

Estados Financieros Consolidados Intermedios

Al 31 de Marzo de 2016



INDICE

Estados Intermedios de Situación Financiera Consolidado Clasificado	1
Estados Intermedios de Resultados Integrales Consolidados por Función	3
Estados Intermedios de Otros 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	30
NOTA 3 - Otra información a revelar.....	31
NOTA 4 - Inventarios	35
NOTA 5 – Efectivo y equivalentes al efectivo.....	36
NOTA 6 - Impuestos.....	37
NOTA 7 - Propiedades, plantas y equipos	43
NOTA 8 - Arrendamientos	47
NOTA 9 - Ingresos ordinarios.....	48
NOTA 10 - Beneficios a los empleados	49
NOTA 11 - Moneda nacional y extranjera y Efecto de las variaciones en las tasas de cambio.....	51
NOTA 12 - Costos por préstamos	57
NOTA 13 - Partes relacionadas	57
NOTA 14 - Estados Financieros Consolidados Intermedios.....	61
NOTA 15 - Inversiones en asociadas.....	63
NOTA 16 - Participación en acuerdos conjuntos.....	68
NOTA 17 - Deterioro del valor de los activos	71
NOTA 18 – Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes	73
NOTA 19 – Activos intangibles.....	84
NOTA 20 – Activos biológicos.....	85
NOTA 21 – Medio ambiente	89
NOTA 22 – Activos mantenidos para la venta	91
NOTA 23 – Instrumentos financieros	92
NOTA 24 – Segmentos de operación.....	124

NOTA 25 – Otros activos y pasivos no financieros	132
NOTA 26 – Utilidad líquida distribuible y Ganancias por acción	132
NOTA 27 – Hechos ocurridos después de la fecha de balance	134

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO

	Nota	31-03-2016 No auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	642.711	500.025
Otros Activos Financieros Corrientes	23	21.763	32.195
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	152.841	133.956
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	684.448	733.322
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	8.686	3.124
Inventarios Corrientes	4	913.950	909.988
Activos Biológicos Corrientes	20	308.916	306.529
Activos por Impuestos Corrientes		75.150	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		2.808.465	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	3.363	3.194
Activos Corrientes Totales		2.811.828	2.686.412
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	758	595
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	126.786	125.516
Cuentas por Cobrar No Corrientes	23	14.518	15.270
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	13	0	0
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15	264.356	264.812
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	86.820	88.112
Plusvalía	17	72.235	69.475
Propiedades, Planta y Equipo	7	6.911.968	6.896.396
Activos Biológicos, No Corrientes	20	3.569.514	3.520.068
Activos por Impuestos Diferidos	6	3.912	3.735
Total de Activos No Corrientes		11.050.867	10.983.979
Total de Activos		13.862.695	13.670.391

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

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

	Nota	31-03-2016 No auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	365.488	296.038
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	23	572.606	583.018
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	5.870	7.141
Otras Provisiones a Corto Plazo	18	805	858
Pasivos por Impuestos Corrientes		6.363	10.976
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	10	5.007	4.497
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	160.793	131.723
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta		1.116.932	1.034.251
Pasivos Corrientes Totales		1.116.932	1.034.251
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23	4.190.139	4.236.965
Otras Provisiones a largo plazo	18	35.338	34.541
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.637.652	1.619.012
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	10	57.727	51.936
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	25	54.818	47.241
Total de Pasivos No Corrientes		5.975.674	5.989.695
Total Pasivos		7.092.606	7.023.946
Patrimonio			
Capital Emitido		353.618	353.618
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		7.238.725	7.204.452
Otras Reservas		(862.937)	(949.360)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		6.729.406	6.608.710
Participaciones No Controladoras		40.683	37.735
Patrimonio Total		6.770.089	6.646.445
Total de Patrimonio y Pasivos		13.862.695	13.670.391

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

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCION

	Nota	Enero-Marzo	
		No auditado	
		2016 MUS\$	2015 MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia(Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	1.146.025	1.277.115
Costo de Ventas	3	(826.524)	(860.531)
Ganancia Bruta		319.501	416.584
Otros Ingresos	3	58.017	55.520
Costos de Distribución	3	(110.189)	(126.602)
Gastos de Administración	3	(112.708)	(128.468)
Otros Gastos, por Función	3	(20.509)	(25.512)
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		134.112	191.522
Ingresos Financieros	3	11.312	10.483
Costos Financieros	3	(70.285)	(68.196)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	15	4.038	615
Diferencias de cambio		1.109	(7.859)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		80.286	126.565
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(27.367)	(40.874)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		52.919	85.691
Ganancia (Pérdida)		52.919	85.691
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		52.174	84.887
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		745	804
Ganancia (Pérdida)		52.919	85.691
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas		0,0004611	0,0007502
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas		-	-
Ganancia (Pérdida)por Acción Básica		0,0004611	0,0007502
Ganancias por Acción Diluidas			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas		0,0004611	0,0007502
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas		-	-
Ganancia (Pérdida)Diluida por Acción		0,0004611	0,0007502

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

ESTADOS INTERMEDIOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

	Nota	Enero-Marzo	
		No auditado	
		2016 MUS\$	2015 MUS\$
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (Pérdida)		52.919	85.691
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		(2.041)	(1.217)
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		(700)	(448)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(2.741)	(1.665)
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	88.907	(196.726)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		88.907	(196.726)
Coberturas del Flujo de Efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos		5.986	5.806
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos		(2.616)	(2.384)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		3.370	3.422
Total Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		92.277	(193.304)
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		562	274
Impuesto a las Ganancias Relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificará a resultados del período			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	6	(1.378)	(773)
Otro resultado integral		88.720	(195.468)
Resultado integral total		141.639	(109.777)
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		138.597	(104.922)
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		3.042	(4.855)
Resultado Integral Total		141.639	(109.777)

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

ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

No auditado										
	Capital emitido MUS\$	Reservas de Diferencias de Cambio en Conversiones MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo MUS\$	Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
31-03-2016										
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)							52.174	52.174	745	52.919
Otro Resultado Integral		86.610	1.992	(1.479)	(700)	86.423	86.423	86.423	2.297	88.720
Resultado Integral	0	86.610	1.992	(1.479)	(700)	86.423	52.174	138.597	3.042	141.639
Dividendos						0	(17.901)	(17.901)	(32)	(17.933)
Incremento(Diminución) por Transferencias y Otros Cambios						0	0	0	(62)	(62)
Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio	0	86.610	1.992	(1.479)	(700)	86.423	34.273	120.696	2.948	123.644
Saldo Final Periodo Actual 31-Marzo-2016	353.618	(786.160)	(53.404)	(18.147)	(5.226)	(862.937)	7.238.725	6.729.406	40.683	6.770.089

No auditado										
	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo MUS\$	Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
31-03-2015										
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)							84.887	84.887	804	85.691
Otro Resultado Integral		(191.069)	2.649	(941)	(448)	(189.809)	(189.809)	(189.809)	(5.659)	(195.468)
Resultado Integral		(191.069)	2.649	(941)	(448)	(189.809)	84.887	(104.922)	(4.855)	(109.777)
Dividendos						0	(34.528)	(34.528)	(41)	(34.569)
Incremento(Diminución) por Transferencias y Otros Cambios						0	0	0	(708)	(708)
Total de Cambios en Patrimonio	0	(191.069)	2.649	(941)	(448)	(189.809)	50.359	(139.450)	(5.604)	(145.054)
Saldo Final Periodo Anterior 31-Marzo-2015	353.618	(689.564)	(50.373)	(16.731)	(4.193)	(760.861)	7.034.923	6.627.680	42.002	6.669.682

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

ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS-METODO DIRECTO

	31-03-2016	31-03-2015
	No auditado	
	MUS\$	MUS\$
Estado de Flujos de Efectivo		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros por Actividades de Operación		
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios	1.308.350	1.398.027
Otros Cobros por Actividades de Operación	129.125	116.281
Clases de Pagos		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(935.629)	(1.031.804)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(125.310)	(133.611)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(64.770)	(56.274)
Intereses Pagados	(72.296)	(75.647)
Intereses Recibidos	3.918	3.135
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(13.280)	(13.624)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(2.945)	4.584
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	227.163	211.067
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	-	(2.610)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	2.338	170
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(79.663)	(63.177)
Compras de Activos Intangibles	(521)	(907)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	4	-
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(36.776)	(30.719)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	1.225	1.796
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(113.393)	(95.447)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes Procedentes de Préstamos	208.487	26.348
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	297	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	208.190	26.348
Reembolsos de Préstamos	(172.600)	(67.748)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(380)	(395)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	35.507	(41.795)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	149.277	73.825
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(6.591)	(4.119)
Incremento(Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	142.686	69.706
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	500.025	971.152
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	642.711	1.040.858

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 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, Paneles, Madera Aserrada y Forestal.

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

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

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

Presentación de Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

- Estados Intermedios de Situación Financiera Consolidado Clasificado al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015
- Estados Intermedios de Resultados Integrales Consolidados por Función por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016 y 2015
- Estados Intermedios de Otros Resultados Integrales Consolidados por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016 y 2015
- Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016 y 2015
- Estados Intermedios de Flujo de Efectivo Consolidados-Método Directo por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016 y 2015
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

Periodo Cubierto por los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 548 del 16 de mayo de 2016.

Siglas utilizadas en el presente informe:

IFRS - International Financial Reporting Standards

IASB - International Accounting Standards Board

NIC - Normas Internacionales de Contabilidad

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

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

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

UF – Unidad de Fomento

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

ICMS- Impuesto sobre Circulación de Mercaderías y Servicios

Moneda Funcional y de Presentación

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

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

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

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

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

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

Resumen de las principales Políticas Contables

a) Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

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

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

b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

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

- Activos biológicos

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

Estos flujos de caja descontados son estimados en función del crecimiento, el plan de cosecha, el precio de venta y los costos. Por lo tanto, es importante la calidad de las estimaciones a futuro, especialmente precios en base a la tendencia de las ventas, los costos y márgenes, así como realizar periódicamente estudios de los mercados silvícolas para establecer los volúmenes de madera disponible y los rendimientos de crecimiento

futuro esperados. Las principales consideraciones utilizadas para el cálculo de la valorización de las plantaciones forestales y un análisis de sensibilidad, se presentan en Nota 20.

- Plusvalía

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

- Juicios y contingencias

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

c) Consolidación

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

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

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

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

hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

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

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

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

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

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

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

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios al cierre del presente 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 Intermedios se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de la empresa Matriz y de presentación del Grupo.

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

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

transacciones. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se reconocen en Otros Resultados Integrales en el patrimonio neto.

iii) Transacciones en moneda extranjera

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

f) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

g) Instrumentos financieros

Activos financieros

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

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

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

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

Pasivos financieros

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

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

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

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

h) Instrumentos financieros derivados

(i) Derivados financieros

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

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

(ii) Derivados implícitos

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté contabilizado a

valor justo. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de resultados consolidada. A la fecha, Arauco ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

(iii) Contabilidad de coberturas

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

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

- Instrumentos de cobertura del valor justo

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

- Coberturas de flujos de caja

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

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

i) Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

j) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

k) Combinaciones de negocios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

I) Inversiones en asociadas y en acuerdos conjuntos

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

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

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

Las inversiones en asociadas y en negocios conjuntos se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo, y su valor libros se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del periodo y en los resultados integrales. 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 Intermedios, el único movimiento del saldo de esta plusvalía en Brasil es referido a esta conversión por tipo de cambio.

ñ) Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

La depreciación es calculada por componentes usando el método lineal.

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

o) Arrendamientos

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

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

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

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto

de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período del arrendamiento.

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

p) Activos biológicos

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

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

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

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

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

q) Impuestos a las ganancias e Impuestos diferidos

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

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. El impuesto diferido se

determina usando las tasas de impuesto contenidas en leyes aprobadas en la fecha de cierre de los estados financieros y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

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

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

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

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

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

r) Provisiones

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

s) Reconocimiento de ingresos ordinarios

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

(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de Bienes

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

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

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

Los principales Incoterms utilizados por Arauco son los siguientes:

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

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

(ii) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Prestación de Servicios

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

Arauco presta principalmente el servicio de suministro de energía eléctrica, el que se transa principalmente en el mercado spot del Sistema Interconectado Central. Los precios en dicho mercado se denominan “costos marginales” y de acuerdo a la legislación vigente, son calculados por el Centro de Despacho Económico de Carga del

Sistema Interconectado Central (CDEC-SIC), según su Reglamento Interno y procedimientos vigentes. Los ingresos obtenidos por las ventas en el mercado spot, se reconocen generalmente en el período en que se prestan.

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

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

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

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

t) Dividendo mínimo

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada 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 con vida útil finita son medidos siempre que exista indicio de que el activo podría haber sufrido deterioro de su valor. Entre los factores a considerar como indicio de deterioro están la disminución del valor de mercado del activo, cambios significativos en el entorno tecnológico, obsolescencia o daño físico del activo, cambios en la manera que se utiliza o se espera utilizar el activo lo que podría implicar su desuso, entre otras. Arauco evalúa al final de cada periodo en el que informa si existe alguna evidencia de los indicios mencionados.

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

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

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

Plusvalía

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

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

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

Activos financieros

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

La provisión de incobrables de los deudores comerciales se determina cuando existe evidencia objetiva que Arauco no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos y castigos cuando Arauco ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un 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 por indemnizaciones por cese de servicios a todo evento del personal, para ciertos trabajadores con antigüedad mínima de 5 años, en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal.

La provisión asociada consiste en una estimación de la indemnización por años de servicio a reconocer como una obligación futura de pago por desvinculación, de acuerdo

a los contratos de trabajo vigentes con los trabajadores y los criterios actuariales de valoración para este tipo de pasivos. Estas obligaciones se consideran como beneficios definidos.

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

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

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

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9	Instrumentos financieros Modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	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

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

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

NOTA 2. Cambios en Políticas y en Estimaciones Contables

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

NOTA 3. OTRA INFORMACION A REVELAR

a) Capital Emitido

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

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

	31-03-2016	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	
	31-03-2016	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

Al 31 de marzo de 2016 y 2015 no hubo pago de dividendos.

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

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

Los MUS\$ 17.901 (MUS\$ 34.528 al 31 de marzo de 2015) presentados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada correspondiente al periodo 2016.

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

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

c) Descripción de los componentes de Reservas

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

Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión

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

Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo

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

Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos

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

Otras Reservas varias

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

d) Otros Conceptos del Estado de Resultados

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

	Enero-Marzo	
	No auditado	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Clases de Otros Ingresos		
Total Otros Ingresos	58.017	55.520
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos (Nota 20)	50.475	46.782
Ingresos netos por indemnización seguros	1.456	1.403
Ingresos por fomento exportación	619	845
Arriendos percibidos	819	570
Utilidad por venta de activos	2.878	934
Otros resultados varios de operación	1.770	4.986
Clases de Otros Gastos por Función		
Total Otros Gastos por Función	(20.509)	(25.512)
Depreciaciones	(318)	(386)
Gastos legales	(1.261)	(794)
Castigos y provisiones activos fijos y otros	(927)	(755)
Gastos operacionales de plantas cerradas o detenidas	(1.539)	(260)
Gastos de proyectos	-	(270)
Gastos de puesta en marcha planta		
Siniestro y reparaciones de activos	(231)	(108)
Siniestros forestales	-	(11.392)
Otros impuestos	(1.862)	(2.663)
Gastos de investigación y desarrollo	(563)	(590)
Indemnización y desahucio	(200)	(88)
Multas, reajustes e intereses	(152)	(315)
Pérdida por venta de asociadas	(10.369)	-
Otros gastos	(3.087)	(7.891)
Clases de Ingresos Financieros		
Total Ingresos Financieros	11.312	10.483
Ingresos financieros por fondos mutuos - depósitos a plazo	3.241	4.609
Ingresos financieros por resultado de derivados	6.545	1.205
Otros ingresos financieros	1.526	4.669
Clases de Costos Financieros		
Total Costos Financieros	(70.285)	(68.196)
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(8.695)	(9.046)
Gasto por intereses, bonos	(45.684)	(50.665)
Gastos financieros por resultado de derivados	(10.115)	(2.840)
Otros costos financieros	(5.791)	(5.645)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación		
Total	4.038	615
Inversiones en asociadas	3.275	301
Inversiones en negocios conjuntos	763	314

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

Costo de Venta	Enero-Marzo	
	No auditado	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Madera	188.850	184.429
Costo faenas forestales	131.728	149.638
Depreciaciones y amortizaciones	87.429	87.824
Gastos de mantención	71.806	70.430
Productos químicos	117.951	127.675
Servicios de aserrío	27.832	28.277
Otras materias primas	56.052	28.271
Otros costos indirectos	26.953	44.191
Energía y combustibles	32.419	46.852
Costo energía eléctrica	11.401	14.550
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	74.103	78.394
Total	826.524	860.531

Costos de Distribución	Enero-marzo	
	No auditado	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Gastos de Venta	7.582	12.985
Comisiones	3.517	3.641
Seguros	920	1.281
Deudores Incobrables	43	1.442
Otros gastos de venta	3.102	6.621
Gastos de Embarque y Flete	102.607	113.617
Servicios portuarios	6.382	6.164
Fletes	80.697	88.740
Otros gastos de embarque y flete	15.528	18.713
Total	110.189	126.602

Gastos de Administración	Enero-marzo	
	No auditado	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	46.288	52.514
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	2.322	2.295
Seguros	5.920	7.921
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	6.104	6.355
Servicios computacionales	5.650	6.415
Arriendos oficinas , otros inmuebles, vehiculos	3.272	3.472
Donaciones, aportes, becas	2.828	1.712
Honorarios	9.889	10.986
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	3.752	4.716
Otros Gastos de Administración	26.683	32.082
Total	112.708	128.468

Gastos por	Nota	Enero-Marzo No Auditado	
		2016 MUS\$	2015 MUS\$
Depreciación	7	91.532	91.810
Beneficios a los empleados	10	122.097	128.431
Amortización intangibles	19	3.020	2.908

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

Remuneraciones del auditor		31-03-2016 MUS\$
Servicios de auditoría financiera		500
Otros servicios		
	Tributarios	77
	Otros	92
TOTAL		669
Dotación de personal		N°
		14.748

NOTA 4. INVENTARIOS

Clase de Inventarios	31-03-2016 No Auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Materias Primas	92.305	85.999
Suministros para la Producción	98.558	97.755
Productos en proceso	65.077	62.475
Bienes Terminados	492.568	503.059
Repuestos	165.442	160.700
Total Inventarios	913.950	909.988

Al 31 de marzo de 2016, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios US\$ 808.244 (MUS\$ 856.726 al 31 de marzo de 2015).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 31 de marzo de 2016, se ha reconocido un aumento neto de los inventarios, asociado a menor provisión de obsolescencia de MUS\$ 534 (mayor provisión de MUS\$ 1.115 al 31 de marzo de 2015). Al 31 de marzo de 2016 el monto de provisión obsolescencia es de MUS\$ 18.043 (MUS\$ 18.577 al 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de marzo de 2016 hay castigos de inventario por MUS\$ 424 (MUS\$ 2.593 al 31 de marzo 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 Intermedios, no hay Inventarios entregados en garantía que informar.

Productos agrícolas

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

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

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

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

	31-03-2016 No auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Efectivo en Caja	217	201
Saldos en Bancos	195.829	143.123
Depósitos a Corto Plazo	194.250	159.912
Fondos Mutuos	252.415	196.789
Total	642.711	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	642.711	500.025
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	642.711	500.025

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

En Miles de dólares	Marzo 2016 No auditado	Diciembre 2015
Clasificación de riesgo AAAfm	225.788	196.749
Clasificación de riesgo AAfm	26.627	40
Total Fondos Mutuos	252.415	196.789

NOTA 6. IMPUESTOS

La tasa impositiva aplicable a las principales empresas en que Arauco tiene participación es 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 lo principal estableció la opción de elegir entre dos regímenes tributarios; sistema de renta atribuida y el sistema parcialmente integrado. Uno de los efectos de la elección de régimen, es que lleva asociado el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, y 2017 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24% y 25%, respectivamente, en caso de que se opte por la aplicación de un sistema de renta atribuida, o bien, para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27%, respectivamente, en el evento que aplique el sistema parcialmente integrado.

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

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

Activos por Impuestos Diferidos

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

Activos por Impuestos Diferidos	31-03-2016 No Auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Diferencia por Provisiones de Pasivo	13.702	13.498
Diferencia por Pasivos Devengados	8.523	8.535
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	16.809	15.480
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	9.322	7.730
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	16.689	21.805
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	40.102	35.751
Diferencias por valorización de Inventarios	4.092	4.240
Diferencias por Provisiones de Ingresos	4.983	3.997
Diferencia por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	5.065	4.572
Diferencia por valorización de Intangibles	54	56
Otros	20.666	24.587
Total Activos por Impuestos Diferidos	140.007	140.251
Neteo de presentación	(136.095)	(136.516)
Efecto Neto	3.912	3.735

Algunas subsidiarias de Arauco, a la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios presentan pérdidas tributarias, por las cuales se estima que, dada las proyecciones de utilidades futuras, permiten la recuperación de estos activos. El total de estas pérdidas tributarias asciende a MUS\$ 122.930 (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 Intermedios hay MUS\$ 91.253 (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	31-03-2016 No Auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	932.196	930.608
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	6.015	6.376
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	708.241	693.103
Diferencias por valorización de Inventarios	33.943	31.912
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	40.201	40.907
Diferencias por valorización de Intangibles	27.126	26.419
Otros	26.025	26.203
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.773.747	1.755.528
Neteo de presentación	(136.095)	(136.516)
Efecto Neto	1.637.652	1.619.012

El efecto del periodo del Impuesto corriente y diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de un cargo por MUS\$ 1.378 al 31 de marzo de 2016 (MUS\$ 773 al 31 de marzo 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 MUS\$	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado MUS\$	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio MUS\$	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas MUS\$	Saldo Final 31-03-2016 No Auditado MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos					
Diferencia por Provisiones de Pasivo	13.498	68	-	136	13.702
Diferencia por Pasivos devengados	8.535	(17)	-	5	8.523
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	15.480	715	556	58	16.809
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	7.730	1.592	-	-	9.322
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	21.805	1	(5.115)	(2)	16.689
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	35.751	2.696	-	1.655	40.102
Diferencias por valorización de Inventarios	4.240	(148)	-	-	4.092
Diferencias por Provisiones de Ingresos	3.997	986	-	-	4.983
Diferencia por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	4.572	468	-	25	5.065
Diferencia por valorización de Intangibles	56	(2)	-	-	54
Otros	24.587	(4.173)	-	252	20.666
Total Activos por Impuestos Diferidos	140.251	2.186	(4.559)	2.129	140.007
Pasivos por Impuestos Diferidos					
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	930.608	(531)	-	2.119	932.196
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	6.376	(362)	-	1	6.015
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	693.103	8.496	-	6.642	708.241
Diferencias por valorización de Inventarios	31.912	2.031	-	-	33.943
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	40.907	(706)	-	-	40.201
Diferencias por valorización de Intangibles	26.419	154	-	553	27.126
Otros (Plusvalía, inversiones coligadas, seguro desempleo)	26.203	(654)	(7)	483	26.025
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.755.528	8.428	(7)	9.798	1.773.747

	Saldo de Inicio 01-01-2015 MUS\$	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado MUS\$	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio MUS\$	Incremento (disminución) por combinaciones de negocio MUS\$	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas MUS\$	Saldo Final 31-12-2015 MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos						
Diferencia por Provisiones de Pasivo	14.923	(813)	-	0	(612)	13.498
Diferencia por Pasivos devengados	11.120	(2.561)	-	0	(24)	8.535
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	13.859	971	692	0	(42)	15.480
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	11.199	(3.469)	-	0	-	7.730
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	14.129	23	7.653	0	-	21.805
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	44.832	(959)	-	0	(8.122)	35.751
Diferencias por valorización de Inventarios	3.157	1.487	-	0	(404)	4.240
Diferencias por Provisiones de Ingresos	5.827	(1.825)	-	0	(5)	3.997
Diferencia por valorización provisión incobrables deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	3.855	797	-	0	(80)	4.572
Diferencia por valorización Intangible	1.080	(1.024)	-	0	-	56
Otros	34.302	(8.892)	-	0	(823)	24.587
Total Activos por Impuestos Diferidos	158.283	(16.265)	8.345	0	(10.112)	140.251
Pasivos por Impuestos Diferidos						
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	941.666	5.221	-	0	(16.279)	930.608
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	4.906	1.470	-	0	-	6.376
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	681.505	18.823	-	16.051	(23.276)	693.103
Diferencias por valorización de Inventarios	29.688	6.224	-	0	-	31.912
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	40.888	(184)	-	0	203	40.907
Diferencias por valorización de Intangibles	32.990	2.666	-	0	(9.237)	26.419
Otros (Plusvalía, inversiones coligadas, seguro desempleo)	29.506	(7.961)	-	0	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	31-03-2016 No Auditado		31-12-2015	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
	Activos por impuestos diferidos	99.905		104.500
Pérdida tributaria	40.102		35.751	
Pasivos por impuestos diferidos		1.773.747		1.755.528
Total	140.007	1.773.747	140.251	1.755.528

Detalle de Importe en Resultados	Enero-Marzo No Auditado	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
	Activos por impuestos diferidos	(511)
Pérdida tributaria	2.697	4.380
Pasivos por impuestos diferidos	(8.428)	(16.386)
Total	(6.242)	(17.711)

Gasto por Impuesto a las Ganancias

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

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	Enero-Marzo No Auditado	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
	Gasto por Impuestos Corrientes	(23.967)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	-	761
Ajustes al Impuesto Corriente del Período Anterior	587	4.993
Otro Gasto por Impuesto Corriente	2.255	(365)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	(21.125)	(23.163)
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(8.939)	(22.091)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	2.697	4.380
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	(6.242)	(17.711)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(27.367)	(40.874)

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

	Enero-Marzo	
	No Auditado	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Impuesto Corrientes Extranjero	(4.925)	(12.982)
Impuesto Corrientes Nacional	(16.200)	(10.181)
Total Impuesto Corriente	(21.125)	(23.163)
Impuesto Diferido Extranjero	(5.161)	(1.704)
Impuesto Diferido Nacional	(1.081)	(16.007)
Total Impuesto Diferido	(6.242)	(17.711)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(27.367)	(40.874)

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

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

	Enero-Marzo	
	No Auditado	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(19.269)	(28.477)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(2.419)	(1.665)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	792	13.638
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(8.105)	(18.349)
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas (sobre los saldos de inicio)	(586)	(827)
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Períodos Anteriores	587	4.993
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	1.633	(10.187)
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(8.098)	(12.397)
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(27.367)	(40.874)

NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Propiedades, Plantas y Equipos	31-03-2016 No Auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Obras en Curso	270.015	251.519
Terrenos	969.323	951.638
Edificios	2.187.891	2.182.643
Planta y Equipo	3.313.023	3.346.675
Equipamiento de Tecnologías de la Información	25.523	26.210
Instalaciones Fijas y Accesorios	11.710	11.860
Vehículos de Motor	16.614	16.721
Otros	117.869	109.130
Total Neto	6.911.968	6.896.396
Obras en Curso	270.015	251.519
Terrenos	969.323	951.638
Edificios	3.739.085	3.698.351
Planta y Equipo	5.990.359	5.927.789
Equipamiento de Tecnologías de la Información	74.360	73.573
Instalaciones Fijas y Accesorios	35.862	35.283
Vehículos de Motor	46.283	45.503
Otros	141.377	131.894
Total Bruto	11.266.664	11.115.550
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(1.551.194)	(1.515.708)
Planta y Equipo	(2.677.336)	(2.581.114)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(48.837)	(47.363)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(24.152)	(23.423)
Vehículos de Motor	(29.669)	(28.782)
Otros	(23.508)	(22.764)
Total	(4.354.696)	(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 Intermedios.

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

	31-03-2016 No Auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	116.578	109.713

	31-03-2016 No Auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción	53.884	215.035

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

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

No Auditado	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2016	251.519	951.638	2.182.643	3.346.675	26.210	11.860	16.721	109.130	6.896.396
Cambios									
Adiciones	53.884	2.472	2.525	16.043	373	289	742	8.273	84.601
Desapropiaciones	-	(116)	-	(89)	-	-	(66)	-	(271)
Retiros	-	(8)	(64)	(185)	-	-	(4)	(91)	(352)
Gasto por depreciación	-	-	(29.661)	(81.100)	(1.241)	(538)	(894)	(1.343)	(114.777)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	1.513	15.000	9.524	17.689	96	71	85	1.900	45.878
Reclasificación Activos mantenidos para la venta	-	-	490	-	-	3	-	-	493
Trasposos de obras en curso cerradas	(36.901)	337	22.434	13.990	85	25	30	-	-
Total cambios	18.496	17.685	5.248	(33.652)	(687)	(150)	(107)	8.739	15.572
Saldo Final 31-03-2016	270.015	969.323	2.187.891	3.313.023	25.523	11.710	16.614	117.869	6.911.968
	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
Trasposos de obras en curso cerradas	(219.908)	1.763	138.396	72.231	1.186	1.468	2.489	2.375	-
Total cambios	(13.921)	2.107	10.466	(218.827)	(2.311)	206	(625)	(282)	(223.187)
Saldo Final 31-12-2015	251.519	951.638	2.182.643	3.346.675	26.210	11.860	16.721	109.130	6.896.396

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

Depreciación del Período	Enero-Marzo No Auditado	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Costos de explotación	85.755	86.305
Gastos de administración	4.758	4.966
Otros Gastos varios de operación	1.019	539
Total	91.532	91.810

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

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

Los costos por préstamos capitalizados se detallan en Nota 12.

NOTA 8. ARRENDAMIENTOS

Arrendatario

	31-03-2016 No auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Propiedades, Plantas y Equipo en Arrendamiento Financiero	133.841	132.836
Planta y Equipo	133.841	132.836

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento financiero:

	31-03-2016 No auditado Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	44.954
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	84.428
Más de cinco años	-
Total	129.382
	31-12-2015 Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	36.862
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	90.697
Más de cinco años	-
Total	127.559

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

Arrendador

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

	31-03-2016 No auditado		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	113	-	113
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	4	1	3
Más de cinco años	-	-	-
Total	117	1	116
	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-Marzo	
	No auditado	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Venta de Bienes	1.120.246	1.234.158
Prestación de Servicios	25.779	42.957
Total	1.146.025	1.277.115

NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Clases de Beneficios y Gastos por Empleados

	Enero - Marzo	
	No auditado	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Gastos de Personal	122.097	128.431
Sueldos y Salarios	118.702	126.308
Gasto por Indemnización años de Servicio	3.395	2.123

Principales hipótesis actuariales utilizadas	31-03-2016	31-12-2015
Tasa de descuento nominal anual	4,91%	4,91%
Inflación	2,95%	2,95%
Tasa nominal de crecimiento salarial anual	5,22%	5,22%
Tasa de mortalidad	RV-2009	RV-2009

Sensibilizaciones a Supuestos	MUS\$
<u>Tasa de descuento</u>	
Incremento en 100 p.b.	(3.943)
Disminución de 100 p.b.	4.608
<u>Tasa de Crecimiento Salarial</u>	
Incremento en 100 p.b.	4.546
Disminución de 100 p.b.	(3.967)

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

	31-03-2016 No auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Corriente	5.007	4.497
No Corriente	57.727	51.936
Total	62.734	56.433
Conciliación Valor Presente Indemnización	31-03-2016 No auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Saldo de Inicio	56.433	52.172
Costos de los servicios corrientes	1.278	13.032
Costo por intereses	681	2.257
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambios en los supuestos	1.748	(5.723)
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	286	6.980
Beneficios pagados (provisionados)	(1.019)	(3.482)
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	3.327	(8.803)
Saldo final	62.734	56.433

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

	31-03-2016 No Auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Total de Activos Corrientes	2.811.828	2.686.412
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	642.711	500.025
Dólares estadounidenses	518.455	388.818
Euros	2.358	2.501
Reales	33.897	21.676
Pesos Argentinos	27.937	40.573
Otras monedas	3.098	2.979
Pesos Chilenos	56.966	43.478
Otros Activos Financieros Corrientes	21.763	32.195
Dólares estadounidenses	19.053	29.367
Reales	155	-
Pesos Argentinos	2.555	2.828
Otros Activos No Financieros Corrientes	152.841	133.956
Dólares estadounidenses	64.786	55.365
Euros	97	82
Reales	21.635	16.505
Pesos Argentinos	3.350	3.705
Otras monedas	4.120	4.801
Pesos Chilenos	58.635	53.280
U.F.	218	218
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	684.448	733.322
Dólares estadounidenses	446.073	507.032
Euros	27.664	27.595
Reales	53.405	37.975
Pesos Argentinos	24.483	23.016
Otras monedas	19.104	14.091
Pesos Chilenos	112.832	123.056
U.F.	887	557

	31-03-2016 No Auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8.686	3.124
Dólares estadounidenses	79	21
Reales	382	995
Pesos Chilenos	8.225	2.108
Inventarios	913.950	909.988
Dólares estadounidenses	875.550	871.629
Reales	38.400	38.359
Activos Biológicos Corrientes	308.916	306.529
Dólares estadounidenses	286.807	272.037
Reales	22.109	34.492
Activos por impuestos corrientes	75.150	64.079
Dólares estadounidenses	2.911	5.464
Reales	4.914	5.243
Pesos Argentinos	1.650	2.000
Otras monedas	980	850
Pesos Chilenos	64.695	50.522
Activos No corrientes disponible Para la Venta	3.363	3.194
Dólares estadounidenses	3.363	3.194

	31-03-2016 No Auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Total Activos No corrientes	11.050.867	10.983.979
Otros Activos Financieros No Corriente	758	595
Dólares estadounidenses	418	212
Pesos Argentinos	340	383
Otros Activos No Financieros No Corrientes	126.786	125.516
Dólares estadounidenses	94.691	114.164
Reales	3.444	2.987
Pesos Argentinos	7.954	7.138
Otras monedas	727	706
Pesos Chilenos	19.970	521
Cuentas por cobrar no corrientes	14.518	15.270
Dólares estadounidenses	9.625	9.976
Otras monedas	688	729
Pesos Chilenos	3.774	3.145
U.F.	431	1.420
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	264.356	264.812
Dólares estadounidenses	124.532	122.483
Reales	139.824	142.329
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	86.820	88.112
Dólares estadounidenses	85.744	87.154
Reales	993	876
Pesos Chilenos	83	82
Plusvalía	72.235	69.475
Dólares estadounidenses	42.578	42.445
Reales	29.657	27.030
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	6.911.968	6.896.396
Dólares estadounidenses	6.420.146	6.448.616
Reales	486.794	442.959
Pesos Chilenos	5.028	4.821
Activos Biológicos, No Corriente	3.569.514	3.520.068
Dólares estadounidenses	3.207.757	3.297.710
Reales	361.757	222.358
Activos por Impuestos Diferidos	3.912	3.735
Dólares estadounidenses	3.685	3.735
Otras monedas	56	-
Pesos Chilenos	171	-

	31-03-2016			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	761.454	355.478	1.116.932	910.436	123.815	1.034.251
Otros Pasivos Financieros Corrientes	61.506	303.982	365.488	189.693	106.345	296.038
Dólares estadounidenses	40.041	261.325	301.366	153.361	71.330	224.691
Reales	3.945	2.261	6.206	25.092	2.266	27.358
Pesos Argentinos	-	248	248	-	356	356
Pesos Chilenos	1.048	2.959	4.007	902	2.622	3.524
U.F.	16.472	37.189	53.661	10.338	29.771	40.109
Prestamos Bancarios	34.094	244.384	278.478	126.795	72.948	199.743
Dólares estadounidenses	30.149	241.875	272.024	101.703	70.326	172.029
Reales	3.945	2.261	6.206	25.092	2.266	27.358
Pesos Argentinos	-	248	248	-	356	356
Arrendamiento Financiero	9.910	35.045	44.955	9.301	27.561	36.862
Pesos Chilenos	1.048	2.959	4.007	902	2.622	3.524
U.F.	8.862	32.086	40.948	8.399	24.939	33.338
Otros Prestamos	17.502	24.553	42.055	53.597	5.836	59.433
Dólares estadounidenses	9.892	19.450	29.342	51.658	1.004	52.662
U.F.	7.610	5.103	12.713	1.939	4.832	6.771
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	545.724	26.882	572.606	583.018	-	583.018
Dólares estadounidenses	164.462	2.351	166.813	174.469	-	174.469
Euros	5.383	651	6.034	8.808	-	8.808
Reales	4.480	23.880	28.360	25.616	-	25.616
Pesos Argentinos	28.903	-	28.903	27.068	-	27.068
Otras monedas	16.954	-	16.954	17.619	-	17.619
Pesos Chilenos	318.775	-	318.775	324.361	-	324.361
U.F.	6.767	-	6.767	5.077	-	5.077
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	5.870	-	5.870	7.141	-	7.141
Dólares estadounidenses	2.213	-	2.213	962	-	962
Pesos Chilenos	3.657	-	3.657	6.179	-	6.179
Otras Provisiones, Corrientes	805	-	805	858	-	858
Dólares estadounidenses	805	-	805	858	-	858
Pasivos por impuestos Corrientes	4.442	1.921	6.363	10.030	946	10.976
Dólares estadounidenses	1.961	774	2.735	6.380	-	6.380
Euros	1.302	-	1.302	1.093	-	1.093
Reales	-	-	-	530	-	530
Pesos Argentinos	26	-	26	24	-	24
Otras monedas	897	-	897	1.716	-	1.716
Pesos Chilenos	256	1.147	1.403	287	946	1.233
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	4.873	134	5.007	1.751	2.746	4.497
Reales	2	-	2	-	-	-
Pesos Chilenos	4.871	134	5.005	1.751	2.746	4.497
Otros pasivos no financieros corrientes	138.234	22.559	160.793	117.945	13.778	131.723
Dólares estadounidenses	101.363	16.027	117.390	79.673	13.633	93.306
Euros	65	-	65	44	-	44
Reales	16.728	6.359	23.087	22.251	-	22.251
Pesos Argentinos	3.530	128	3.658	4.428	139	4.567
Otras monedas	5.673	-	5.673	3.704	-	3.704
Pesos Chilenos	10.858	45	10.903	7.823	6	7.829
U.F.	17	-	17	22	-	22

	31-03-2016			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	3.650.789	2.324.885	5.975.674	3.732.206	2.257.489	5.989.695
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	2.083.210	2.106.929	4.190.139	2.141.600	2.095.365	4.236.965
Dólares estadounidenses	1.675.656	1.497.605	3.173.261	1.748.723	1.525.269	3.273.992
Reales	15.268	1.902	17.170	13.953	1.929	15.882
Pesos Argentinos	32	-	32	48	-	48
Pesos Chilenos	10.778	-	10.778	10.455	-	10.455
U.F.	381.476	607.422	988.898	368.421	568.167	936.588
Prestamos Bancarios	636.109	121.240	757.349	648.017	149.782	797.799
Dólares estadounidenses	620.809	119.338	740.147	634.016	147.853	781.869
Reales	15.268	1.902	17.170	13.953	1.929	15.882
Pesos Argentinos	32	-	32	48	-	48
Arrendamiento Financiero	84.428	-	84.428	90.697	-	90.697
Pesos Chilenos	10.778	-	10.778	10.455	-	10.455
U.F.	73.650	-	73.650	80.242	-	80.242
Otros Prestamos	1.362.673	1.985.689	3.348.362	1.402.886	1.945.583	3.348.469
Dólares estadounidenses	1.054.847	1.378.267	2.433.114	1.114.707	1.377.416	2.492.123
U.F.	307.826	607.422	915.248	288.179	568.167	856.346
Otras Provisiones, No Corrientes	35.338	-	35.338	34.541	-	34.541
Dólares estadounidenses	4	-	4	4	-	4
Reales	4.992	-	4.992	4.410	-	4.410
Pesos Argentinos	30.342	-	30.342	30.127	-	30.127
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.473.492	164.160	1.637.652	1.456.888	162.124	1.619.012
Dólares estadounidenses	1.421.147	128.745	1.549.892	1.373.597	162.124	1.535.721
Reales	52.345	35.415	87.760	83.291	-	83.291
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	57.727	-	57.727	51.936	-	51.936
Otras monedas	155	-	155	149	-	149
Pesos Chilenos	57.572	-	57.572	51.787	-	51.787
Otros Pasivos no financieros no corrientes	1.022	53.796	54.818	47.241	-	47.241
Dólares estadounidenses	347	-	347	392	-	392
Reales	4	53.796	53.800	46.043	-	46.043
Pesos Argentinos	461	-	461	608	-	608
Pesos Chilenos	207	-	207	195	-	195
U.F.	3	-	3	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
Flakeboard Company Ltd.	Canadá	Dólar canadiense

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

	Enero - Marzo	
	No Auditado	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Arauco Do Brasil S.A.	36.074	(80.839)
Arauco Forest Brasil S.A.	32.369	(72.237)
Arauco Florestal Arapoti S.A.	9.133	(22.577)
Arauco Distribución S.A.	0	(851)
Arauco Argentina S.A.	2.344	(6.727)
Flakeboard Company Limited	6.626	(7.869)
Otras	64	31
Total Ajuste Conversión	86.610	(191.069)

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero-Marzo	
	No auditado	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	1.109	(7.514)
Reserva de Conversión (incluye la Participación no controladora)	88.907	(196.726)

NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS

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

	Enero -Marzo	
	No auditado	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo		
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	4,94%	4,90%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	428	631

NOTA 13. PARTES RELACIONADAS

Información a Revelar sobre Partes Relacionadas

Se consideran partes relacionadas las entidades definidas según lo contemplado en NIC 24 y en la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros y la Ley de Sociedades Anónimas, las que no difieren significativamente entre sí.

Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas al cierre de cada período corresponden a operaciones comerciales y de financiamiento pactadas en pesos chilenos, en dólares estadounidenses y en reales, cuyos plazos de cobro y/o pago se exponen en cuadros adjuntos y en general no tienen cláusulas de intereses, exceptuando las operaciones de financiamiento.

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

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

Nombre de Controladora Principal del Grupo

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



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

Empresas Copec S.A.

Remuneraciones Recibidas por el personal Clave de la Gerencia por Categoría

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

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

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

Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria

Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	% de Participación 31-03-2016			% de Participación 31-12-2015		
			Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A.	México	Dólar estadounidense	0,0020	99,9970	99,9990	0,0020	99,9970	99,9990
Arauco Argentina S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	9,9753	90,0048	99,9801	9,9753	90,0048	99,9801
Arauco Australia Pty Ltd.	Australia	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
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	0,4735	99,5255	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
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
Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	57,5404	57,5404	-	57,5404	57,5404
Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales	-	99,9789	99,9789	-	99,9789	99,9789
Flakeboard America Limited	USA	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
Flakeboard Company Ltd.	Canadá	Dólar canadiense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
Forestal Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9484	-	99,9484	99,9484	-	99,9484
Forestal Cholguán S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	98,4479	98,4479	-	98,4478	98,4478
Forestal Concepción S.A.	Panamá	Dólar estadounidense	0,0050	99,9940	99,9990	0,0050	99,9940	99,9990
Forestal Los Lagos S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	79,9587	79,9587	-	79,9587	79,9587
Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9805	99,9805	-	99,9805	99,9805
Forestal Talavera S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9942	99,9942	-	99,9942	99,9942
Greenagro S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	97,9805	97,9805	-	97,9805	97,9805
Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	98,0186	1,9804	99,9990	98,0186	1,9804	99,9990
Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Pesos chilenos	1,0000	98,9489	99,9489	1,0000	98,9489	99,9489
Leasing Forestal S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9801	99,9801	-	99,9801	99,9801
Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9934	99,9934	-	99,9934	99,9934
Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Brasil	Reales	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
Paneles Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9995	99,9995	99,0000	0,9995	99,9995
Savitar S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9841	99,9841	-	99,9841	99,9841
Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	0,0100	99,9890	99,9990	0,0100	99,9890	99,9990
Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	45,0000	54,9997	99,9997	45,0000	54,9997	99,9997

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

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

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

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

	Enero-Marzo	
	No Auditado	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	14.060	15.746
Dietas del directorio	218	277
Beneficios por Terminación	301	652
Total	14.579	16.675

Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-03-2016 No Auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Forestal Mininco S.A	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	16	44
Eka Chile S.A	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	30 días	2.266	1.646
Forestal del Sur S.A	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	4.918	-
Stora Enso Arapoti Industria del Papel S.A	-	Asociada	Brasil	Reales	30 días	368	472
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	30 días	14	523
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	-	-	142
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.025	276
Fundación Acerca Redes	65.097.218-K	Director Común	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	79	21
TOTAL						8.686	3.124

Detalle de Partes Relacionadas por Pagar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-03-2016 No Auditado 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	3.625	6.057
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	28	-
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	98
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	2	-
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	881	851
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	1.332	111
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	2	-
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	-	-	24
TOTAL						5.870	7.141

Transacciones entre partes relacionadas

Compras							
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-03-2016 No Auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible	455	2.503
Empresas Copec S.A	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Gerendamiento	82	233
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	7.854	61.245
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Movilización y estiba	2.277	10.917
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Servicios Portuarios	1.194	7.694
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	9.839	39.362
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	726	2.018
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director común	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	298	1.312
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Ss. Telefónicos	74	552
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos	114	267
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras	-	204
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	86	447
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	-	2.217

Ventas							
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-03-2016 No Auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	365	1.083
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	4.403	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	Astillas y Maderas	5.509	18.506
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Cosecha	689	822
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Madera	-	130
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras	-	311
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	Madera	1.830	2.666

Otras Transacciones							
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-03-2016 No Auditado 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 INTERMEDIOS

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 dando un total de MUS\$ (5.479), reconociendo una ganancia en la línea de otros ingresos de MUS\$15.268. El precio pagado por el 51% de tenencia accionaria fue de MUS\$995, generando una plusvalía de MUS\$6.697, la cual Arauco decidió reconocer en resultados derivado de las pérdidas acumuladas que ha mantenido la sociedad, la cual se presenta neta de la ganancia antes mencionada.

Novo Oeste	US\$
Inversión negativa antes de combinación de negocios	(20.746)
Valor razonable neto de 49% de activos y pasivos	(5.479)
Utilidad	15.268
Valor de compra 51% de participación	995
Valor razonable neto de 51% de activos y pasivos	(5.702)
Plusvalía	(6.697)
Utilidad neta Combinación de Negocios por etapas	8.571

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

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

	MUS\$
Inventarios	372
Terrenos	597
Edificios	1.723
Plantas y 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 marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 no hay nuevas inversiones en asociadas que informar.

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

Nombre de Asociada	Puertos y Logística S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Explotar muelles y bodegas, tanto propios como de terceros, realizar operaciones de carga y descarga de toda clase de mercaderías y ejecutar operaciones de almacenamiento, transporte y movilización de productos.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20,2767%	
	31-03-2016	31-12-2015
Inversión en Asociada	MUS\$ 59.612	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%	
	31-03-2016	31-12-2015
Inversión en Asociada	MUS\$ 43.709	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%	
	31-03-2016	31-12-2015
Inversión en Asociada	MUS\$ 215	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%	
	31-03-2016	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%	
	31-03-2016	31-12-2015
Inversión en Asociada	MUS\$ 16	MUS\$ 16

Nombre de Asociada	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	<p>Desarrollar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos.</p> <p>La ejecución de este proyecto sustentable en el futuro está financiado por el Comité Innova Chile.</p>	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-03-2016	31-12-2015
Inversión en Asociada	MUS\$ 67	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%	
	31-03-2016	31-12-2015
Inversión en Asociada	MUS\$ 135.960	MUS\$ 120.649

Información Financiera Resumida de Asociadas

31-03-2016 No Auditado	Suma de Activos							Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	
Corrientes de Asociadas	81.079	29	3.235	57.676	21.984	1	44	164.048
No Corrientes de Asociadas	496.611	87.470	699	29.263	356.268	345	146	970.802
Total de Asociadas	577.690	87.499	3.934	86.939	378.252	346	190	1.134.850
	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	36.228	82	1.902	19.313	8.888	7	7	66.427
No Corrientes de Asociadas	247.468	-	954	9.115	91.894	5	118	349.554
Patrimonio	293.994	87.417	1.078	58.511	277.470	334	65	718.869
Total de Asociadas	577.690	87.499	3.934	86.939	378.252	346	190	1.134.850
31-03-2016								
Suma de Ingresos de Asociadas	26.876	1.579	1.074	492	10.598	-	-	40.619
Suma de Gastos de Asociadas	(19.695)	-	(944)	(6.320)	(5.581)	-	-	(32.540)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	7.181	1.579	130	(5.828)	5.017	0	0	8.079
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
	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
31-03-2015 (No Auditado)								
Suma de Ingresos de Asociadas	18.200	1.563	947	14.708	32.363	63	29	67.873
Suma de Gastos de Asociadas	(17.161)	-	(1.099)	(9.486)	(17.588)	(103)	(73)	(45.510)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	1.039	1.563	(152)	5.222	14.775	(40)	(44)	22.363

Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

	31-03-2016 No Auditado 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
Desapropiaciones, Inversiones en Negocios Conjuntos	(10.369)	-
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	3.275	5.573
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	763	1.175
Dividendos Recibidos	-	(18.396)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	6.291	(46.742)
Otro Incremento (Decremento)	(416)	(4.651)
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	(456)	(61.233)
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	264.356	264.812
	31-03-2016 No Auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Inversiones en Asociadas	239.580	241.140
Inversiones en Negocios Conjuntos	24.776	23.672
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	264.356	264.812

NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN ACUERDOS CONJUNTOS

Inversiones o aportes efectuados

Al 31 de marzo 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 han ido efectuando fueron invertidos en la construcción de una planta de producción de celulosa de última generación, con una capacidad garantizada de 1,3 millones de toneladas anuales, un puerto y una unidad generadora de energía en base a recursos renovables, la que está ubicada en la localidad de Punta Pereira, departamento de Colonia, Uruguay.

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

Además, Arauco tiene un 50% en Unilin Arauco Pisos Laminados Ltda., sociedad brasileña y en Eka Chile S.A., que vende clorato de sodio a las plantas de celulosa en Chile. Con dichas sociedades existe un acuerdo contractual en el cual Arauco ha emprendido una actividad económica sometida a control conjunto, el cual está clasificado como negocio conjunto.

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

Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. (Uruguay)	31-03-2016 (No Auditado)		31-12-2015	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	154.074	180.702	173.499	167.067
No Corrientes	2.178.535	810.999	2.192.148	885.723
Patrimonio	-	1.340.908	-	1.312.857
Total Acuerdo Conjunto	2.332.609	2.332.609	2.365.647	2.365.647
Inversión	670.454		656.429	
	31-03-2016 (No Auditado) MUS\$		31-03-2015 (No Auditado) MUS\$	
Ingresos	178.468		138.702	
Gastos	(150.169)		(141.033)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	28.299		(2.331)	

Forestal Cono Sur S.A.(consolidado) (Uruguay)	31-03-2016 (No Auditado)		31-12-2015	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	22.489	21.536	23.267	21.495
No Corrientes	178.696	6.127	176.876	4.654
Patrimonio	-	173.522	-	173.994
Total Acuerdo Conjunto	201.185	201.185	200.143	200.143
Inversión	86.761		86.997	
	31-03-2016 (No Auditado) MUS\$		31-03-2015 (No Auditado) MUS\$	
Ingresos	1.456		574	
Gastos	(1.929)		(2.288)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(473)		(1.714)	

Eufores S.A.(consolidado) (Uruguay)	31-03-2016 (No Auditado)		31-12-2015	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	213.025	241.270	158.735	187.311
No Corrientes	616.020	40.770	611.500	39.994
Patrimonio	-	547.005	-	542.930
Total Acuerdo Conjunto	829.045	829.045	770.235	770.235
Inversión	273.503		271.465	
	31-03-2016 (No Auditado) MUS\$		31-03-2015 (No Auditado) MUS\$	
Ingresos	75.880		80.820	
Gastos	(71.804)		(75.232)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	4.076		5.588	

Zona Franca Punta Pereira S.A. (Uruguay)	31-03-2016 (No Auditado)		31-12-2015	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	6.927	82.624	11.582	71.202
No Corrientes	505.140	85.710	494.585	88.182
Patrimonio	-	343.733	-	346.783
Total Acuerdo Conjunto	512.067	512.067	506.167	506.167
Inversión	171.867		173.392	
	31-03-2016 (No Auditado) MUS\$		31-03-2015 (No Auditado) MUS\$	
Ingresos	4.538		4.959	
Gastos	(7.589)		(12.808)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(3.051)		(7.849)	

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

Unilin Arauco Pisos Ltda.	31-03-2016 (No Auditado)		31-12-2015	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	6.077	2.351	5.943	2.304
No Corrientes	4.040	40	3.544	37
Patrimonio	-	7.726	-	7.146
Total Acuerdo Conjunto	10.117	10.117	9.487	9.487
Inversión	3.863		3.573	
	31-03-2016 (No Auditado) MUS\$		31-03-2015 (No Auditado) MUS\$	
Ingresos	0		2.409	
Gastos	(105)		(1.975)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(105)		434	

Eka Chile S.A.	31-03-2016 (No Auditado)		31-12-2015	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	25.483	8.856	23.457	8.365
No Corrientes	30.208	5.008	30.203	5.097
Patrimonio	-	41.827	-	40.198
Total Acuerdo Conjunto	55.691	55.691	53.660	53.660
Inversión	20.914		20.099	
	31-03-2016 (No Auditado) MUS\$		31-03-2015 (No Auditado) MUS\$	
Ingresos	11.377		12.184	
Gastos	(9.748)		(11.124)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	1.629		1.060	

NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

En el periodo al 31 de marzo de 2016 no hay nuevas provisiones de deterioro que informar.

En el periodo 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 marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 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	
	31-03-2016	31-12-2015
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 4.658	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 Intermedios, el saldo de Plusvalía es de MUS\$ 72.235 (MUS\$ 69.475 al 31 de diciembre de 2015).

Del total del saldo de Plusvalía, MUS\$ 39.764 (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 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\$ 29.657 (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 de un 9%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Brasil.

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

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 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). El 7 de noviembre de 2005 se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación contra las Liquidaciones N°184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 9 de enero de 2009 por el SII, acogiendo parcialmente la solicitud de la Sociedad, quedando en consecuencia con esta última fecha interpuesto el reclamo respectivo en lo no concedido en la etapa fiscalizadora. Con fecha 19 de febrero de 2010 el Tribunal dictó una providencia teniendo por formulado el reclamo. El Fiscalizador emitió un informe, respecto del cual la Sociedad formuló observaciones.

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

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.

Con fecha 21 de octubre de 2015, el Tribunal dictó sentencia definitiva de primera instancia acogiendo parcialmente la demanda, condenando a Celulosa Arauco y Constitución S.A. a pagarle a cada demandante por concepto de daño moral la suma de \$5.000.000 más reajustes, conforme a la variación del I.P.C., calculado desde el mes de mayo de 2007 hasta el mes en que se efectúe el pago. Con fecha 16 de noviembre

de 2015 el demandado impugnó la sentencia definitiva mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. Pendiente. (Rol ingreso Corte de Apelaciones número 60-2016).

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

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

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

Con fecha 15 de marzo de 2016 la empresa presentó, dentro de plazo, un programa de cumplimiento que contiene 30 acciones y metas, relacionadas con cada una de las 8 infracciones imputadas. De ser aprobado por la SMA el programa de cumplimiento y ejecutado satisfactoriamente, es posible concluir el procedimiento sin aplicación de sanciones.

Con fecha 6 de mayo de 2016 se notificó a la Sociedad Res. Ex. N° 5 de la SMA, que formula observaciones al programa de cumplimiento presentado por la empresa. Se otorgaron, en principio, 6 días hábiles para presentar un nuevo programa de cumplimiento que incorpore dichas observaciones.

Arauco Argentina S.A.

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

Con fecha 20 de noviembre de 2007 Arauco Argentina S.A. presentó la Contestación de la Vista corrida por la AFIP, rechazando en todos sus términos la posición del Fisco, en

el entendimiento de que existen sólidos fundamentos legales que acreditan la legitimidad de su proceder en la determinación de su carga tributaria, por lo que la pretensión de la AFIP resultaría infundada.

Con fecha 14 de diciembre de 2007, la AFIP notificó a Arauco Argentina S.A. que no se hacía lugar al descargo presentado, procediendo a determinar de oficio e intimar el ingreso, en el plazo de 15 días hábiles administrativos, de las diferencias calculadas en el Impuesto a las Ganancias por los períodos fiscales 2002, 2003 y 2004 por la suma de 417.908.207 pesos argentinos en concepto de capital (equivalentes a MUS\$ 28.429 al 31 de marzo de 2016) y otros en calidad de intereses resarcitorios y de multa por omisión. El 11 de febrero de 2008, Arauco Argentina S.A. apeló la resolución mencionada ante el Tribunal Fiscal de la Nación (“TFN”).

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

Con fecha 15 de febrero de 2010 Arauco Argentina S.A. apeló la sentencia ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, realizando las presentaciones necesarias a fin de obtener su revocación y el cese de sus efectos. A tal efecto Arauco Argentina S.A. abonó la tasa de justicia por 5.886.053 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 400 al 31 de marzo de 2016).

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

El 13 de mayo de 2010 la Cámara Federal dictó sentencia resolviendo hacer lugar a la medida cautelar peticionada disponiendo la suspensión de la ejecución de la resolución de la AFIP hasta tanto recaiga sentencia definitiva en la causa. El 19 de mayo de 2010 Arauco Argentina S.A. hizo efectiva la caución ofrecida acompañando la póliza de caución emitida por Zurich Argentina Cía. de Seguros S.A. El 20 de mayo de 2010 la Cámara Federal intimó a Arauco Argentina S.A. a precisar los rubros abarcados por la contratación del seguro de caución. El 28 de mayo de 2010 Arauco Argentina S.A. dio cumplimiento y acompañó el Endoso N° 1 de la póliza de caución a favor de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal-Sala I- por 633.616.741 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 43.103 al 31 de marzo de 2016);

monto que incluye capital inicial, además de reajustes e intereses a la fecha de la caución. El 02 de junio de 2010 la Cámara Federal tuvo por prestada la caución requerida a Arauco Argentina S.A. y mandó notificar a la AFIP de la medida cautelar concedida. El 04 de junio de 2010 la AFIP fue notificada de la sentencia de fecha 13 de mayo. Dicha sentencia quedó firme con fecha 22 de junio de 2010.

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

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

(ii) Dentro del curso de esta causa, y en lo referente al pago de la tasa de actuación ante el Tribunal Fiscal, el 18 de julio de 2008 el Vocal instructor de la causa intimó a la Sociedad al ingreso de 10.447.705 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 710 al 31 de marzo de 2016) en concepto de Tasa de Actuación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Contra resolución intimatoria, el 14 de agosto de 2008, Arauco Argentina S.A. interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio con sustento en que el importe de la Tasa intimada resulta irrazonable. En el mismo escrito acreditó el pago de 1.634.914 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 111 al 31 de marzo de 2016), considerando que este importe es el que, con arreglo a derecho, le corresponde tributar en concepto de Tasa de Actuación. El 13 de abril de 2010 la Sala I de la Cámara

de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió desestimar el recurso de apelación interpuesto por Arauco Argentina S.A. Contra este pronunciamiento el 26 de abril de 2010 Arauco Argentina S.A. interpuso recurso ordinario de apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el que fue concedido por la Cámara el 3 de febrero de 2011. El 23 de junio de 2011 se presentó ante la Corte Suprema el memorial con los fundamentos del recurso ordinario. El 14 de julio de 2011 la AFIP contestó el traslado de dicho memorial. El 8 de mayo de 2012 la Corte Suprema resolvió declarar mal concedido el recurso ordinario por considerar que la resolución apelada no revestía el carácter de sentencia definitiva. El expediente fue devuelto a la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal. El 15 de junio de 2012, Arauco Argentina S.A. solicitó la suspensión de la causa hasta que se resuelva la cuestión de fondo, petición la cual la Cámara resolvió que no corresponde el 25 de junio de 2012. Contra esa resolución, el 2 de julio de 2012, Arauco Argentina S.A. interpuso recurso de reposición para que la misma sea dejada sin efecto y se disponga la suspensión del trámite extraordinario hasta tanto recaiga sentencia en la cuestión de fondo. El 21 de agosto de 2012, Arauco Argentina S.A. realizó una presentación donde manifestó su interés de mantener el Recurso Extraordinario. El 19 de febrero de 2013 Arauco Argentina S.A. solicitó se provea el Recurso Extraordinario y que se agregue copia de la sentencia recaída en la causa principal. En la misma fecha, Arauco Argentina S.A. interpuso un nuevo recurso Extraordinario Federal con sustento en que la sentencia relativa a la tasa de actuación que se discute en el presente incidente debe ser analizada en consonancia con la recaída en la causa principal. El 8 de abril de 2013, la Sala ordenó se dé traslado a la AFIP del Recurso Extraordinario interpuesto por Arauco Argentina S.A. El 26 de noviembre de 2013 Arauco Argentina S.A. fue notificada de la resolución de fecha 8 de octubre de 2013 mediante la cual la Sala I de la Cámara de Apelaciones resolvió denegar el recurso extraordinario interpuesto por Arauco Argentina S.A. en fecha 6 de mayo de 2010, con costas. El 18 de noviembre de 2014, la Sala I de la Cámara de Apelaciones resolvió rechazar el segundo recurso extraordinario interpuesto por Arauco Argentina S.A.

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

En marzo de 2005, mediante Nota N°145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación, se suspendió el beneficio de no pago de los derechos de exportación que gozaba Arauco Argentina S.A., al igual que las otras empresas beneficiarias de este régimen, de acuerdo con la Ley N° 25.080, como medida preventiva e invocando la necesidad de revisar lo actuado en los respectivos expedientes. Agotada la vía administrativa, dicha medida está siendo discutida en sede judicial por la Sociedad, donde el 8 de noviembre de 2006 la Sala V de la Cámara

Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y Federal dictó una resolución mediante la cual dispone que Arauco Argentina S.A. siga gozando de la exención del pago de los derechos de exportación, pero que deberá garantizar los mismos mediante la constitución de seguros de caución. La medida judicial se hizo efectiva a partir del mes de marzo de 2007 mediante la constitución de garantías a través del otorgamiento de pólizas de caución para cada uno de los permisos de embarques eximidos del pago de derecho de exportación. Sin perjuicio de este fallo, la cuestión de fondo mencionada se encuentra pendiente de resolución. La Sociedad mantiene una provisión de MUS\$ 23.440 en relación a los derechos de exportación mencionados, la cual se expone en el rubro Provisiones no corrientes.

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

Por otra parte, en abril de 2005, la Secretaría de Agricultura Ganadería, Pesca y Alimentos emitió la resolución 260/2005 que requiere que los titulares de emprendimientos que hubieran recibido ciertos beneficios fiscales contemplados en la Ley N° 25.080, constituyeran garantías hasta cubrir el monto total de los mismos, considerando a tal efecto aquellos que hubiesen sido usufructuados hasta la fecha de su constitución. Arauco Argentina S.A. procedió a constituir las garantías solicitadas, las que ascienden a la fecha de emisión de estos estados financieros a 172.602.362 pesos argentinos (MUS\$ 11.741 al 31 de marzo de 2016).

Arauco Argentina S.A. considera que ha cumplido con todas las obligaciones que le impone el régimen de la Ley N° 25.080.

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

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

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

Arauco do Brasil S.A.

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

El 20 de julio 2015, Arauco do Brasil fue notificada de decisión de primer nivel administrativo, que consideró parcialmente mantenido la Infracción. Acerca de esta decisión fue presentado Recurso Voluntario para revocar la Notificación de Infracción ante el CARF – Conselho Administrativo de Recursos Fiscais de Brasil, segundo nivel administrativo. A la fecha de este informe, el juicio en relación con esta objeción sigue pendiente. La Compañía considera que su objeción a la Notificación de Infracción se apoya en argumentos jurídicos sólidos y que existe una probabilidad razonable que este asunto resulte en un resultado favorable para la Compañía.

Forestal Arauco S.A.

1. Con fecha 26 de octubre de 2012, Forestal Valdivia S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria, interpuesta por don Nelson Vera Moraga, abogado, en representación de la comunidad hereditaria formada al fallecimiento de doña Julia Figueroa Oliveiro acaecido hace más de 60 años. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Loncoche, Rol C-79-2012. La demanda solicita la reivindicación y restitución de dos inmuebles con sus frutos y mejoras, alegando que la comunidad hereditaria es la única y exclusiva dueña de dichos inmuebles de una cabida total de 1.210 hectáreas, que estarían siendo ocupados supuestamente sin título por Forestal Valdivia S.A. Con fecha 13 de marzo de 2014 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia rechazando la demanda.

Con fecha 31 de marzo de 2014 el demandante impugnó el fallo de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación para ante la Corte de Apelaciones de Temuco. Con fecha 10 de agosto de 2015 la Corte de Apelaciones de Temuco dictó sentencia confirmando con costas el fallo de primera

instancia. Con fecha 28 de agosto de 2015 el demandante recurrió de casación en la forma y en el fondo en contra del fallo de la Corte de Apelaciones. Con fecha 4 de septiembre de 2015, la Corte de Apelaciones fijó en \$50.000.000 la fianza de resultas. Con fecha 10 de septiembre de 2015, el demandado pidió se deje sin efecto la fianza o se rebaje a la suma de \$300.000. Con fecha 16 de septiembre de 2015 la Corte de Apelaciones resolvió mantener la fianza en la suma de \$50.000.000. Con fecha 21 de octubre de 2015, ingresaron recursos de casación a la Corte Suprema. Con fecha 23 de octubre de 2015, la parte recurrente se hizo parte. Con fecha 3 de noviembre de 2015, la recurrida se hizo parte. Con fecha 6 de noviembre de 2015, Forestal Arauco S.A. pidió se declaren inadmisibles ambos recursos de casación en cuenta. Con fecha 30 de diciembre de 2015, la Corte Suprema de Justicia resolvió dictar autos en relación. Actualmente la causa se encuentra en acuerdo. Pendiente. (Causa rol ingreso Corte 595-2014).

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

La demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras y Garantía de Lebu, Rol C-269-2013. Con fecha 27 de octubre de 2015, el Tribunal dictó sentencia definitiva de primera instancia, rechazando la demanda íntegramente. Con fecha 16 de noviembre de 2015, el demandante impugnó la sentencia de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. Actualmente la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones para la vista y fallo de ambos recursos. (Rol ingreso Corte N° 1956-2015). La Corte de Apelaciones resolvió enviar la causa a primera instancia, a fin que el Tribunal se pronuncie sobre una tacha testimonial no resuelta en el fallo, completando de esta forma la sentencia. Reingresa expediente. Pendiente.

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

Con fecha 6 de febrero de 2015 se notificó la demanda a don Cristián Durán Silva, en representación de Forestal Arauco S.A. El 12 de febrero de 2015, la Sociedad

compareció interponiendo incidente de nulidad de la notificación, por no ser don Cristián Durán Silva representante legal de Forestal Arauco S.A. y por no darse los supuestos del artículo 44 del Código de Procedimiento Civil para haber notificado la demanda. El Tribunal confirió traslado del incidente al demandante, siendo evacuado el traslado por parte de este último con fecha 17 de febrero de 2015. Asimismo, la Sociedad solicitó que mientras no se resolviera este incidente, se decretara la suspensión del procedimiento. El Tribunal confirió traslado al demandante respecto de esta solicitud. En vista de ello, con fecha 24 de febrero de 2015 la Sociedad opuso excepciones dilatorias, las cuales fueron rechazadas por el Tribunal con fecha 20 de agosto de 2015, siendo esta resolución apelada por la demandada, apelación que en definitiva fue desestimada por la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Valdivia. Con fecha 2 de septiembre de 2015, Forestal Arauco S.A. contestó la demanda. Posteriormente, el demandante replicó y el demandado efectuó el trámite de la dúplica. Con fecha 1° de octubre de 2015, se realizó audiencia de conciliación sin resultados. Actualmente la causa se encuentra en estado de resolverse los recursos de reposición con apelación en subsidio, respecto del auto de prueba fijado por el Tribunal. Pendiente.

4. Con fecha 28 de abril de 2015, la Sociedad se notifica y contesta demanda reivindicatoria en procedimiento ordinario, interpuesta por don Rodrigo Huanquimilla Arcos y por don Mario Andrades Rojas, abogados, en representación convencional de 24 integrantes de la sucesión Arcos, quienes atribuyéndose la calidad de dueños de derechos sobre un predio que denominan Hacienda Quivolgo, de 5.202 hectáreas, solicitan que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., sea condenada a restituirles el mencionado inmueble más los frutos civiles y naturales, como asimismo los inmuebles por adherencia y además los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas. Fundan su pretensión en que supuestamente Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., sería un supuesto poseedor y no dueño de este inmueble. La Sociedad procede a contestar la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., es la única dueña legítima y exclusiva del inmueble. El Tribunal dictó auto de prueba y decretó que se acumule a este juicio 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, ordenando que se notifique la resolución por cédula. Una vez que se designe el mandatario común, continuará la tramitación del juicio. Sin perjuicio de encontrarse pendiente de resolución nuestras solicitudes referidas al término probatorio, se ha ingresado prueba documental y efectuando peticiones sobre cumplimiento de diligencias de absolución de posiciones, oficios y peritajes. Autos rol C-334-2014 del Juzgado de Letras de Constitución.

5. Con fecha 6 de abril de 2015, la Sociedad fue notificada en Santiago vía exhorto de demanda reivindicatoria en procedimiento ordinario, interpuesta por don Gustavo Andrés Ochagavía Urrutia, abogado, en representación convencional de 23 integrantes de la sucesión Arcos, quienes atribuyéndose la calidad de dueños de

derechos sobre un predio que denominan Hacienda Quivolgo, de 5.202 hectáreas, solicitan que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., sea condenada a restituirles el mencionado inmueble más los frutos civiles y naturales, como asimismo los inmuebles por adherencia y además los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas. Fundan su pretensión en que supuestamente Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., sería un supuesto poseedor y no dueño de este inmueble. Con fecha 28 de abril de 2014, la Sociedad contestó la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., es la única dueña legítima y exclusiva del inmueble. Con fecha 6 de enero de 2016, el demandado fue notificado del auto de prueba. Con fecha 8 de enero de 2016, el demandado solicitó la acumulación de autos con el Rol C-334-2014, pidiendo se suspenda la tramitación del procedimiento mientras no se resuelva la petición de acumulación. Con fecha 12 de enero de 2016, el Tribunal dio traslado al demandante de la solicitud de acumulación, suspendiendo en el intertanto el procedimiento. Sin perjuicio de encontrarse pendiente de resolución nuestras solicitudes referidas al término probatorio, se ha ingresado prueba documental y efectuando peticiones sobre cumplimiento de diligencias de absolución de posiciones, oficios y peritajes. El Tribunal decretó la acumulación de estos autos al rol C-334-2014. Autos rol C-54-2015 del Juzgado de Letras de Constitución.

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

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

Clases de Provisiones	31-03-2016 No Auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Provisiones, Corriente	805	858
Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente	401	404
Otras Provisiones, Corriente	404	454
Provisiones, no Corriente	35.338	34.541
Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente	11.893	10.996
Otras Provisiones, No Corriente	23.445	23.545
Total Provisiones	36.143	35.399

Movimientos en Provisiones	31-03-2016 No Auditado		
	Reclamaciones Legales (*) MUS\$	Otras Provisiones (**) MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	11.400	23.999	35.399
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	1.278	-	1.278
Provisión Utilizada	(45)	-	(45)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(336)	-	(336)
Otro Incremento (Decremento)	(3)	(150)	(153)
Total cambios	894	(150)	744
Saldo Final	12.294	23.849	36.143

(*) El aumento en las Reclamaciones legales lo compone principalmente MUS\$ 221 de filiales en Brasil por concepto de juicios civiles y laborales, siendo éstos últimos los más importantes. Además hay MUS\$ 1.057 de Arauco Argentina por juicios laborales.

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

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

	31-03-2016 No auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Activos Intangibles Neto		
Total Activos Intangibles	86.820	88.112
Programas Informáticos	20.033	21.251
Derechos de agua	5.689	5.485
Cartera clientes	54.967	55.265
Otros Activos Intangibles Identificables	6.131	6.111
Activos Intangibles Identificables Bruto	145.001	142.704
Programas Informáticos	58.859	58.275
Derechos de agua	5.689	5.485
Cartera clientes	71.955	70.676
Otros Activos Intangibles Identificables	8.498	8.268
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor		
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(58.181)	(54.592)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables	(58.181)	(54.592)
Programas Informáticos	(38.826)	(37.024)
Cartera clientes	(16.988)	(15.411)
Otros Activos Intangibles Identificables	(2.367)	(2.157)

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

Movimiento Intangibles	31-03-2016 No auditado				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	226	204	-	91	521
Amortización	(1.674)	-	(1.180)	(166)	(3.020)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	92	-	882	95	1.069
Otros Incrementos (Disminuciones)	138	-	0	0	138
Cambios, Total	(1.218)	204	(298)	20	(1.292)
Saldo Final	20.033	5.689	54.967	6.131	86.820
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 a 1,6 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 406 mil hectáreas a bosques nativos, 186 mil hectáreas a otros usos y hay 58 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de marzo de 2016, el volumen producido de rollizos fue de 4,5 millones de m³ (4,8 millones de m³ al 31 de marzo 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 marzo de 2016 son de MUS\$ 50.475 (MUS\$ 46.782 al 31 de marzo 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 marzo de 2016 es de MUS\$ 41.268 (MUS\$ 42.972 al 31 de marzo 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	(116.485)
	-0,5	123.707
Márgenes (%)	10	416.035
	-10	(416.035)

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

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

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

Activos Biológicos entregados en Garantía

Al 31 de marzo 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 Intermedios, no existen activos biológicos con titularidad restringida.

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

Presentación corriente y no corriente

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

	31-03-2016 No auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Corriente	308.916	306.529
No Corriente	3.569.514	3.520.068
Total	3.878.430	3.826.597

Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	31-03-2016 No auditado MUS\$
Saldo Inicio	3.826.597
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante adquisición y costos de nuevas plantaciones	34.512
Ventas	(376)
Cosecha	(70.197)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	50.475
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	33.680
Otros Incrementos (Decrementos)	3.739
Total Cambios	51.833
Saldo Final	3.878.430
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 Intermedios no hay desembolsos comprometidos para la adquisición de activos biológicos.

NOTA 21. MEDIO AMBIENTE

Gestión en Medio Ambiente

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

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

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

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

Detalle de Información de Desembolsos Relacionados con el Medio Ambiente

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

31-03-2016		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	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	701	2016
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2	Gasto	Gasto de Administración	1.616	2016
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	7	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.799	2016
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	7	Activo	Propiedades plantas y Equipos	8.553	2018
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	65	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.220	2016
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	4.181	Activo	Propiedades plantas y Equipos	109.178	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	5.881	Gasto	Costo de explotación	0	2016
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	136	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.284	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	13	Activo	Propiedades plantas y Equipos	298	2016
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	27	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	278	Gasto	Costo de explotación	833	2016
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	152	Activo	Gasto de Administración	455	2016
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	808	Activo	Propiedades plantas y Equipos	483	2016
Forestal Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	159	Gasto	Gasto de Administración	684	2016
Forestal Los Lagos S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	59	Gasto	Costo de explotación	208	2016
		TOTAL	11.775			135.385	

31-12-2014		Desembolsos Efectuados 2014			Desembolsos Comprometidos Futuros		
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.967	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.805	2015
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.507	Gasto	Gasto de Administración	5.639	2015
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	5.548	Activo	Propiedades plantas y Equipos	233	2015
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	10.520	Activo	Propiedades plantas y Equipos	11.805	2015
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	85	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	-
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	6.474	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.412	2015
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	266	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	-
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	37.540	Gasto	Costo de explotación	0	-
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	2.551	Activo	Propiedades plantas y Equipos	11.712	2015
Alto Parana S.A.	Construcción Emisario	En proceso	13	Activo	Propiedades plantas y Equipos	705	2015
Alto Parana S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	776	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.148	2015
Alto Parana S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	3.282	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.452	2015
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	624	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.882	2015
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.471	Gasto	Costo de explotación	0	-
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	404	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	5.751	Gasto	Gasto de Administración	264	2015
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	817	Gasto	Gasto de Administración	732	2015
Aserraderos Arauco S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.416	Activo	Propiedades plantas y Equipos	543	2015
Aserraderos Arauco S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	84	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	-
Celulosa y energía Punta Pereira S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	463	Activo	Propiedades plantas y Equipos	600	2015
Forestal Los Lagos S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	208	Gasto	Costo de explotación	240	2015
		TOTAL	81.767			52.172	

NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

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

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

	31-03-2016 No auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Terrenos	381	217
Edificios	1.122	1.122
Planta y Equipo	1.860	1.855
Total	3.363	3.194

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

NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

23.1. Clasificación

Los instrumentos financieros de Arauco al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 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 en miles de dólares	Marzo 2016 No auditado		Diciembre 2015	
	Valor Libro	Valor Justo	Valor Libro	Valor Justo
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)(1)	261.806	261.806	200.034	200.034
Derivados	9.391	9.391	3.245	3.245
Fondos Mutuos (2)	252.415	252.415	196.789	196.789
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	1.097.945	1.097.945	1.054.952	1.054.952
Efectivo y equivalente al efectivo (costo amortizado)	390.296	390.296	303.236	303.236
Efectivo	196.046	196.046	143.324	143.324
Depósitos a plazo	194.250	194.250	159.912	159.912
Pactos de Retroventa	-	-	-	-
Cuentas por cobrar (neto)	698.963	698.963	748.592	748.592
Deudores Comerciales y documentos por cobrar	564.540	564.540	614.655	614.655
Cuentas por cobrar por arrendamiento	13	13	15	15
Deudores Varios	134.410	134.410	133.922	133.922
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	8.686	8.686	3.124	3.124
Otros Activos Financieros (5)	13.130	13.130	29.545	29.545
Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado (3)	4.966.388	5.267.325	4.895.594	5.095.196
Bonos emitidos en Dólares	2.294.741	2.471.076	2.317.216	2.409.538
Bonos emitidos en UF (4)	927.962	994.504	863.118	923.775
Préstamos con Bancos en Dólares	1.012.175	1.073.103	953.898	1.004.792
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	23.652	23.652	43.644	43.644
Arrendamiento Financiero	129.382	126.514	127.559	123.289
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	572.606	572.606	583.018	583.018
Cuentas por pagar empresas relacionadas	5.870	5.870	7.141	7.141
Pasivos Financieros con cambio en resultado	2.452	2.452	1.429	1.429
Pasivos de Cobertura	165.263	165.263	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 marzo 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.

En miles de dólares	Valor Justo Marzo 2016	Metodología Valor Justo		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos Financieros a valor Justo				
Derivados	9.391		9.391	
Fondos Mutuos	252.415	252.415		
Otros Activos Financieros	13.130	12.685	445	
Otros Pasivos Financieros a Valor Justo				
Bonos emitidos en Dólares	2.471.076	2.471.076		
Bonos emitidos en UF (4)	994.504	994.504		
Préstamos con Bancos en Dólares	1.073.103		1.073.103	
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	23.652		23.652	
Arrendamiento Financiero	126.514		126.514	
Pasivos de Cobertura	165.263		165.263	
Pasivos Financieros con cambio en resultado	2.452		2.452	

23.3. Explicación de la valorización de Instrumentos Financieros

Efectivo y efectivo equivalente y cuentas por cobrar

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

Instrumentos financieros derivados

Los swaps de tasa de interés y moneda se valorizan por el método de descuento de flujos de efectivos a la tasa acorde al riesgo de la operación, utilizando metodología interna en base a información de nuestro terminal Bloomberg. En este caso particular, debido a que los cross currency swaps comprenden flujos futuros en 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.

Para el caso de los zero cost collar se utiliza el terminal Bloomberg para valorizar las opciones de Fuel Oil N°6 y Diésel.

Pasivos Financieros

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

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

Las revelaciones de valor razonable de los pasivos financieros a costo amortizado son determinadas mediante el uso de flujos de caja descontados calculados sobre variables de mercados observables a la fecha de reporte de los Estados Financieros Consolidados Intermedios 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), información requerida por los contratos de bonos locales:

	Marzo 2016 MUS\$ No auditado	Diciembre 2015 MUS\$
+ Deuda Financiera Corriente	360.902	291.798
+ Deuda Financiera no Corriente	4.027.010	4.013.637
Total Deuda Financiera	4.387.912	4.305.435
- Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(642.711)	(500.025)
Deuda Financiera Neta	3.745.201	3.805.410
Participaciones No Controladoras	40.683	37.735
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	6.729.406	6.608.710
Patrimonio Total	6.770.089	6.646.445
Nivel de Endeudamiento	0,55	0,57

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

En miles de dólares	Marzo 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	12.917	24.553	37.470	1.199.543	1.985.689	3.185.232	3.222.702
Prestamos Bancarios	34.094	244.384	278.478	636.109	121.240	757.349	1.035.827
Arrendamientos financiero	9.910	35.045	44.955	84.428	-	84.428	129.383
Swap y Forward	4.585	-	4.585	163.130	-	163.130	167.715
Otros Pasivos Financieros (a)	61.506	303.982	365.488	2.083.210	2.106.929	4.190.139	4.555.627

En miles de dólares	Marzo 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	545.724	26.882	572.606	-	-	-	572.606
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	5.870	-	5.870	-	-	-	5.870
Total Cuentas por Pagar (b)	551.594	26.882	578.476	-	-	-	578.476
Total Pasivos financieros (a) + (b)	613.100	330.864	943.964	2.083.210	2.106.929	4.190.139	5.134.103

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
Prestamos Gubernamentales	-	-	-	-	-	-	-
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 2014						
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Corriente	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	Total
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	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 marzo 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 periodo 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 periodo:

Instrumentos Financieros	Valor de Mercado-MUS\$
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)	9.391
Forward-Argentina	2.555
Forward-Chile	6.657
Derivados-Uruguay (1)	179
Activos de Cobertura	418
Derivados-Uruguay (1)	41
Zero Cost Collar	377
Pasivos Financieros con cambio en resultado	(2.452)
Forward-Colombia	(1.370)
Derivados-Uruguay (1)	(1.082)
Pasivos de Cobertura	(165.263)
Cross Currency Swaps	(152.875)
Zero Cost Collar	(8.731)
Derivados-Uruguay (1)	(3.657)

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

23.4.1. Chile

Cross Currency Swaps

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

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

Bono	Institución	Monto US\$	Monto UF	Fecha Inicio	Fecha Término	Valor de Mercado-US\$
F	Deutsche - Inglaterra	43.618.307	1.000.000	30-10-2011	30-10-2021	(7.984.428)
F	JP Morgan - N.A.	43.618.307	1.000.000	30-10-2011	30-10-2021	(7.838.628)
F	Deutsche - Inglaterra	37.977.065	1.000.000	30-04-2014	30-04-2019	(221.237)
F	BBVA - Chile	38.426.435	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	(2.747.469)
F	BBVA - Chile	38.378.440	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	(2.338.520)
F	Santander - Chile	37.977.065	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	(1.785.885)
F	BCI - Chile	37.621.562	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	(1.218.536)
J	Corpbanca - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(8.422.953)
J	BBVA - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(8.422.953)
J	Deutsche - Inglaterra	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(8.519.079)
J	Santander - España	42.873.112	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(8.375.187)
J	BBVA - Chile	42.864.257	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(8.211.506)
P	Corpbanca - Chile	46.474.122	1.000.000	15-05-2012	15-11-2021	(9.546.629)
P	JP Morgan - N.A.	47.163.640	1.000.000	15-11-2012	15-11-2021	(9.178.626)
P	BBVA - Chile	42.412.852	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(6.053.120)
P	Santander - Chile	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(5.024.741)
P	Deutsche - Inglaterra	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(4.993.701)
R	Santander - Chile	128.611.183	3.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(25.153.918)
R	JP Morgan - Inglaterra	43.185.224	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(7.699.466)
R	Corpbanca - Chile	43.277.070	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(7.674.074)
Q	BCI - Chile	43.185.224	1.000.000	01-10-2014	01-04-2021	(5.789.739)
Q	BCI - Chile	43.196.695	1.000.000	01-10-2014	01-04-2021	(5.674.680)
						(152.875.075)

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.

Zero Cost Collars

Nuestros resultados se encuentran expuestos a la variación del precio de ciertos combustibles. Para minimizar el riesgo hemos limitado la volatilidad de los flujos futuros asociados a la compra de Fuel Oil N°6 para el año 2016 a través de contratos zero cost collar de este commodity. El Fuel Oil N°6 es consumido en el proceso de producción de celulosa.

Por otro lado, existe una exposición indirecta al precio del diésel debido a los contratos con empresas contratistas del negocio forestal, los cuales tienen tarifas que se ajustan según el precio de este commodity, entre otras variables. Para minimizar este riesgo utilizamos instrumentos financieros para cubrir el riesgo asociado a la volatilidad de los costos de tarifas de los contratistas forestales, desde junio 2015 hasta mayo 2016. Los contratos que Arauco posee al 31 de marzo de 2016 se detallan en la siguiente tabla:

Commodity	Institución	Monto	Unidad	Fecha Inicio	Fecha Término	Valor de Mercado-US\$
Diesel	JP Morgan - U.K.	29.465	Miles Gall.	01-06-2015	31-05-2016	(4.429.763)
Fuel Oil N°6	JP Morgan - U.K.	337	Miles Bbl.	01-01-2016	30-06-2016	(4.301.167)
Fuel Oil N°6	JP Morgan - U.K.	167	Miles Bbl.	01-07-2016	31-12-2016	376.694
						(8.354.236)

23.4.1.3 Forward

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

Paridad	Institución	Monto US\$	Fecha Inicio	Fecha Término	Valor de Mercado-US\$
EURUSD	Santander - Chile	149.696.250	01-03-2016	29-04-2016	6.656.553

23.4.2. Colombia

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

Paridad	Institución	Monto US\$	Fecha Inicio	Fecha Término	Valor de Mercado-US\$
USDCOP	BBVA Colombia	9.000.000	05-01-2016	01-04-2016	(692.067)
USDCOP	BBVA Colombia	6.000.000	02-03-2016	02-05-2016	(448.037)
USDCOP	Corpbanca Colombia	3.000.000	02-03-2016	01-06-2016	(229.928)
					(1.370.031)

23.4.3. Argentina

A continuación se presenta la valorización del contrato forward vigente al 31 de marzo de 2016:

Paridad	Institución	Monto US\$	Fecha Inicio	Fecha Término	Valor de Mercado-US\$
USDARG	BBVA Banco Frances	8.606.250	08-09-2015	31-05-2016	2.555.354

23.4.4. Uruguay

Forward

Al 31 de marzo 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	50%	
		Monto US\$	Valor de Mercado-US\$
UYUUSD	Banco Santander Uy	16.200.000	(263.809)
UYUUSD	JPMorgan Chase Bank, N.A.	1.000.000	(32.185)
UYUUSD	Citibank U.K.	1.255.000	(26.642)
UYUUSD	HSBC Uruguay	10.075.000	(222.519)
			(545.155)

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 marzo de 2016 se detallan a continuación:

Commodity	Institución	50%	
		Monto US\$	Valor de Mercado-US\$
Fuel Oil N°6	JPMorgan Chase Bank, N.A.	7.011.695	(2.113.339)
Fuel Oil N°6	DNB Bank ASA	2.573.227	(858.058)
			(2.971.397)

23.4.4.2 Swap

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

Moneda	Institución	50%	
		Monto US\$	Valor de Mercado-US\$
USD	DNB Bank ASA	63.297.009	(975.273)

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 subsidiarias 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).

En miles de dólares	Marzo 2016 No auditado	Diciembre 2015
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	1.097.945	1.054.952
Efectivo y equivalente al efectivo (no incluye fondos mutuos)	390.296	303.236
Efectivo	196.046	143.324
Depósitos a plazo	194.250	159.912
Pactos	-	-
Total Cuentas por cobrar	707.649	751.716
Deudores y documentos por cobrar	564.540	614.670
Cuentas por cobrar por arrendamiento	13	
Deudores varios	134.410	133.922
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	8.686	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 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	31-03-2016 No auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	642.711	500.025
Dólares estadounidenses	518.455	388.818
Euros	2.358	2.501
Otras monedas	64.932	65.228
Pesos Chilenos	56.966	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 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	31-03-2016 No auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	684.447	733.322
Dólares estadounidenses	446.073	507.032
Euros	27.664	27.595
Otras monedas	96.992	75.082
\$ no reajustables	112.832	123.056
U.F.	886	557
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8.686	3.124
Dólares estadounidenses	79	21
Otras monedas	382	995
\$ no reajustables	8.225	2.108
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	14.516	15.270
Dólares estadounidenses	9.625	9.976
Otras monedas	686	729
\$ no reajustables	3.774	3.145
U.F.	431	1.420

23.6 Total Pasivos Financieros

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

Pasivos Financieros En miles de dólares	Marzo 2016 No auditado	Diciembre 2015
Total Pasivos Financieros	5.134.103	5.123.162
Pasivos Financieros con Cambios en Resultados (negociación)	2.452	1.429
Pasivos de Cobertura	165.263	226.139
Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	4.966.388	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 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	Marzo 2016 MUS\$ No auditado	Diciembre 2015 MUS\$
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras largo plazo - porción corto plazo	84.839	85.885
Obligaciones con el público - porción corto plazo	37.470	55.193
Total	122.309	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	31-03-2016		31-12-2015	
		No auditado		Valor Justo	
En miles de Dólares estadounidenses		Costo amortizado			
Total Pasivos Financieros		4.966.388	4.895.593	5.267.325	5.095.196
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares estadounidenses	2.294.741	2.317.216	2.471.076	2.409.538
Obligaciones por emisión de Bonos	UF	927.961	863.118	994.504	923.775
Préstamos con Bancos	Dólares estadounidenses	1.007.136	953.898	1.073.103	1.004.792
Préstamos con Bancos	Otras monedas	28.691	43.644	23.652	43.644
Préstamos gubernamentales	Dólares estadounidenses	0	0	0	0
Arrendamiento Financiero	UF	114.598	113.580	112.078	109.796
Arrendamiento Financiero	Pesos Chilenos	14.785	13.978	14.436	13.493
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares estadounidenses	166.813	174.469	166.813	174.469
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	6.034	8.808	6.034	8.808
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	74.217	70.303	74.217	70.303
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Pesos Chilenos	318.775	324.361	318.775	324.361
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	UF	6.767	5.077	6.767	5.077
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares estadounidenses	2.213	962	2.213	962
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pesos Chilenos	3.657	6.179	3.657	6.179

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

En miles de dólares	Marzo 2016		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	360.902	4.027.010	4.387.912
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	572.606	-	572.606
Cuentas por pagar empresas relacionadas	5.870	-	5.870
Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado	939.378	4.027.010	4.966.388

En miles de dólares	Diciembre 2015		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	291.798	4.013.637	4.305.435
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	583.018	-	583.018
Cuentas por pagar empresas relacionadas	7.141	-	7.141
Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado	881.957	4.013.637	4.895.594

23.8 Efectos en Otros Resultados Integrales

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

	Enero - Marzo	
	No Auditado	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Saldo Inicio	(55.396)	(53.022)
Variación Fair value	61.111	(28.972)
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	(58.746)	30.995
Mayor gasto financiero a Resultados	3.621	3.783
Liquidaciones Swap	(2.616)	(2.384)
Impuesto	(1.378)	(773)
Saldo Final	(53.404)	(50.373)

23.9 Información a Revelar sobre Capital

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

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

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

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

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

23.9.3. Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital

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

Instrumento	Monto al 31-03-2016 No auditado MUS\$	Monto al 31-12-2015 MUS\$	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de Endeudamiento (1) <= 1,2x
Bonos Locales	927.962	863.118	N/A	√
Crédito Sindicado	299.635	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 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 Arauco ha cumplido con todos los resguardos financieros.

A su vez, la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda al 31 de marzo de 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 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

En miles de dólares	Marzo 2016 No auditado	Diciembre 2015
Patrimonio	6.770.089	6.646.445
Préstamos Bancarios y otros	1.035.827	997.542
Arrendamiento Financiero	129.382	127.559
Bonos	3.222.703	3.180.334
Capitalización	11.158.001	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. Además surge riesgo de crédito para los activos que se encuentren en manos de terceros como son depósitos a plazo, pactos y fondos mutuos.

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

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el Comité de Crédito, Arauco cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito Standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. El monto total que se tiene en garantías asciende a US\$ 121,25 millones vigentes a marzo 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 la valorización de éstas.

Garantías Grupo Arauco (MUS\$)		
Garantías Deudores	90.775	74,9%
HIPOTECA	8.554	9,4%
STANDBY	8.422	9,3%
PAGARE	53.362	58,8%
BOLETA	5.072	5,6%
FIANZA	8.216	9,1%
PRENDA	1.749	1,9%
NOTA PROM	5.400	5,9%
Garantías Acreedores	30.475	25,1%
PRENDA	2.887	9,5%
HIPOTECA	3.444	11,3%
STANDBY	1.859	6,1%
DEPOSITO	6	0,0%
PAGARE	5.762	18,9%
BOLETA	16.517	54,2%
Total Garantías	121.250	100%

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

Al 31 de marzo de 2016, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS\$ 1.146.025 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 64,71% corresponden a ventas a crédito, 28,97% a ventas con cartas de crédito y 6,32% otros tipos de ventas.

Al 31 de marzo de 2016, el saldo de Deudores comerciales de Arauco era MUS\$ 575.126 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 56,86% correspondían a ventas a crédito, 39,54% a ventas con cartas de crédito y 3,60% a otros tipos de ventas, distribuido en 2.245 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 2,65% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.



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

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

Análisis deuda asegurada Open Account		
	MUS\$	%
Total cuentas por cobrar Open Account	327.011	100,0
Deuda asegurada (*)	323.414	98,9
Deuda descubierta	3.597	1,1

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

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

Arauco no tiene cartera securitizada.

En miles de dólares	Marzo 2016 No auditado	Diciembre 2015
Cuentas por cobrar Corriente		
Deudores Comerciales	564.523	614.623
Deudores Arrendamientos Financieros	10	9
Deudores Varios	119.914	118.690
Subtotal Neto Corriente	684.447	733.322
Deudores Comerciales	575.127	625.201
Deudores Arrendamientos Financieros	113	125
Deudores Varios	129.115	127.856
Subtotal Bruto Corriente	704.355	753.182
Estimación Incobrables Deudores comerciales	10.604	10.578
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	103	116
Estimación Incobrables Deudores varios	9.201	9.166
Subtotal Incobrables Corriente	19.908	19.860
Cuentas por cobrar No Corriente		
Deudores Comerciales	17	32
Deudores Arrendamientos financieros	3	6
Deudores Varios	14.496	15.232
Subtotal Neto No Corriente	14.516	15.270
Deudores Comerciales	17	32
Deudores Arrendamientos financieros	3	6
Deudores Varios	14.496	15.232
Subtotal Bruto No Corriente	14.516	15.270
Estimación Incobrables Deudores comerciales	-	-
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores varios	-	-
Subtotal Incobrables No Corriente	-	-

A continuación se presenta el movimiento de la provisión de deudores incobrables al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	31-03-2016	31-12-2015
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	19.860	18.520
Incremento	67	3.072
Reversa de Provisión	(19)	(1.732)
Saldo Final	19.908	19.860

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

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

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

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

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

31 de Marzo de 2016											
Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	528.219	8.616	4.538	1.940	299	452	1.418	254	205	29.186	575.127
%	91,84%	1,50%	0,79%	0,34%	0,05%	0,08%	0,25%	0,04%	0,04%	5,07%	100%

Deterioro Financiero por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	-1.051	-332	-24	0	-568	-72	-19	-6	-297	-8.235	-10.604
%	9,92%	3,13%	0,23%	0,00%	5,36%	0,68%	0,18%	0,06%	2,80%	77,65%	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	Mas de 250	Total
MUS\$	571.499	18.927	2.303	2.332	363	168	1.102	1.413	1.444	25.650	625.201
%	91,41%	3,03%	0,37%	0,37%	0,06%	0,03%	0,18%	0,23%	0,23%	4,10%	100%

Deterioro Financiero por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	-622	-319	-77	-23	-7	-335	16	-5	-112	-9.094	-10.578
%	5,88%	3,02%	0,73%	0,22%	0,06%	3,17%	-0,15%	0,05%	1,06%	85,96%	100%

Lo deteriorado producto de deudores incobrables en los últimos 4 años ha sido de MUS\$ 6.767 lo que representa un -0,16% sobre el total de ventas durante el mismo período.

Deterioro de deudores por venta como porcentaje de ventas totales					
	Q1 2016	2015	2014	2013	Últimos 4 años
Deterioro de deudores por venta	-0,160%	0,182%	-0,009%	0,008%	0,043%

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el año 2016, asciende a MUS\$ 3.166 lo que representa el 962,29% de los activos financieros deteriorados de estos casos.

Arauco cuenta con una Política de Colocaciones que identifica y limita los instrumentos financieros y las entidades en las cuales Celulosa Arauco y Constitución S.A. y sus filiales, 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.

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

Arauco tiene implementada una Política de Garantías con el propósito de controlar la contabilización, valorización y vencimiento de estas y una Política de Crédito Corporativa del Grupo Arauco.

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

23.10.2. Tipo de Riesgo: Riesgo de liquidez

Descripción

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

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

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

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

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

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

31 de Marzo de 2016			Vencimientos								Total			
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	1.184	-	4.799	300.851	-	-	-	1.184	305.650	1,53%	Libor +0,70%
-	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco Santander	37	40.000	-	-	-	-	-	40.037	-	0,65%	0,65%
-	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco del Estado	21	50.000	-	-	-	-	-	50.021	-	0,65%	0,65%
-	Arauco Argentina S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	-	44	32	-	-	-	-	44	32	15,25%	15,25%
-	Arauco Argentina S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia- Argentina	-	204	-	-	-	-	-	204	-	15,25%	15,25%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	-	2.078	2.443	2.389	2.335	2.280	5.433	2.078	14.880	Libor + 2,05%	Libor + 2,05%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	-	5.595	6.050	5.905	5.762	2.827	-	5.595	20.544	Libor + 1,80%	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Finnish Export Credit	-	43.371	52.062	51.149	50.280	49.287	94.927	43.371	297.705	3,20%	3,20%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development bank	-	8.398	9.873	9.648	9.425	9.201	21.932	8.398	60.079	Libor + 2,05%	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development bank	-	22.625	24.460	23.874	23.289	11.415	-	22.625	83.038	Libor + 1,80%	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Dnb Nor Bank	-	26	-	-	-	-	-	26	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco BBVA - Uruguay	-	16.083	-	-	-	-	-	16.083	-	Libor + 2%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	18.721	11.540	-	-	-	-	-	30.261	-	Libor + 1,75%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	-	6.914	-	-	-	-	-	6.914	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	2.531	-	-	-	-	-	-	2.531	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco HSBG- Uruguay	1.201	-	-	-	-	-	-	1.201	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau -Uruguay	5.037	10.057	-	-	-	-	-	15.094	-	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	-	20.061	-	-	-	-	-	20.061	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco ABC	6	18	16	-	-	-	-	24	16	2,50%	2,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	3.549	634	-	-	-	-	-	4.183	-	8,75%	8,75%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	26	52	-	-	-	-	-	78	-	8,70%	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	48	-	-	-	-	-	-	48	-	8,43%	8,43%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Dólares	Banco JP Morgan	-	5.038	-	-	-	-	-	5.038	-	2,05%	2,05%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	18	35	23	-	-	-	-	53	23	5,76%	5,76%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	2	-	61	88	83	16	-	2	248	9,50%	9,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	2	7	8	-	-	-	-	9	8	2,50%	2,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	12	35	48	40	-	-	-	47	88	3,50%	3,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	11	31	40	40	24	-	-	42	104	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	344	-	-	-	-	-	344	-	8,75%	8,75%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	24	-	-	-	-	-	-	24	-	5,00%	5,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	21	60	80	80	-	-	676	81	836	6,00%	5,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	6	19	25	25	25	25	4	25	104	10,00%	10,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	14	19	30	31	30	9	-	33	100	9,22%	9,22%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	19	54	71	71	6	-	-	73	148	5,91%	5,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	344	-	-	-	-	-	344	-	8,75%	8,75%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	4	12	12	-	-	-	-	16	12	2,50%	2,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim	57	420	631	631	205	-	599	477	2.066	9,31%	9,31%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim	6	89	134	134	45	-	-	95	313	6,99%	6,99%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes	3	-	-	-	-	209	623	3	832	9,78%	9,78%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Bndes	4	-	-	-	-	60	229	4	289	6,99%	6,99%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	11	8	34	37	29	4	-	19	104	9,50%	9,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco John Deere	57	169	38	-	-	-	-	226	38	6,00%	6,00%
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes	21	-	-	1.372	2.744	1.372	-	21	5.488	8,91%	8,91%
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes	13	-	-	823	1.647	823	-	13	3.293	9,91%	9,91%
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Dólares	Bndes	60	-	-	849	2.037	1.188	-	60	4.074	6,99%	6,99%
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes	17	-	-	915	1.830	918	-	17	3.663	11,11%	11,11%
Total Obligaciones con Bancos				34.094	244.384	100.970	398.952	99.796	79.634	124.423	278.478	803.775		

31 de Marzo 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	4.727	-	11.345	11.345	34.167	33.135	251.804	4.727	341.796	4,25%	4,25%
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	-	518	6.212	6.212	6.212	195.675	-	518	214.311	3,23%	3,25%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	2.883	-	7.632	7.632	7.632	7.632	241.403	2.883	271.931	3,96%	4,00%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	-	1.148	11.876	21.026	20.452	19.878	9.724	1.148	82.956	2,96%	3,00%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	-	3.438	6.875	6.875	-	6.875	287.897	3.438	315.397	3,57%	3,60%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	5.307	-	277.999	-	-	-	-	5.307	277.999	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	-	391	36.250	36.250	515.551	-	-	391	588.051	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	-	6.142	129.586	-	-	-	-	6.142	129.586	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	-	3.889	20.000	20.000	20.000	20.000	396.313	3.889	476.313	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	-	5.278	23.750	23.750	23.750	23.750	515.727	5.278	610.727	4,77%	4,75%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	-	3.749	22.500	22.500	22.500	22.500	579.979	3.749	669.979	4,52%	4,50%
Total Obligaciones por Bonos				12.917	24.553	554.025	155.590	657.139	329.445	2.282.847	37.470	3.979.046		

31 de Marzo 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	346	3.398	646	646	1.595	-	-	3.744	2.887		
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Scotiabank	1.581	4.666	4.811	4.811	5.704	-	-	6.247	15.326		
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Estado	442	1.284	1.609	1.609	1.839	-	-	1.726	5.057		
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	4.008	12.917	10.046	10.046	12.149	-	-	16.925	32.241		
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco BBVA	1.855	7.676	4.199	4.199	538	-	-	9.531	8.936		
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Credito e Inversiones	630	2.145	2.726	2.726	3.751	-	-	2.775	9.203		
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	227	544	521	522	-	-	-	771	1.043		
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	322	918	1.032	1.032	376	-	-	1.240	2.440		
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Credito e Inversiones	499	1.496	1.952	1.953	3.390	-	-	1.995	7.295		
Total Arrendamiento Financiero				9.910	35.044	27.542	27.544	29.342	-	-	44.954	84.428		

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 Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Finnish Export Credit	25.810	20.354	52.288	51.368	50.477	49.694	118.826	46.164	322.653	3,20%	3,20%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development bank	4.706	4.126	9.900	9.680	9.460	9.242	26.298	8.832	64.580	Libor + 2,05%	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development bank	675	11.220	24.566	23.991	23.417	22.843	-	11.895	94.817	Libor + 1,80%	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Dnb Nor Bank	-	245	-	-	-	-	-	245	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco BBVA - Uruguay	16.115	-	-	-	-	-	-	16.115	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco 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	3	-	-	43	89	3,50%	3,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	11	27	37	37	31	-	-	38	105	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	-	14	-	-	-	-	617	14	617	5,00%	5,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	19	55	73	73	18	-	-	74	164	6,00%	5,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	6	17	23	23	23	24	9	23	102	10,00%	10,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	4	24	27	27	27	13	-	28	94	9,22%	9,22%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	66	-	-	-	144	-	66	144	7,81%	7,81%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	307	-	-	-	-	-	-	307	-	12,11%	12,11%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco 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 Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	-	19	-	622	2.492	1.870	-	19	4.984	9,91%	9,91%
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	-	12	-	374	1.496	1.122	-	12	2.992	10,91%	10,91%
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	-	61	-	511	2.037	1.528	-	61	4.076	6,99%	6,99%
-	Mahal Empreendimentos 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 Intermedios, Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 53 como activos financieros entregados a terceros (beneficiarios), en calidad de garantía directa. Si la obligación contraída no fuere cumplida por Arauco, el beneficiario puede hacer efectiva esta garantía.

Como garantía indirecta al 31 de marzo de 2016 existen activos comprometidos por MMUS\$ 825. A diferencia de las garantías directas éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero.

Con fecha 29 de septiembre de 2011, Arauco suscribió Contrato de Garantía en virtud del cual otorgó una fianza no solidaria y limitada para garantizar el 50% de las obligaciones que las compañías uruguayas (negocios conjuntos) denominadas Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A., asumieron en virtud del IDB Facility Agreement por la suma de hasta 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	230	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	313	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	114	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	270	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB + Guarantee Letter AISA	-	Dólares	2.531	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	843	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca da Planta Industrial de Jaguariava da ADB	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	43.078	BNDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	125	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	677	Banco John Deere S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	128	Banco Santander S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	843	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	149	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	655	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	165	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	416	Banco do Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	185	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	195	Banco Santander S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	187	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	361	Banco Safra S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	676	Banco Votorantim S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	483	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	221	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	99	Minera Spence S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	121	Corporación Nacional del Cobre de Chile
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	121	Corporación Nacional del Cobre de Chile
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	323	Minera Escondida Ltda.
		Total		53.509	

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	537.526	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	13.276	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
		Total		825.164	

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 EBITDA y Utilidad sobre el negocio.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el peso chileno significaría una variación en la utilidad del periodo después de impuesto de +/- 1,58% (equivalente a MUS\$ -/+ 4.744); un +/- 0,04% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ -/+ 2.847).

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 periodo después de impuesto de +/- 0,14% (equivalente a MUS\$414) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,004% (equivalente a MUS\$248).

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

Descripción

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

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

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

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

Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 31 de marzo de 2016 un 14,1% 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 periodo después de impuesto en +/- 0,03% (equivalente a MUS\$ -/+ 75) y el patrimonio en +/- 0,0007% (equivalente a MUS\$ -/+ 45).

En miles de dólares	Marzo 2016 No auditado	Total
Tasa Fija	3.769.101	85,9%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.222.703	
Préstamos con Bancos y otros en Tasa Fija (*)	417.016	
Arrendamiento financiero	129.382	
Tasa Variable	618.811	14,1%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	618.811	
Total Bonos y Préstamos con Banco y otros	4.387.912	100,0%

En miles de dólares	Diciembre 2015	Total
Tasa Fija	3.689.719	85,7%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.180.334	
Préstamos con Bancos 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 y Préstamos con Banco	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 período.

Al 31 de marzo de 2016 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 44,8% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en el EBITDA de un 12,97% (equivalente a MMUS\$ 166,7), la utilidad del periodo después de impuesto en +/- 30,69% (equivalente a MMUS\$ 130,7) y el patrimonio en +/- 1,14 % (equivalente a MMUS\$ 78,4).

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.
- **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 6,6 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 reprocesan la madera aserrada, elaborando productos remanufacturados de alta calidad, tales como molduras finger joint y sólidas, así como piezas pre cortadas.

Área Forestal

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

Arauco mantiene un creciente patrimonio forestal que se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,6 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 395 mil hectáreas a bosques nativos, 183 mil hectáreas a otros usos y hay 58 mil hectáreas por plantar.

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

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

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

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2016	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	525.831	22.250	591.740	6.204		1.146.025		1.146.025
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	9.257	64.795	1.361	8.000		83.413	(83.413)	0
Ingresos financieros					11.312	11.312		11.312
Costos financieros					(70.285)	(70.285)		(70.285)
Costos financieros, neto					(58.973)	(58.973)		(58.973)
Depreciaciones y amortizaciones	57.381	4.809	30.066	715	1.581	94.552		94.552
Suma de las partidas significativas de ingresos	4	52.709	22			52.735		52.735
Suma de las partidas significativas de gastos			10.369			10.369		10.369
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	88.442	47.870	20.928	(753)	(103.568)	52.919		52.919
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas					3.275	3.275		3.275
Negocios conjuntos			(52)		815	763		763
Gastos por impuestos a las ganancias					(27.367)	(27.367)		(27.367)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	422.573	12.333	311.532	162		746.600		746.600
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	103.258	9.917	280.208	6.042		399.425		399.425
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	525.831	22.250	591.740	6.204		1.146.025		1.146.025

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

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 del segmento	5.067.700	5.580.183	2.423.778	31.737	809.208	13.912.606	(49.911)	13.862.695
Activos del segmento(Excepto Activos por Impuestos Diferidos)	5.067.700	5.580.183	2.423.778	31.737	805.296	13.908.694	(49.911)	13.858.783
Activos por Impuestos diferidos					3.912	3.912		3.912
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:								
Asociadas		135.961			103.619	239.580		239.580
Negocios conjuntos			3.863		20.913	24.776		24.776
Pasivos del segmento	313.563	153.824	298.451	11.618	6.315.150	7.092.606		7.092.606
Pasivos del segmento(Excepto Pasivos por Impuestos Diferidos)	313.563	153.824	298.451	11.618	4.677.498	5.454.954		5.454.954
Pasivos por Impuestos Diferidos					1.637.652	1.637.652		1.637.652
Nacionalidad de activos no corrientes								
Chile	2.549.516	3.545.120	750.133	98	131.024	6.975.891	(3.259)	6.972.632
Extranjero	1.770.015	1.386.423	767.802	23.060	130.935	4.078.235		4.078.235
Total Activos No Corrientes	4.319.531	4.931.543	1.517.935	23.158	261.959	11.054.126	(3.259)	11.050.867

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2015	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	573.394	28.678	666.381	8.662		1.277.115		1.277.115
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	11.598	128.176	2.647	7.911		150.332	(150.332)	0
Ingresos financieros					10.483	10.483		10.483
Costos financieros					(68.196)	(68.196)		(68.196)
Costos financieros, neto					(57.713)	(57.713)		(57.713)
Depreciaciones y amortizaciones	52.772	3.777	34.598	987	2.585	94.719		94.719
Suma de las partidas significativas de ingresos	43	46.876	554			47.473		47.473
Suma de las partidas significativas de gastos		11.393				11.393		11.393
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	107.964	36.839	70.748	1.134	(130.994)	85.691		85.691
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas					301	301		301
Negocios conjuntos			(216)		530	314		314
Gastos por impuestos a las ganancias					(40.874)	(40.874)		(40.874)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	474.460	15.721	343.659	459		834.299		834.299
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	98.934	12.957	322.722	8.203		442.816		442.816
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	573.394	28.678	666.381	8.662		1.277.115		1.277.115

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo 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	30.562	35.203	27.269	86	1.683	94.803		94.803
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos						0		0

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	735.924	1.494.860	23.436	407.504	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:

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo 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	211.739	55.780	60.444	2.514	(103.314)	227.163		227.163
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(54.288)	(49.547)	(14.037)	(206)	4.685	(113.393)		(113.393)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(28.948)	7.116	(32.165)	-	89.504	35.507		35.507
Incremento (Disminución)Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	128.503	13.349	14.242	2.308	(9.125)	149.277		149.277

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo 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	96.775	28.816	87.899	1.431	(3.854)	211.067		211.067
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(36.898)	(35.191)	(25.390)	(86)	2.118	(95.447)		(95.447)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(28.948)	1.381	10.770	-	(24.998)	(41.795)		(41.795)
Incremento (Disminución)Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30.929	(4.994)	73.279	1.345	(26.734)	73.825		73.825

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 Marzo de 2016	746.599	86.835	80.816	184.304	47.471	1.146.025
Activos no corrientes al 31 de Marzo 2016 distintos de Impuestos Diferidos	6.972.871	956.971	923.596	370.753	1.822.764	11.046.955
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 Marzo de 2015	834.299	108.033	108.402	191.886	34.495	1.277.115
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

	31-03-2016 No auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Activos No Financieros Corrientes		
Caminos por amortizar corrientes	57.772	47.731
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	20.462	20.398
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	69.315	62.468
Otros activos no financieros, corrientes	5.292	3.359
Total	152.841	133.956
	31-03-2016 No auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Activos No Financieros No Corrientes		
Caminos por amortizar no corrientes	111.319	111.319
Valores en garantía	2.832	2.635
Impuestos por cobrar	8.902	7.767
Otros activos no financieros, no corrientes	3.733	3.795
Total	126.786	125.516
	31-03-2016 No auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Pasivos No Financieros Corrientes		
Provisión dividendo mínimo (1)	121.799	102.305
ICMS y otros impuestos por pagar	5.443	6.172
Otros impuestos por pagar	28.022	19.442
Otros pasivos no financieros, corrientes	5.529	3.804
Total	160.793	131.723
(1) Incluye provisión dividendo mínimo participación minoritaria de subsidiaria.		
	31-03-2016 No auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Pasivos No Financieros No Corrientes		
ICMS y otros impuestos por pagar	53.149	45.365
Otros pasivos no financieros, no corrientes	1.669	1.876
Total	54.818	47.241

NOTA 26. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN
Utilidad líquida distribuable

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 distribuable 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 marzo de 2016 y 2015 correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distribuible de cada período:

	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-03-2016	52.174
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(49.861)
Realizados	41.014
Impuestos diferidos	1.426
Total ajustes	(7.421)
Utilidad líquida distribuible al 31-03-2016	44.753
	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-03-2015	84.887
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(46.229)
Realizados	49.153
Impuestos diferidos	(1.491)
Total ajustes	1.433
Utilidad líquida distribuible al 31-03-2015	86.320

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 marzo de 2016 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes por un monto de MUS\$ 160.793, se presenta un total de MUS\$ 117.123, de los cuales MUS\$ 17.901 corresponden a la provisión de dividendo mínimo del período 2016, y MUS\$ 99.222 corresponden a la provisión del dividendo por pagar del ejercicio 2015, ambos correspondientes a la Sociedad Matriz.

Ganancias por acción

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

Ganancias (Pérdidas) por Acción	Enero-Marzo	
	2016	2015
	No auditado	
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	52.174	84.887
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.159.655	113.159.655
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)	0,46	0,75

NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE

La emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 548 del 16 de mayo de 2016.

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