un valor en nuestra contabilidad de aproximadamente US\$ 240 millones, según las reglas de contabilidad IFRS, lo que representa un 6% del valor de las plantaciones forestales de la sociedad.

Las plantaciones afectadas serán manejadas por la empresa para minimizar el daño producido por los incendios. Se estima que este manejo permitirá un recupero final de entre el 10 y el 20% del monto de US\$ 240 millones antes indicado. Adicionalmente, las plantaciones forestales afectadas por los incendios cuentan con seguros, con sus correspondientes deducibles y limitaciones. En virtud de lo anterior, se estima que se podrá recuperar hasta un monto de US\$ 35 millones por este concepto.

2) La emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 564 del 9 de marzo de 2017.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.