



Estados Financieros Consolidados Intermedios

al 30 de junio de 2019



INFORME DE REVISIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 19 de agosto de 2019

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

Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio adjunto de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2019, y los estados consolidados intermedios de resultados y de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, y los correspondientes estados consolidados intermedios de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados intermedios

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo con NIC 34 “Información financiera intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es realizar nuestras revisiones de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. El alcance de una revisión, es substancialmente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con NIC 34 “Información financiera intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Santiago, 19 de agosto de 2019
Celulosa Arauco y Constitución S.A.

2

Otros asuntos – Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018

Con fecha 8 de marzo de 2019 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias, en los cuales se incluye el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018 que se presenta en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a long horizontal stroke followed by several loops and a final upward stroke.

Ricardo Arraño T.
RUT: 9.854.788-6

A handwritten signature in blue ink, starting with a large 'R' followed by the name 'Ricardo Muñoz Torres' in a cursive script, and ending with a long horizontal stroke.

ÍNDICE

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	1
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS	3
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES	4
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	5
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	6
NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	7
NOTA 2. CAMBIOS EN POLÍTICAS Y EN ESTIMACIONES CONTABLES	36
NOTA 3. OTRA INFORMACIÓN A REVELAR.....	37
NOTA 4. INVENTARIOS	42
NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	43
NOTA 6. IMPUESTO A LAS GANANCIAS.....	45
NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	50
NOTA 8. ARRENDAMIENTOS	56
NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS	57
NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	58
NOTA 11. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA Y EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO	60
NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS.....	66
NOTA 13. PARTES RELACIONADAS	66
NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	71
NOTA 15. INVERSIONES EN ASOCIADAS.....	74
NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN ACUERDOS CONJUNTOS.....	80
NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS	83
NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	85
NOTA 19. ACTIVOS INTANGIBLES.....	96
NOTA 20. ACTIVOS BIOLÓGICOS	97

NOTA 21. MEDIO AMBIENTE.....	101
NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	103
NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	105
NOTA 24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN	138
NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS	104
NOTA 26. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN	150
NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DE BALANCE.....	152

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

	Nota	30-06-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5-23	1.250.863	1.075.942
Otros Activos Financieros Corrientes	23	1.027	497
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	192.934	129.854
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	851.994	839.184
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	4.445	7.324
Inventarios Corrientes	4	1.153.685	1.030.196
Activos Biológicos Corrientes	20	308.589	315.924
Activos por Impuestos Corrientes		60.723	36.513
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		3.824.260	3.435.434
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	5.668	5.726
Activos Corrientes Totales		3.829.928	3.441.160
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	49.165	20.346
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	114.187	86.948
Cuentas por Cobrar No Corrientes	23	11.334	15.149
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	13	-	481
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15-16	304.971	358.053
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	96.720	90.093
Plusvalía	17	66.299	65.851
Propiedades, Plantas y Equipos	7	7.810.175	7.174.693
Activos Biológicos, No Corrientes	20	3.374.596	3.336.339
Activos por Impuestos Diferidos	6	6.203	4.635
Total de Activos No Corrientes		11.833.650	11.152.588
Total de Activos		15.663.578	14.593.748

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (continuación)

	Nota	30-06-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	544.377	537.596
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	23	696.657	659.618
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13-23	8.099	10.229
Otras Provisiones a Corto Plazo	18	1.279	413
Pasivos por Impuestos Corrientes	6	7.196	153.642
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	10	5.973	5.656
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	118.320	212.610
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		1.381.901	1.579.764
Pasivos Corrientes Totales		1.381.901	1.579.764
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23	5.191.161	4.044.279
Cuentas por Pagar No Corrientes		2.591	2.230
Otras Provisiones a largo plazo	18	34.114	33.884
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.389.959	1.417.658
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	10	68.968	64.895
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	25	120.347	112.067
Total de Pasivos No Corrientes		6.807.140	5.675.013
Total Pasivos		8.189.041	7.254.777
Patrimonio			
Capital Emitido	3	353.618	353.618
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		7.925.144	7.824.045
Otras Reservas		(841.900)	(875.884)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		7.436.862	7.301.779
Participaciones No Controladoras		37.675	37.192
Patrimonio Total		7.474.537	7.338.971
Total de Patrimonio y Pasivos		15.663.578	14.593.748

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS

	Nota	Enero - Junio		Abril - Junio	
		No auditado			
		2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Estado de Resultados					
Ganancia(Pérdida)					
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	2.739.756	3.023.991	1.351.570	1.559.337
Costo de Ventas	3	(1.905.871)	(1.858.062)	(965.993)	(936.471)
Ganancia Bruta		833.885	1.165.929	385.577	622.866
Otros Ingresos	3	131.952	66.459	86.413	29.227
Costos de Distribución	3	(288.178)	(267.705)	(143.282)	(135.305)
Gastos de Administración	3	(287.504)	(282.467)	(146.224)	(140.942)
Otros Gastos, por Función	3	(50.006)	(33.619)	(27.689)	(16.792)
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		340.149	648.597	154.795	359.054
Ingresos Financieros	3	14.845	7.345	8.099	2.563
Costos Financieros	3	(126.940)	(103.081)	(69.549)	(51.419)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	3-15	9.657	24.009	5.294	18.164
Diferencias de cambio		(7.219)	(16.230)	(9.346)	(17.279)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		230.492	560.640	89.293	311.083
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(46.965)	(124.696)	(31.865)	(72.855)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		183.527	435.944	57.428	238.228
Ganancia (Pérdida)		183.527	435.944	57.428	238.228
Ganancia (Pérdida) Atribuible a					
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		183.159	436.235	57.323	238.429
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		368	(291)	105	(201)
Ganancia (Pérdida)		183.527	435.944	57.428	238.228
Ganancias por Acción					
Ganancias por Acción Básica					
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas (US\$ por acción)		1,6185892	3,8550400	0,5065675	2,1070142
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas (US\$ por acción)		-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica (US\$ por acción)		1,6185892	3,8550400	0,5065675	2,1070142
Ganancias por Acción Diluidas					
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas (US\$ por acción)		1,6185892	3,8550400	0,5065675	2,1070142
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas (US\$ por acción)		-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción (US\$ por acción)		1,6185892	3,8550400	0,5065675	2,1070142

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Enero - Junio		Abril - Junio	
		No auditado			
		2019	2018	2019	2018
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL					
Ganancia (Pérdida)		183.527	435.944	57.428	238.228
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	10	499	(1.685)	(312)	(1.367)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		499	(1.685)	(312)	(1.367)
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	13.479	(167.860)	22.101	(162.335)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		13.479	(167.860)	22.101	(162.335)
Coberturas del Flujo de Efectivo					
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos	23	32.398	51.391	37.221	25.550
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos	23	(12.907)	(6.120)	(10.759)	(4.220)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		19.491	45.271	26.462	21.330
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, antes de impuestos					
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		8.162	(508)	7.570	(2.202)
Total participación en otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, antes de impuestos		8.162	(508)	7.570	(2.202)
Total Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		41.132	(123.097)	56.133	(143.207)
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		(135)	455	64	370
Impuestos a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán a resultados del período		(135)	455	64	370
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	(5.159)	(12.292)	(8.877)	(5.888)
Impuesto a las ganancias relativos a la Participación en el Otro Resultado Integral de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación que se reclasificará al resultado del período		(2.171)	(1.522)	(2.034)	(1.099)
Impuesto a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados del período		(7.330)	(13.814)	(10.911)	(6.987)
Otro resultado integral		34.166	(138.141)	44.974	(151.191)
Resultado integral total		217.693	297.803	102.402	87.037
Resultado Integral Atribuible a					
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		217.143	302.211	101.867	91.041
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		550	(4.408)	535	(4.004)
Resultado Integral Total		217.693	297.803	102.402	87.037

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

30-06-2019 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\$
Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2019	353.618	(872.395)	13.395	(17.571)	687	(875.884)	7.824.045	7.301.779	37.192	7.338.971
Incremento (Disminución) por Cambios en Políticas Contables							(107)	(107)	-	(107)
Saldo Inicial Reexpresado	353.618	(872.395)	13.395	(17.571)	687	(875.884)	7.823.938	7.301.672	37.192	7.338.864
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							183.159	183.159	368	183.527
Otro Resultado Integral		13.297	14.332	364	5.991	33.984		33.984	182	34.166
Resultado Integral		13.297	14.332	364	5.991	33.984	183.159	217.143	550	217.693
Dividendos							(80.992)	(80.992)	(91)	(81.083)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios							(961)	(961)	24	(937)
Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio	-	13.297	14.332	364	5.991	33.984	101.206	135.190	483	135.673
Saldo Final Periodo Actual al 30 de junio de 2019	353.618	(859.098)	27.727	(17.207)	6.678	(841.900)	7.925.144	7.436.862	37.675	7.474.537

30-06-2018 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\$
Saldo Inicial Periodo Anterior 01-ene-2018	353.618	(691.772)	4.752	(18.926)	2.168	(703.778)	7.425.133	7.074.973	41.920	7.116.893
Incremento (Disminución) por Cambios en Políticas Contables			(1.918)			(1.918)	(1.956)	(3.874)		(3.874)
Saldo Inicial Reexpresado	353.618	(691.772)	2.834	(18.926)	2.168	(705.696)	7.423.177	7.071.099	41.920	7.113.019
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							436.235	436.235	(291)	435.944
Otro Resultado Integral		(163.743)	32.979	(1.230)	(2.030)	(134.024)		(134.024)	(4.117)	(138.141)
Resultado Integral		(163.743)	32.979	(1.230)	(2.030)	(134.024)	436.235	302.211	(4.408)	297.803
Dividendos							(189.546)	(189.546)	(54)	(189.600)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios							(171)	(171)	(33)	(204)
Total de Cambios en Patrimonio	-	(163.743)	32.979	(1.230)	(2.030)	(134.024)	246.518	112.494	(4.495)	107.999
Saldo Final Periodo Anterior al 30 de junio de 2018	353.618	(855.515)	35.813	(20.156)	138	(839.720)	7.669.695	7.183.593	37.425	7.221.018

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Enero - Junio	
	No auditado	
	2019 MUS\$	2018 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	2.926.536	2.924.236
Otros Cobros por Actividades de Operación	200.672	207.165
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(2.258.263)	(2.095.089)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(327.293)	(295.463)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(84.321)	(134.239)
Intereses Pagados	(111.297)	(85.882)
Intereses Recibidos	12.136	3.959
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(222.651)	(19.455)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(3.484)	(1.511)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	132.035	503.721
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Procedentes de la Pérdida de Control de Subsidiarias y Otros Negocios	102.080	-
Flujos de Efectivo Utilizados para Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios	(150.862)	(16.551)
Flujos de Efectivo Utilizados en la Compra de Participaciones No Controladoras	(470)	(732)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	6.322	5.578
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(443.637)	(249.185)
Compras de Activos Intangibles	(8.788)	(472)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	2.304	763
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(133.051)	(118.490)
Dividendos Recibidos	6.705	2.910
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	168	(47)
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(619.229)	(376.226)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes Procedentes de Préstamos	1.088.036	284.474
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.073.536	84.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	14.500	200.474
Reembolsos de Préstamos	(201.730)	(267.871)
Pagos de Pasivos por Arrendamientos Financieros	(43.040)	(24.612)
Dividendos Pagados	(182.109)	(114.442)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(5.554)	(763)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	655.603	(123.214)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	168.409	4.281
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.512	(22.341)
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	174.921	(18.060)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	1.075.942	589.886
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	1.250.863	571.826

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
30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

**NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS**

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 la Comisión para el Mercado Financiero, correspondiéndole el N° 042 de dicho registro, encontrándose por tanto sujeta a la fiscalización de dicha Comisión. Adicionalmente, la Sociedad se encuentra registrada como non-accelerated filer en la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América.

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

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

Al 30 de junio de 2019, el control de Celulosa Arauco y Constitución S.A., corresponde a la sociedad anónima abierta Empresas Copec S.A., RUT N° 90.690.0009, que es dueña del 99,978048% de las acciones de Celulosa Arauco y Constitución S.A. Ambas sociedades están sujetas a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero.

A su vez, el control de Empresas Copec S.A. corresponde a la sociedad anónima abierta AntarChile S.A., RUT N° 96.556.310-5, que es dueña del 60,82080% de las acciones de Empresas Copec S.A. Por su parte, los controladores finales de AntarChile S.A. y, en consecuencia, de Empresas Copec S.A., son doña María Nosedá Zambra, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi. Se deja constancia al respecto que doña María Nosedá Zambra falleció el 15 de abril de 2018, y que la posesión efectiva de sus bienes se encuentra en trámite. Mayores detalles del control de Celulosa Arauco y Constitución S.A. pueden obtenerse de la Memoria Anual 2018 de esta última, que aparece en su página web.

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 30 de junio de 2019 son:

- Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018
- Estados Consolidados Intermedios de Resultados por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 y 2018
- Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 y 2018
- Estados Consolidados Intermedios de Cambios en el Patrimonio por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 y 2018
- Estados Consolidados Intermedios de Flujo de Efectivo por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 y 2018
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

Periodo Cubierto por los Estados Financieros Consolidados Intermedios

- Periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 y 2018

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 30 de junio de 2019 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 615 del 19 de agosto de 2019.

Siglas utilizadas en el presente informe:

IASB - International Accounting Standards Board

NIC - Normas Internacionales de Contabilidad

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

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

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

UF – Unidad de Fomento

UTA – Unidad Tributaria Anual

M\$ - Miles de pesos chilenos

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 son transadas en dólares estadounidenses.

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

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

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

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

Resumen de las principales Políticas Contables

a) Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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 ejercicio, como se explica en las políticas contables.

b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

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

- Activos biológicos

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

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

- Plusvalía

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

- Juicios y contingencias

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

c)Consolidación

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

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

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

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

- (a) el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;

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

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

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

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

Si una subsidiaria utiliza políticas contables diferentes de las adoptadas en los Estados Financieros Consolidados 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 Consolidado Intermedio.

Las subsidiarias que son parte de los Estados Financieros Consolidados Intermedios se presentan en Nota 13.

Algunas de las subsidiarias consolidadas mantienen sus registros legales en reales, en pesos argentinos, en dólares canadienses 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 Intermedio 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 Arauco. Los responsables de tomar estas decisiones son el Vicepresidente Ejecutivo de Arauco y el Gerente General, quienes son las máximas autoridades en la toma de decisiones y se apoyan 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 periodo. 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 periodo, 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.

(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 Consolidado de Resultados, excepto que corresponda su diferimiento en el patrimonio, 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

Clasificación Inicial

Arauco clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: valor razonable con cambios en resultados y costo amortizado.

Arauco no tiene activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

La clasificación se basa en el modelo de negocio en el que se administran y en las características de sus flujos de efectivo contractuales.

La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

(a) Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados: Estos instrumentos se miden inicialmente a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en utilidad o pérdida del ejercicio. Los activos financieros son clasificados a la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultado cuando éstos sean mantenidos para negociación o designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Las ganancias y pérdidas de activos mantenidos para negociar se reconocen en resultados y los intereses asociados se reconocen por separado en ingresos financieros. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas.

(b) Activos medidos a Costo Amortizado: Inicialmente se reconocen al valor justo de la transacción, más o menos, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo financiero o el pasivo financiero. El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y las condiciones contractuales del activo dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses ("SPPI") sobre el importe del principal pendiente.

Valorización Posterior

Los instrumentos financieros se miden posteriormente a Valor Razonable con Cambios en Resultados o a Costo Amortizado.

La clasificación se basa en dos criterios: i) el modelo de negocio de Arauco para administrar los instrumentos financieros, y ii) si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros representan "Solo Pagos de Principal e Intereses".

a) Activos Financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados: Estos instrumentos se miden posteriormente a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en utilidad o pérdida del periodo. Estos instrumentos son mantenidos para negociar y se adquieren principalmente con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los instrumentos derivados también se clasifican como mantenidos para negociar a menos que sean designados como contabilidad de cobertura. Los instrumentos financieros de esta categoría se clasifican como Otros Activos Financieros Corrientes y no Corrientes. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrando los cambios de valor en el Estado Consolidado de Resultados, en las líneas Ingresos financieros o Costos financieros.

b) Activos Financieros medidos a Costo Amortizado: Estos instrumentos se miden posteriormente al costo amortizado menos amortizaciones acumuladas utilizando el método de interés efectivo y ajustados por provisiones de pérdidas por deterioro y descuentos por volumen, en el caso de los activos financieros. Los ingresos y gastos financieros, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida debido a las reducciones iniciales o posteriores del valor del activo se reconoce en utilidad o pérdida del periodo. Los préstamos y cuentas a cobrar son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado, registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas. Arauco mide las pérdidas acumuladas en una cantidad igual a las pérdidas crediticias esperadas de por vida. Las pérdidas crediticias esperadas se basan en la diferencia entre los flujos de caja contractuales de acuerdo a lo indicado en los contratos y todos los flujos de caja que Arauco espera recibir. La diferencia es luego descontada utilizando una aproximación de la tasa de interés efectiva del activo original. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el Estado Consolidado de Resultados dentro de gastos de ventas. Cuando una cuenta por cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar. La recuperación posterior de importes deteriorados con anterioridad se reconoce como abono en gastos de ventas.

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

Pasivos financieros

Arauco clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías: valor razonable con cambios en resultados, derivados designados como instrumentos de coberturas efectivas y costo amortizado.

La Administración determina la clasificación de sus pasivos financieros en el momento de reconocimiento inicial. Los pasivos financieros son dados de baja cuando la obligación es cancelada, liquidada o vence. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestador bajo términos sustancialmente diferentes, o los términos de un pasivo existente son sustancialmente modificados, tal intercambio o modificación es tratada como baja contable del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los respectivos montos en libros es reconocida en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados.

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente al valor razonable y en el caso de préstamos, incluyen costos directamente atribuibles a la transacción. La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación:

Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Los pasivos financieros son clasificados a la categoría de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados. Las ganancias y pérdidas de pasivos mantenidos para negociar se reconocen en resultados. Esta categoría incluye los instrumentos derivados no designados para la contabilidad de cobertura.

Pasivos Financieros a Costo Amortizado

Los otros pasivos financieros son valorados posteriormente en su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado tomando en cuenta cualquier prima o descuento de la adquisición e incluye costos de transacciones que son parte integral de la tasa de interés efectiva. Esta categoría incluye Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Pasivos por Arrendamientos y los préstamos incluidos en Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes.

h) Instrumentos financieros derivados

(i) Derivados financieros

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

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

(ii) Derivados implícitos

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

(iii) Contabilidad de coberturas

La Sociedad denomina ciertos instrumentos de cobertura, ya sea como instrumentos de cobertura del valor razonable 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 trimestral, Arauco documenta si el instrumento de cobertura utilizado en una relación de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores razonables o flujos de caja del ítem cubierto. Para esto la Sociedad realiza test de efectividad para cada instrumento que contempla un análisis retrospectivo y un análisis prospectivo. En ambos análisis se busca comparar el derivado existente con un derivado hipotético y determinar que los rangos cumplen con la efectividad de cobertura deseada.

-Instrumentos de cobertura del valor razonable

El cambio en los valores razonables de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del valor razonable, 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 denominada "Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo". 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 Consolidado Intermedio de Resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los ejercicios cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del Estado Consolidado Intermedio 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 consolidado 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 Impuesto a las ganancias y NIC 19 Beneficios a los empleados, 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 NIIF 9.

Una controladora presentará las participaciones no controladoras en el Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio, 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 y se atribuye a los propietarios de la dominante. No se realiza ningún ajuste en el importe en libros de la plusvalía, ni se reconocen ganancias o pérdidas en la cuenta de resultados.

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

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

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

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

I) Inversiones en asociadas y en acuerdos conjuntos

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

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

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

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

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

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

Las inversiones en asociadas y en negocios conjuntos se presentan en los Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios 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 adquiriente (si hubiese) en la adquirida sobre los importes netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si, luego de una re-evaluación, los importes netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos exceden la suma de la contraprestación transferida (minusvalía), el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable de la participación previamente poseída por la adquiriente 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.

Las plusvalías registradas en las subsidiarias Arauco Canada Ltd., Arauco do Brasil S.A. y Arauco Argentina S.A., por subsidiarias adquiridas que tienen moneda funcional distinta a la moneda funcional de la controladora y de presentación de este informe, son convertidas a dólares estadounidenses a tipo de cambio de cierre.

o)Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

La depreciación es calculada por componentes usando el método lineal.

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

p)Arrendamientos

Arauco aplica NIIF 16 para reconocer los arrendamientos de forma congruente a los contratos con características similares y circunstancias parecidas.

Al inicio de un contrato, Arauco evalúa si el contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación.

A la fecha inicial del registro de un arrendamiento, Arauco como arrendatario reconoce un activo por derecho de uso al costo.

El costo del activo por derecho de uso comprende:

- el monto de la medición inicial del pasivo por arrendamiento. Esta medición es al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en esa fecha. Los pagos por arrendamiento se descuentan usando la tasa de interés incremental por préstamos financieros;
- los pagos por arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de inicio, menos los incentivos de arrendamiento recibidos;
- los costos directos iniciales incurridos por el arrendatario; y
- una estimación de los costos a incurrir por el arrendatario al dismantelar y eliminar el activo subyacente, restaurando el lugar en el que está ubicado o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento, a menos que se incurra en esos costos para producir inventarios. El arrendatario incurre en obligaciones a consecuencia de esos costos ya sea en la fecha de comienzo o como una consecuencia de haber usado el activo subyacente durante un periodo concreto.

Después de la fecha de inicio, Arauco como arrendatario reconoce su activo por derecho de uso aplicando el modelo del costo, menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor y ajustado por cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento.

Al inicio, Arauco como arrendatario reconoce el pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se han pagado en esa fecha. Los pagos por arrendamiento se descuentan usando la tasa de interés incremental por préstamos financieros.

Después de la fecha de inicio, Arauco como arrendatario reconoce un pasivo por arrendamiento incrementando el valor en libros para reflejar el interés sobre el pasivo por arrendamiento, reduciendo el monto para reflejar los pagos por arrendamiento realizados y reconociendo nuevamente el valor en libros para reflejar las nuevas mediciones y también para reflejar los pagos por arrendamiento fijos en esencia que hayan sido revisados.

Arauco presenta los activos por derecho de uso en el Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio dentro de Propiedades, plantas y equipos y se exponen en Nota 7. Asimismo, los pasivos por arrendamiento son incorporados en el Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio en Otros pasivos financieros corriente y no corriente y se exponen como pasivos por arrendamientos en Nota 23.

q)Activos biológicos

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

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

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

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

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

r)Impuestos a las ganancias

Las obligaciones por impuesto a las ganancias son reconocidas en los Estados Financieros Consolidados Intermedios en base a la determinación de las rentas líquidas imponibles a la fecha de cierre de éstos 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 las ganancias.

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

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

s) 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.

t) Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos. Arauco analiza y toma en consideración todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada paso del modelo establecido por NIIF 15 a los contratos con sus clientes: (i) identificación del contrato, (ii) identificación de obligaciones de desempeño, (iii) determinación del precio de la transacción, (iv) asignación del precio, y (v) reconocimiento del ingreso. Además, Arauco también evalúa la existencia de costos incrementales de la obtención de un contrato y los costos directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato. Arauco reconoce los ingresos cuando se han cumplido satisfactoriamente los pasos establecidos en la NIIF.

Se reconoce una cuenta por cobrar cuando el control de los bienes y servicios ha sido transferido al cliente, ya que este es el punto en el tiempo en el que la retribución es incondicional, ya que solo se requiere el paso del tiempo antes de que se realice el pago.

(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de Bienes

Los ingresos ordinarios por ventas de bienes se reconocen cuando una entidad de Arauco ha transferido al comprador el control de los bienes comprometidos, 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. Los ingresos ordinarios por ventas de bienes se reconocen cuando no existe una obligación no satisfecha que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega es efectiva cuando los productos se envían a la ubicación específica, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente y cuando Arauco tiene evidencia objetiva de que todos los criterios de aceptación han sido satisfechos.

Los ingresos ordinarios por ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen a la fecha de la venta. 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 Arauco 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 Arauco 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

Los ingresos ordinarios por prestaciones de servicios, se reconocen siempre y cuando la obligación de desempeño ha sido satisfecha.

El ingreso es contabilizado considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre, en ese momento Arauco tiene un derecho exigible al pago por la prestación de servicio otorgados.

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.

Arauco presta principalmente servicio de suministro de energía eléctrica, el que se transa en su mayoría en el mercado spot del Sistema Eléctrico Nacional (SEN). Los precios en dicho mercado se denominan “costos marginales” y de acuerdo a la legislación vigente, son calculados por el Coordinador Eléctrico Nacional (CEN), según su Reglamento Interno y procedimientos vigentes. Los ingresos obtenidos por las ventas en el mercado spot, se reconocen generalmente en el periodo en que se prestan.

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

Arauco presta otros servicios tales como portuarios y de control de plagas cuyos ingresos son derivados de contratos a precio fijo que se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre, 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.

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

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

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

v) Ganancias por acción

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

w) Deterioro

Activos no financieros

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

La provisión por deterioro de deudores se determina en base a la medición de pérdidas esperadas utilizando un enfoque simplificado.

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 deterioro, reconociéndolo en el resultado del periodo.

x)Beneficios a los empleados

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

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

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

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

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

y) 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 Consolidado Intermedio en la línea Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corriente.

z) Recientes pronunciamientos contables

a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2019.

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 16	Arrendamientos Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos.	1° de enero de 2019
CINIIF 23	Posiciones tributarias inciertas Aclara como se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre de los tratamientos fiscales.	1° de enero de 2019

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 19	Beneficios a los empleados Requiere que las entidades utilicen suposiciones actualizadas para determinar el costo del servicio actual y el interés neto por el resto del periodo después de una modificación, reducción o liquidación del plan.	1° de enero de 2019
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto-en el que no se aplica el método de la participación-utilizando la NIIF 9.	1° de enero de 2019
NIIF 9	Instrumentos financieros Permite que más activos se midan al costo amortizado.	1° de enero de 2019
NIIF 3	Combinaciones de negocios Aclara que obtener el control de una empresa que es una operación conjunta, es una combinación de negocios que se logra por etapas.	1° de enero de 2019
NIIF 11	Acuerdos conjuntos Aclara que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación mantenida en la operación conjunta.	1° de enero de 2019
NIC 12	Impuestos a las ganancias Aclara que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.	1° de enero de 2019
NIC 23	Costos por préstamos Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.	1° de enero de 2019

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados de Arauco, exceptuando por lo descrito en los siguientes párrafos respecto a NIIF 16.

NIIF 16-Arrendamientos

Arauco ha aplicado NIIF 16 por primera vez a contar del 1 de enero de 2019.

La norma NIIF 16 introduce un modelo de arrendamiento contable único para los arrendatarios. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos por arrendamiento. Existen exenciones de reconocimiento para los arrendamientos de corto plazo y los arrendamientos de partidas de bajo valor. La contabilidad del arrendador permanece similar a la de la anterior norma NIC 17, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

Las entidades pueden aplicar NIIF 16 usando ya sea un enfoque de total aplicación retrospectiva o un enfoque modificado de aplicación retrospectiva. Si la Sociedad aplica el enfoque modificado de aplicación retrospectiva, no está obligada a re-expresar información financiera comparativa y el efecto acumulado de la aplicación inicial de NIIF 16 debe ser presentado como un ajuste al saldo inicial de utilidades retenidas.

Arauco ha adoptado el método que permite reconocer el efecto acumulado de la aplicación inicial de esta norma como un ajuste al saldo de apertura de resultados acumulados al 1 de enero de 2019. Al aplicar este método, no es requerido re expresión de la información comparativa.

La aplicación de NIIF 16 ha tenido los siguientes impactos iniciales al 1 de enero de 2019 en los Estados Financieros Consolidados de Arauco:

	1 de enero de 2019 MUS\$
Activos por derecho de uso	286.387
Anticipos otorgados	(4.308)
Subarrendamiento	1.540
Pasivos por arrendamientos	283.619

Los anticipos otorgados se presentan netos en el rubro de otros activos financieros

El subarrendamiento, presenta un impacto neto en las Ganancias acumuladas el 1 de enero de 2019 de MUS\$ 107

	1 de enero de 2019 MUS\$
Activos por derecho de uso-NIIF 16	286.387
Activos por arrendamiento-NIC 17	72.252
Incremento (Disminución) por Cambio en políticas contables	358.639

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

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 17	Contratos de seguros Reemplaza a la actual NIIF 4. Cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión.	1° de enero de 2021

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 10 y NIC 28-Enmiendas	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Indeterminado
NIC 1 y NIC 8	Presentación de estados financieros y Políticas contables, cambios en las estimaciones y errores contables Usa una definición consistente de materialidad en todas las NIIF y el Marco conceptual para la información financiera; aclara la explicación de la definición de material; e incorporar algunas de las guías en la NIC 1 sobre información inmaterial.	1° de enero de 2020
NIIF 3	Definición de un negocio Revisa la definición de un negocio.	1° de enero de 2020

Arauco estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Arauco en el periodo de su primera aplicación.

NOTA 2. CAMBIOS EN POLÍTICAS Y EN ESTIMACIONES CONTABLES

Cambios en políticas

Arauco ha decidido aplicar NIIF 16 Arrendamientos en concordancia con las opciones de transición de esta norma de forma retroactiva con el efecto acumulado de la aplicación inicial reconocido el 1 de enero de 2019, sin re expresar sus estados financieros comparativos al 31 de diciembre de 2018.

Arauco ha adoptado NIIF 16, reconociendo pasivos en relación con arrendamientos que habían sido anteriormente clasificados como arrendamientos operativos bajo NIC 17 Arrendamientos.

Los pasivos por arrendamiento bajo NIIF 16 fueron medidos al valor presente de los pagos por arrendamiento restantes, descontados utilizando la tasa incremental promedio de 3,99% aplicada al 1 de enero de 2019.

Los activos por derecho de uso se midieron por un monto igual al pasivo de arrendamiento, ajustado por el monto de cualquier pago de arrendamiento prepago o acumulado relacionado al arrendamiento reconocido en el balance al 31 de diciembre de 2018.

Dada la adopción de NIIF 16, Propiedades, plantas y equipos tuvo un incremento de MUS\$ 286.387 y Otros pasivos financieros por MUS\$ 283.619 al 1 de enero de 2019. A continuación, se presenta una conciliación entre ambos montos.

	1 de enero de 2019 MUS\$
Activos por derecho de uso	286.387
Anticipos otorgados	(4.308)
Subarrendamiento	1.540
Pasivos por arrendamientos	283.619

Los anticipos otorgados se presentan netos en el rubro de Otros activos financieros

El subarrendamiento, presenta un impacto neto en las Ganancias acumuladas el 1 de enero de 2019 de MUS\$ 107

En la aplicación de NIIF 16, Arauco optó por no aplicar los requerimientos de reconocer un pasivo y un activo por derecho de uso para los arrendamientos cuyo plazo finalice dentro de los 12 meses desde el 1 de enero de 2019 y para los arrendamientos en que el activo subyacente es de bajo valor.

Cambios en estimaciones contables

Al 30 de junio de 2019 no ha habido cambios en las estimaciones contables respecto al ejercicio 2018.

NOTA 3. OTRA INFORMACIÓN 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.

	30-06-2019	31-12-2018
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	

	30-06-2019	31-12-2018
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.159.655	

b)Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

El dividendo provisorio que se pagó en diciembre de 2018 fue el equivalente al 20% de la utilidad líquida distribuible calculada al cierre de septiembre del 2018 y fue considerado como una disminución en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio.

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

Los MUS\$ 80.992 (MUS\$ 189.546 al 30 de junio de 2018) presentados en el Estado Consolidado Intermedio de Cambios en el Patrimonio corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada correspondiente al periodo 2019.

En el Estado Consolidado Intermedio de Flujo de Efectivo, se presentan en la línea Dividendos pagados un monto de MUS\$ 182.109 al 30 de junio de 2019 (MUS\$ 114.442 al 30 de junio de 2018), de los cuales MUS\$ 182.040 (MUS\$ 113.773 al 30 de junio de 2018) corresponden al pago de dividendos de la Sociedad Matriz.

A continuación, se presentan los dividendos pagados en el periodo 2019 y en el ejercicio 2018, y sus correspondientes montos por acción:

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	08-05-2019
Importe de Dividendo	MUS\$ 182.040
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 1,60870

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	12-12-2018
Importe de Dividendo	MUS\$ 142.256
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 1,25712

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	10-05-2018
Importe de Dividendo	MUS\$ 113.773
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 1,00542

c) Descripción de los componentes de Reservas

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

Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión

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

Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo

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

Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos

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

Otras Reservas varias

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

d) Otros Conceptos de los Estados Consolidados Intermedios 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 30 de junio de 2019 y 2018:

	Enero-Junio		Abril-Junio	
	No auditado			
	2019 MU\$	2018 MU\$	2019 MU\$	2018 MU\$
Clases de Otros Ingresos				
Total Otros Ingresos	131.952	66.459	86.413	29.227
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos (Nota 20)	74.410	51.876	37.429	22.301
Ingresos netos por indemnización seguros	1.154	1.259	446	1.228
Ingresos por fomento exportación	680	2.076	322	1.037
Arriendos percibidos	1.314	1.012	694	299
Utilidad por venta de activos	9.355	6.577	5.087	1.779
Servidumbre de paso	-	145	-	60
Indemnizaciones percibidas	60	509	27	507
Utilidad en venta de inversiones permanentes	40.842	-	40.842	-
Otros resultados varios de operación	4.137	3.005	1.566	2.016
Clases de Otros Gastos por Función				
Total Otros Gastos por Función	(50.006)	(33.619)	(27.689)	(16.792)
Depreciaciones	-	(239)	-	(116)
Provisión contingencias y gastos legales	(3.224)	(1.529)	(1.886)	(760)
Castigos y provisiones activos fijos y otros	(8.801)	(8.418)	(6.174)	(1.403)
Gastos operacionales por reestructuraciones o por plantas cerradas o detenidas	(4.325)	(988)	(612)	(458)
Gastos de proyectos	(9.078)	(4.572)	(1.746)	(2.934)
Pérdida en venta de activos	(4.392)	(1.951)	(2.981)	(1.429)
Siniestro y reparaciones de activos	(511)	(216)	(477)	(192)
Siniestros forestales	(6.209)	(629)	(6.209)	(620)
Otros impuestos	(7.789)	(8.319)	(4.052)	(4.983)
Gastos de investigación y desarrollo	(1.659)	(1.296)	(1.072)	(998)
Multas, reajustes e intereses	(645)	(536)	(548)	(356)
Otros gastos	(3.373)	(4.926)	(1.932)	(2.543)
Clases de Ingresos Financieros				
Total Ingresos Financieros	14.845	7.345	8.099	2.563
Ingresos financieros por fondos mutuos - depósitos a plazo	10.192	5.032	5.333	2.658
Ingresos financieros por resultado de derivados	168	67	168	(570)
Otros ingresos financieros	4.485	2.246	2.598	475
Clases de Costos Financieros				
Total Costos Financieros	(126.940)	(103.081)	(69.549)	(51.419)
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(16.349)	(14.594)	(9.048)	(7.441)
Gasto por intereses, bonos	(80.040)	(71.592)	(44.343)	(35.923)
Gastos financieros por resultado de derivados	(12.576)	(7.074)	(6.349)	(3.696)
Gastos financieros por derecho de uso	(6.368)	-	(3.499)	-
Otros costos financieros	(11.607)	(9.821)	(6.310)	(4.359)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación				
Total	9.657	24.009	5.294	18.164
Inversiones en asociadas	1.144	1.523	882	1.352
Inversiones en negocios conjuntos	8.513	22.486	4.412	16.812

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

Costo de Venta	Enero-Junio		Abril-Junio	
	No auditado			
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Madera	395.485	355.838	211.243	177.407
Costo faenas forestales y otros servicios	280.481	332.029	147.478	173.443
Depreciaciones y amortizaciones	198.138	192.343	101.489	97.320
Depreciación por derecho de uso	36.470	-	17.932	-
Gastos de mantención	139.417	130.622	65.376	65.543
Productos químicos	278.775	276.166	137.558	144.216
Costos de aserrío	76.268	77.309	39.724	38.870
Otras materias primas	105.251	109.720	47.901	53.067
Otros costos indirectos	81.265	90.980	41.498	42.137
Energía y combustibles	105.743	97.225	51.205	48.482
Costo energía eléctrica	18.258	20.923	9.491	9.799
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	190.320	174.907	95.098	86.187
Total	1.905.871	1.858.062	965.993	936.471

Este monto está compuesto por el costo por la venta de los Inventarios por MUS\$ 1.880.586 (MUS\$ 1.820.460 al 30 de junio de 2018) y por el costo por la prestación de servicios por MUS\$ 25.285 (MUS\$ 37.602 al 30 de junio de 2018)

Costos de Distribución	Enero-Junio		Abril-Junio	
	No auditado			
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Gastos de Venta	20.074	15.805	10.423	8.026
Comisiones	6.593	7.627	3.217	3.912
Seguros	2.242	2.185	1.325	1.207
Deudores Incobrables	652	10	860	2
Otros gastos de venta	10.587	5.983	5.021	2.905
Gastos de Embarque y Flete	268.104	251.900	132.859	127.279
Servicios portuarios	16.321	13.859	8.624	5.967
Fletes	233.873	213.390	114.627	109.380
Depreciación por derecho de uso	920	-	920	-
Gastos de internación, almacenaje, estiba, aduana y otros	16.990	24.651	8.688	11.932
Total	288.178	267.705	143.282	135.305

Gastos de Administración	Enero-Junio		Abril-Junio	
	No auditado			
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	121.977	122.467	62.628	56.643
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	11.311	5.750	4.684	3.077
Seguros	9.552	7.437	4.616	3.809
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	13.762	13.703	6.733	6.758
Depreciación por derecho de uso	3.287	-	1.156	-
Servicios computacionales -mantención de licencias, arriendo	19.668	15.302	11.642	11.191
Arriendos oficinas, otros inmuebles, vehículos	4.575	7.262	793	3.147
Donaciones, aportes, becas	5.911	5.814	2.485	2.554
Honorarios	23.352	26.888	12.514	13.395
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	8.979	9.884	4.993	5.338
Servicios de aseo, vigilancia y transporte al personal	11.437	12.658	5.535	6.207
Servicios de terceros variable (maniobras, operador logístico)	20.461	22.994	9.987	11.430
Servicios básicos (teléfono, luz, agua)	4.640	4.941	2.381	2.424
Mantención y reparación	3.254	3.470	1.892	1.717
Seminarios, cursos, material didáctico	1.329	1.276	742	773
Viajes, vestuario industrial y de seguridad, gastos ambientales, auditorías y otros.	24.009	22.621	13.443	12.479
Total	287.504	282.467	146.224	140.942

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

Remuneraciones del auditor	30-06-2019 MUS\$	30-06-2018 MUS\$
Servicios de auditoría financiera	1.160	1.413
Otros servicios		
Tributarios	746	278
Otros	138	220
TOTAL	2.044	1.911
Dotación de personal	N°	
	17.252	15.379

NOTA 4. INVENTARIOS

Clase de Inventarios	30-06-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Materias Primas	160.267	111.483
Suministros para la Producción	124.006	122.794
Productos en proceso	62.208	66.432
Bienes Terminados	622.414	554.933
Repuestos	184.790	174.554
Total Inventarios	1.153.685	1.030.196

Al 30 de junio de 2019, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 1.880.586 (MUS\$ 1.820.460 al 30 de junio de 2018).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 30 de junio de 2019, se ha reconocido una disminución neta de los inventarios, asociada a mayor provisión de obsolescencia de MUS\$ 5.808 (MUS\$ 491 al 30 de junio de 2018). Al 30 de junio de 2019 el monto de provisión obsolescencia es de MUS\$ 32.111 (MUS\$ 26.303 al 31 de diciembre de 2018).

Al 30 de junio de 2019 se han efectuado castigos de inventario por MUS\$ 1.166 (MUS\$ 851 al 30 de junio de 2018).

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.

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

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

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

	30-06-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Efectivo en Caja	163	126
Saldos en Bancos	313.469	327.006
Depósitos a Corto Plazo	643.042	478.775
Fondos Mutuos	294.189	270.035
Total	1.250.863	1.075.942
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	1.250.863	1.075.942
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	1.250.863	1.075.942

A continuación, se presenta la clasificación de riesgo de los fondos mutuos vigentes al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

	Junio 2019 No auditado MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Clasificación de riesgo AAAfm	291.990	268.237
Sin Clasificación	2.199	1.798
Total Fondos Mutuos	294.189	270.035

Movimiento Pasivos Financieros

	Saldo inicial 01-01-2019 MUS\$	Incremento (Disminución) por Cambio en políticas contables	Saldo de Inicio Re-expresado 01-01-2019 MUS\$	No Auditado FLUJO			Devengo de intereses MUS\$	Reajuste MUS\$	Movimientos no flujo MUS\$	Saldo final 30-06-2019 MUS\$
				Obtención de préstamos MUS\$	Pagos de préstamos MUS\$	Pago de intereses MUS\$				
Préstamos bancarios	940.435	-	940.435	95.466	(80.230)	(17.195)	16.735	750	(1.274)	954.687
Pasivos de cobertura	71.599	-	71.599	-	-	(9.973)	9.973	-	(41.756)	29.843
Bonos y pagarés	3.501.654	-	3.501.654	992.570	(121.500)	(77.900)	83.722	51.811	(12.809)	4.417.548
Pasivos por Arrendamientos	68.187	283.619	351.806	-	(43.040)	(6.229)	6.234	3.790	20.899	333.460
Total	4.581.875	283.619	4.865.494	1.088.036	(244.770)	(111.297)	116.664	56.351	(34.940)	5.735.538

	Saldo inicial 01-01-2018 MUS\$	FLUJO			Devengo de intereses MUS\$	Reajuste MUS\$	Movimientos no flujo MUS\$	Saldo final 31-12-2018 MUS\$
		Obtención de préstamos MUS\$	Pagos de préstamos MUS\$	Pago de intereses MUS\$				
Préstamos bancarios	858.457	534.474	(453.789)	(28.397)	30.133	761	(1.204)	940.435
Pasivos de cobertura	5.393	-	-	(803)	-	(138)	67.147	71.599
Bonos y pagarés	3.302.685	329.077	(21.495)	(143.080)	144.116	(112.773)	3.124	3.501.654
Total	4.166.535	863.551	(475.284)	(172.280)	174.249	(112.150)	69.067	4.513.688

NOTA 6. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Las tasas impositivas aplicables a las principales empresas en que Arauco tiene participación son de un 27% en Chile, 30% en Argentina, 34% en Brasil, 25% en Uruguay y 21% en Estados Unidos (tasa federal).

Con fecha 22 de diciembre de 2017 se publicó en Estados Unidos una nueva ley que modificó la Ley del Impuesto a las Ganancias. Entre los cambios más relevantes de dicha ley, se encuentra la disminución de la tasa del impuesto a la renta que pasó del 35% vigente al 31 de diciembre de 2017 al 21% para el ejercicio 2018. Lo anterior generó en las subsidiarias de Arauco en dicho país un beneficio de MUS\$ 17.600 al 31 de diciembre de 2017, por la disminución del pasivo diferido neto.

Con fecha 29 de diciembre de 2017 se publicó en Argentina la Ley 27.430, la cual modificó la tasa del impuesto a la renta, disminuyéndola de 35% vigente al 31 de diciembre de 2017 al 30% para los ejercicios 2018 y 2019 y al 25% a partir del año 2020. Esta modificación generó en las subsidiarias de Arauco en dicho país un beneficio de MUS\$ 62.677 al 31 de diciembre de 2017, por la disminución del pasivo diferido neto.

Con fecha 25 de marzo de 2019, la subsidiaria Arauco Argentina S.A. optó por realizar el Revalúo impositivo establecido en el Título X – Capítulo 1 de la Ley 27.430. La opción se ejerció para todas las Propiedades, plantas y equipos incluidos en la categoría de bienes muebles amortizables según la ley de impuesto a las ganancias, a los que se los ajustó por inflación utilizando los coeficientes publicados en esa ley a los fines del cálculo de dicho impuesto. El importe del impuesto especial generado en la presentación ascendió a \$122.835.595 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 2.892 al 30 de junio de 2019), monto que fue pagado en cinco cuotas durante el año 2019. Adicionalmente, el aumento del valor de estos activos impositivos motivados por este ajuste generó una disminución del pasivo por impuesto diferido al 30 de junio de 2019 de MUS\$ 16.177. Tanto la pérdida por el impuesto especial como la ganancia por disminución del impuesto diferido se exponen en la línea impuesto a las ganancias.

Activos por Impuestos Diferidos

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

Activos por Impuestos Diferidos	30-06-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Diferencias por Provisiones de Pasivos	6.201	6.105
Diferencias por Pasivos Devengados	6.987	10.906
Diferencias por Obligaciones por beneficios post- empleo	20.279	19.072
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	8.999	10.125
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	24.046	9.761
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	136.956	109.320
Diferencias por valorización de Inventarios	6.552	5.532
Diferencias por Provisiones de Ingresos	7.702	7.443
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	5.210	5.001
Diferencias por valorización de Intangibles	7.871	7.651
Otros	38.414	21.108
Total Activos por Impuestos Diferidos	269.217	212.024
Compensación por pasivos por Impuesto Diferido	(263.014)	(207.389)
Efecto Neto	6.203	4.635

Algunas subsidiarias de Arauco principalmente en Chile, Brasil y Uruguay, 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\$ 491.260 (MUS\$ 368.938 al 31 de diciembre de 2018), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

Adicionalmente, al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios se mantienen MUS\$ 144.787 (MUS\$ 183.162 al 31 de diciembre de 2018) de pérdidas tributarias no recuperables de la operación conjunta de las sociedades en Uruguay correspondientes a la participación de Arauco y de las subsidiarias en Estados Unidos, 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	30-06-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	846.203	829.288
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	21.363	14.225
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	646.470	661.582
Diferencias por valorización de Inventarios	43.673	39.025
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	45.934	37.897
Diferencias por valorización de Intangibles	20.921	20.240
Otros	28.409	22.790
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.652.973	1.625.047
Compensación por activos por Impuesto Diferido	(263.014)	(207.389)
Efecto Neto	1.389.959	1.417.658

El efecto del ejercicio del Impuesto corriente y diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de un cargo por MUS\$ 5.159 al 30 de junio de 2019 (MUS\$ 12.292 al 30 de junio de 2018), el que se presenta neto en Reservas de Coberturas de Flujos de Efectivo en el Estado Consolidado Intermedio de Cambios en el Patrimonio.

Conciliación del Activo y Pasivo por Impuesto Diferido

	Saldo de Inicio 01-01-2019	(Gasto) ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por combinaciones de negocio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 30-06-2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	No Auditado MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos						
Diferencias por Provisiones de Pasivos	6.105	(1.711)	-	244	23	6.201
Diferencias por Pasivos Devengados	10.906	(4.197)	-	197	81	6.987
Diferencias por Obligaciones por beneficios post-empleo	19.072	1.172	(133)	150	18	20.279
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	10.125	(1.136)	-	-	-	8.989
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	9.761	17.184	(2.898)	-	(1)	24.046
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	109.320	25.737	-	1.505	394	136.956
Diferencias por valorización de Inventarios	5.532	740	-	279	1	6.552
Diferencias por Provisiones de Ingresos	7.443	332	-	112	15	7.922
Diferencias por valorización provisión incoobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	5.001	121	-	68	10	5.210
Diferencias por valorización de Intangibles	7.651	163	-	-	57	7.871
Otros	21.108	16.566	-	731	9	38.414
Total Activos por Impuestos Diferidos	212.024	56.331	(3.031)	3.286	607	269.217

	Saldo de Inicio 01-01-2019	Gasto (ingreso) por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por combinaciones de negocio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 30-06-2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	No Auditado MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos						
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	829.258	12.633	-	4.234	48	846.233
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	14.225	7.138	-	-	-	21.363
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	661.582	(16.001)	-	-	889	646.470
Diferencias por valorización de Inventarios	39.025	4.602	-	-	46	43.673
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	37.897	7.966	-	69	2	45.934
Diferencias por valorización de Intangibles	20.240	484	-	-	197	20.921
Otros	22.790	4.968	-	182	469	28.409
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.626.047	21.798	-	4.485	1.651	1.652.973

	Saldo de Inicio 01-01-2018	Importes reexpresados	Saldo de Inicio 01-01-2018	(Gasto) ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 31-12-2018
	(NIC 39) MUS\$		(NIC 9) MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos							
Diferencias por Provisiones de Pasivos	7.433	-	7.433	(1.015)	-	(311)	6.105
Diferencias por Pasivos Devengados	11.267	-	11.267	(96)	-	-	10.906
Diferencias por Obligaciones por beneficios post-empleo	19.276	-	19.276	297	(504)	3	19.072
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	11.657	709	11.657	(1.532)	-	-	10.125
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	4.348	-	5.053	(507)	-	5.211	9.761
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	62.706	-	62.706	53.103	-	(6.489)	109.320
Diferencias por valorización de Inventarios	5.941	-	5.941	(378)	-	(31)	5.532
Diferencias por Provisiones de Ingresos	21.354	-	21.354	(13.910)	-	(1)	7.443
Diferencias por valorización provisión incoobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	5.149	918	6.067	(843)	-	(223)	5.001
Diferencias por valorización de Intangibles	10.389	-	10.389	(1.244)	-	(1.494)	7.651
Otros	27.364	-	27.364	(3.838)	-	(2.418)	21.108
Total Activos por Impuestos Diferidos	186.884	1.627	188.511	29.272	4.707	(10.966)	212.024

	Saldo de Inicio 01-01-2018	Importes reexpresados	Saldo de Inicio 01-01-2018	Gasto (ingreso) por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 31-12-2018
	(NIC 39) MUS\$		(NIC 9) MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos							
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	860.498	-	860.498	(23.428)	-	(7.782)	829.288
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	12.684	-	12.684	1.542	-	(1)	14.225
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	676.876	-	676.876	2.060	-	(17.354)	661.582
Diferencias por valorización de Inventarios	32.580	-	32.580	6.445	-	-	39.025
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	41.600	-	41.600	(3.703)	-	-	37.897
Diferencias por valorización de Intangibles	22.014	-	22.014	(56)	-	(1.212)	20.240
Otros	17.731	-	17.731	6.450	-	(1.391)	22.790
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.663.983	-	1.663.983	(11.196)	-	(27.740)	1.626.047

Diferencias Temporarias

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

Concepto Diferencia	30-06-2019 No Auditado		31-12-2018	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferidos	132.261		102.704	
Pérdida tributaria	136.956		109.320	
Pasivos por impuestos diferidos		1.652.973		1.625.047
Total	269.217	1.652.973	212.024	1.625.047

Detalle de importe en Resultados	Enero - Junio		Abril - Junio	
	No Auditado			
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	30.594	(23.456)	11.299	(9.150)
Pérdida tributaria	25.737	17.774	8.601	8.270
Pasivos por impuestos diferidos	(21.790)	5.059	(20.300)	(62)
Total	34.541	(623)	(400)	(942)

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 - Junio		Abril - Junio	
	No Auditado			
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(81.699)	(123.709)	(34.874)	(71.354)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	3.771	2.714	3.771	2.714
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	(2.871)	(1.766)	(56)	(2.412)
Otro Gasto por Impuesto Corriente	(707)	(1.312)	(306)	(861)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	(81.506)	(124.073)	(31.465)	(71.913)
Ingreso Diferido (Gasto) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	8.804	(18.397)	(9.001)	(9.212)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	25.737	17.774	8.601	8.270
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	34.541	(623)	(400)	(942)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(46.965)	(124.696)	(31.865)	(72.855)

El Gasto por Impuesto a las Ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales (Chile), al 30 de junio de 2019 y 2018, es como sigue:

	Enero - Junio No Auditado		Abril - Junio No Auditado	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Impuesto Corrientes Extranjero	(17.336)	(12.667)	(8.033)	(3.790)
Impuesto Corrientes Nacional	(64.170)	(111.406)	(23.432)	(68.123)
Total Impuesto Corriente	(81.506)	(124.073)	(31.465)	(71.913)
Impuesto Diferido Extranjero	32.098	(1.749)	12.237	(5.893)
Impuesto Diferido Nacional	2.443	1.126	(12.637)	4.951
Total Impuesto Diferido	34.541	(623)	(400)	(942)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(46.965)	(124.696)	(31.865)	(72.855)

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:

Tasa Impositiva aplicable en Chile	Enero - Junio No Auditado		Abril - Junio No Auditado	
	2019 MUS\$ 27%	2018 MUS\$ 27%	2019 MUS\$ 27%	2018 MUS\$ 27%
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal en Chile	(62.233)	(151.373)	(24.109)	(83.993)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	858	2.827	306	2.830
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	44.451	31.185	5.989	12.562
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(44.235)	(9.414)	(20.463)	(3.049)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	-	374	-	126
Efecto Impositivo de Beneficio Fiscal No Reconocido Anteriormente en el Estado de Resultados	-	108	-	108
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	16.041	-	4.488	-
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	(2.871)	(1.766)	(56)	(2.412)
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	1.024	3.363	1.980	973
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	15.268	26.677	(7.756)	11.138
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(46.965)	(124.696)	(31.865)	(72.855)

Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

La apertura de activos y pasivos por impuestos corrientes es la siguiente:

Activos por Impuestos Corrientes	30-06-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	85.236	1.662
Impuesto Renta por recuperar	27.023	19.538
Provisión Impuesto Renta	(63.901)	(1.371)
Otros impuestos por recuperar	12.365	16.684
Total	60.723	36.513

Pasivos por Impuestos Corrientes	30-06-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Provision Impuesto de primera categoría	11.850	260.538
Pago provisional mensual	(6.067)	(107.023)
Otros impuestos	1.413	127
Total	7.196	153.642

NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Propiedades, Plantas y Equipos	30-06-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Propiedades, Plantas y Equipos	7.473.712	7.174.693
Propiedades, Plantas y Equipos por derecho de Uso	336.463	-
Total Propiedades, Plantas y Equipos	7.810.175	7.174.693

Propiedades, Plantas y Equipos

Propiedades, Plantas y Equipos	30-06-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Obras en Curso	1.281.658	1.030.730
Terrenos	982.975	972.143
Edificios	2.127.157	2.062.887
Planta y Equipo	2.913.716	2.921.462
Equipamiento de Tecnologías de la Información	21.584	23.292
Instalaciones Fijas y Accesorios	10.137	15.906
Vehículos de Motor	13.983	14.916
Otros	122.502	133.357
Total Neto	7.473.712	7.174.693
Obras en Curso	1.281.658	1.030.730
Terrenos	982.975	972.143
Edificios	4.092.962	3.959.186
Planta y Equipo	6.567.255	6.388.843
Equipamiento de Tecnologías de la Información	89.474	86.558
Instalaciones Fijas y Accesorios	41.649	44.694
Vehículos de Motor	54.379	53.507
Otros	141.246	157.301
Total Bruto	13.251.598	12.692.962
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(1.965.805)	(1.896.299)
Planta y Equipo	(3.653.539)	(3.467.381)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(67.890)	(63.266)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(31.512)	(28.788)
Vehículos de Motor	(40.396)	(38.591)
Otros	(18.744)	(23.944)
Total	(5.777.886)	(5.518.269)

Descripción de Propiedades, Plantas y Equipos 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, Plantas y Equipos

	30-06-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	994.626	798.631

Movimientos en Propiedades, Plantas y Equipos

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Plantas y Equipos al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

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 01-01-2019	1.030.730	972.143	2.062.887	2.921.462	23.292	15.906	14.916	133.357	7.174.693
Incremento (Disminución) por Cambio en políticas contables	-	-	-	(55.015)	-	-	-	(17.237)	(72.252)
Saldo Inicio Reexpresado	1.030.730	972.143	2.062.887	2.866.447	23.292	15.906	14.916	116.120	7.102.441
Cambios									
Adiciones	442.398	6.821	2.362	9.594	466	213	1.499	9.145	472.498
Combinación de Negocios	12.839	3.865	22.431	80.355	168	197	1	6.272	126.128
Desapropiaciones	-	(1.109)	(4.455)	(1.352)	-	(4)	(4)	-	(6.924)
Retiros	(4.888)	(499)	(1.401)	(7.013)	(1)	(1)	(11)	(1.589)	(15.403)
Gasto por depreciación	-	-	(62.876)	(147.866)	(3.108)	(1.301)	(2.067)	(599)	(217.817)
Provisión de deterioro	-	-	(7)	(1)	-	(9)	-	-	(17)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(1.038)	1.097	6.324	5.655	56	12	56	(311)	11.851
Reclasificación Activos mantenidos para la venta y otros	-	-	-	(101)	-	-	-	-	(101)
Traspos de obras en curso cerradas y reclasificaciones	(198.383)	657	101.892	106.952	711	(4.876)	(417)	(6.536)	-
Reclasificación desde arrendamiento a Propiedad Planta y Equipo	-	-	-	1.046	-	-	10	-	1.056
Total cambios	250.928	10.832	64.270	47.269	-1.708	-5.769	-933	6.382	371.271
Saldo Final 30-06-2019	1.281.658	982.975	2.127.157	2.913.716	21.584	10.137	13.983	122.502	7.473.712

	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 01-01-2018	597.351	1.008.310	2.135.201	3.112.755	22.665	12.297	15.959	129.761	7.034.299
Cambios									
Adiciones	660.918	3	6.949	42.467	1.125	1.146	2.352	15.516	730.476
Combinación de Negocios	-	3.900	-	4.887	-	-	-	-	8.787
Desapropiaciones	(1.994)	(448)	(770)	(702)	(42)	-	(129)	(528)	(4.613)
Retiros	(6.269)	(4.466)	(1.656)	(17.680)	(42)	(28)	(84)	(5.599)	(35.824)
Gasto por depreciación	-	-	(125.407)	(316.118)	(5.791)	(2.870)	(3.920)	(3.660)	(457.766)
Provisión de deterioro	-	-	(654)	(356)	(5)	(20)	-	-	(1.035)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(4.115)	(34.204)	(15.444)	(42.059)	(175)	(210)	(217)	(6.332)	(102.756)
Reclasificación Activos mantenidos para la venta y otros	-	(2.193)	(5)	5.323	-	-	-	-	3.125
Traspos de obras en curso cerradas y reclasificaciones	(215.161)	1.241	64.673	132.945	5.557	5.591	955	4.199	-
Total cambios	433.379	(36.167)	(72.314)	(191.293)	627	3.609	(1.043)	3.596	140.394
Saldo Final 31-12-2018	1.030.730	972.143	2.062.887	2.921.462	23.292	15.906	14.916	133.357	7.174.693

La depreciación cargada a resultados al 30 de junio de 2019 y 2018 se presenta en el siguiente cuadro:

Depreciación del Período	Enero- Junio		Abril -Junio	
	No Auditado			
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Depreciación de Propiedades, Plantas y Equipos	206.424	200.792	105.581	101.513
Costos de explotación	198.138	192.343	101.489	97.320
Gastos de administración	7.520	7.769	3.663	3.860
Otros Gastos varios de operación	766	680	429	333

La depreciación cargada a resultados difiere a la del movimiento del periodo de Propiedades, plantas y equipos. Principalmente esto es debido a los procesos periódicos de costeo en los que una porción del cargo por depreciación queda en los Inventarios. Y adicionalmente, esta desviación también se ve afectada por las diferencias de conversión de las sociedades con moneda funcional distinta a dólares estadounidenses.

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

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

Los costos por préstamos capitalizados se detallan en Nota 12.

Propiedades, Plantas y Equipos por Derecho de Uso

Propiedades, Plantas y Equipos por Derecho de Uso	30-06-2019 No Auditado MUS\$
Terrenos	67.106
Edificios	18.113
Planta y Equipo	91.686
Equipamiento de Tecnologías de la Información	246
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.383
Vehículos de Motor	141.231
Otros	16.698
Total Neto	336.463
Terrenos	70.480
Edificios	20.837
Planta y Equipo	108.784
Equipamiento de Tecnologías de la Información	315
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.595
Vehículos de Motor	159.483
Otros	17.489
Total Bruto	378.983
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor	
Terrenos	(3.374)
Edificios	(2.724)
Planta y Equipo	(17.098)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(69)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(212)
Vehículos de Motor	(18.252)
Otros	(791)
Total	(42.520)

Movimientos en Propiedades, Plantas y Equipos por Derecho de Uso

En el siguiente cuadro se presenta el movimiento de Propiedades, Plantas y Equipos por derecho de uso al 30 de junio de 2019:

No Auditado	Terrenos MUSS	Edificios MUSS	Plantas y Equipos MUSS	Equip. de Tecnologías de la Información MUSS	Instalaciones Fijas y Accesorios MUSS	Vehículos de motor MUSS	Otras prop. plantas y equipos MUSS	TOTAL MUSS
Saldo Inicio 01-01-2019	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Disminución) por Cambio en políticas contables	65.363	20.837	111.537	308	-	143.361	17.233	358.639
Saldo Inicio Reexpresado	65.363	20.837	111.537	308	-	143.361	17.233	358.639
Cambios								
Adiciones	4.264	51	817	-	1.595	16.062	1.893	24.682
Retiros	-	-	(4.652)	-	-	-	-	(4.652)
Gasto por depreciación	(3.374)	(2.724)	(17.098)	(69)	(212)	(18.252)	(1.377)	(43.106)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	853	41	(291)	7	-	60	5	675
Incremento (Disminución) por otros cambios	-	(92)	1.373	-	-	-	-	1.281
Reclasificación desde arrendamiento a PPE	-	-	-	-	-	-	(1.056)	(1.056)
Total cambios	1.743	(2.724)	(19.851)	(62)	1.383	(2.130)	(535)	(22.176)
Saldo Final 30-06-2019	67.106	18.113	91.686	246	1.383	141.231	16.698	336.463

A continuación, se presenta la composición del impacto inicial en Propiedades, plantas y equipos por derecho de uso por la entrada en vigencia de NIIF 16:

	1 de enero de 2019 MUSS
Activos por derecho de uso-IFRS 16	286.387
Activos por arrendamiento-NIC 17	72.252
Incremento (Disminución) por Cambio en políticas contables	358.639

La depreciación cargada a resultados al 30 de junio de 2019 por Propiedades, plantas y equipos por derecho de uso se presenta en el siguiente cuadro:

Depreciación del Período	Enero- Junio	Abril -Junio
	No Auditado	
	2019 MUSS	2019 MUSS
Depreciación Propiedades, Plantas y Equipos por Derecho de Uso	40.677	20.008
Costos de explotación	36.470	17.932
Costos de distribución	920	920
Gastos de administración	3.287	1.156

La depreciación cargada a resultados difiere a la del movimiento del periodo de Propiedades, plantas y equipos por derecho de uso. Principalmente esto es debido a los procesos periódicos de costeo en los que una porción del cargo por depreciación queda activada. Y adicionalmente, esta desviación también se ve afectada por las diferencias de conversión de las sociedades con moneda funcional distinta a dólares estadounidenses.

Adicionalmente, Arauco ha reconocido directamente en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados, arrendamientos excluidos de la aplicación de NIIF 16, los siguientes conceptos:

	30-06-2019 No Auditado MUS\$
Gastos por arrendamientos variables	53.534
Gastos por arrendamiento de activos de bajo valor	293
Gastos por arrendamientos de corto plazo	11.667
Gastos por arrendamientos excluidos de aplicación NIIF 16	65.494

NOTA 8. ARRENDAMIENTOS

Arrendatario

Arauco ha adoptado NIIF 16 Arrendamientos, los efectos de aplicación inicial de la norma han sido divulgados en Nota 2 Cambios en políticas y en estimaciones contables. Los activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos han sido incluidos en Notas 7 y 23, respectivamente.

Arrendador

NIIF 16 mantiene sustancialmente los requerimientos de contabilidad del arrendador de la NIC 17. Por consiguiente, Arauco ha continuado clasificando sus arrendamientos como operativos o financieros, según sea el caso.

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero:

	30-06-2019 No auditado		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	1.252	24	1.228
Posterior a un año pero menor de cinco años	427	-	427
Más de cinco años	-	-	-
Total	1.679	24	1.655

	31-12-2018		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	1.180	49	1.131
Posterior a un año pero menor de cinco años	837	-	837
Más de cinco años	-	-	-
Total	2.017	49	1.968

Las Cuentas por cobrar por leasing se presentan en el Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio 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 en calidad de arrendatario y arrendador, por los cuales no hay deterioro, cuotas contingentes ni restricciones que informar.

NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS

	Enero-Junio		Abril-Junio	
	No auditado			
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Venta de Bienes	2.704.086	2.965.069	1.332.833	1.527.190
Prestación de Servicios	35.670	58.922	18.737	32.147
Total	2.739.756	3.023.991	1.351.570	1.559.337

En Nota 24 Segmentos de Operación se revelan los Ingresos Ordinarios segmentados por área de negocio y abiertos por área geográfica.

NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Clases de Beneficios y Gastos por Empleados

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	No auditado			
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Gastos de Personal	332.933	307.945	173.702	165.159
Sueldos y Salarios	323.567	291.897	168.960	160.480
Gasto por Indemnización años de Servicio	9.366	16.048	4.742	4.679

Principales hipótesis actuariales utilizadas	30-06-2019	31-12-2018
Tasa de descuento nominal anual	5,91%	5,91%
Inflación	3,00%	3,00%
Tasa nominal de crecimiento salarial anual	5,22%	5,22%
Tasa de mortalidad	RV-2014	RV-2014

Sensibilizaciones a Supuestos	MUS\$
<u>Tasa de descuento</u>	
Incremento en 100 p.b.	(5.327)
Disminución de 100 p.b.	5.830
<u>Tasa de Crecimiento Salarial</u>	
Incremento en 100 p.b.	5.259
Disminución de 100 p.b.	(4.644)

A continuación, se presentan los saldos y el movimiento de la Indemnización por años de servicio provisionada al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

	30-06-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Corriente	5.973	5.656
No Corriente	68.968	64.895
Total	74.941	70.551

Conciliación Valor Presente Indemnización	30-06-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Saldo de Inicio	70.551	71.763
Combinación de Negocios	462	-
Costos de los servicios corrientes	2.774	5.201
Costo por intereses	2.125	3.723
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambios en los supuestos	-	(172)
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	(499)	(1.685)
Beneficios pagados (provisionados)	(1.973)	(4.773)
Costos por servicios pasados	-	4.710
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	1.501	(8.216)
Saldo final	74.941	70.551

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

	30-06-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Total de Activos Corrientes	3.829.928	3.441.160
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.250.863	1.075.942
Dólares estadounidenses	937.839	834.513
Euros	18.838	8.295
Reales	44.493	44.605
Pesos Argentinos	3.016	2.854
Pesos Mexicanos	5.944	1.461
Otras monedas	2.734	3.914
Pesos Chilenos	237.999	180.300
Otros Activos Financieros Corrientes	1.027	497
Dólares estadounidenses	1.027	497
Otros Activos No Financieros Corrientes	192.934	129.854
Dólares estadounidenses	86.124	49.170
Euros	100	125
Reales	14.637	19.018
Pesos Argentinos	6.992	5.855
Pesos Mexicanos	703	42
Otras monedas	7.073	5.283
Pesos Chilenos	77.305	50.361
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	851.994	839.184
Dólares estadounidenses	611.077	631.047
Euros	4.213	7.399
Reales	65.450	66.500
Pesos Argentinos	21.660	15.044
Pesos Mexicanos	42.822	8.576
Otras monedas	8.655	6.882
Pesos Chilenos	94.217	99.950
U.F.	3.900	3.786

	30-06-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	4.445	7.324
Dólares estadounidenses	814	591
Reales	231	83
Pesos Chilenos	2.833	6.169
U.F.	567	481
Inventarios	1.153.685	1.030.196
Dólares estadounidenses	1.038.778	957.529
Reales	81.524	72.667
Pesos Mexicanos	33.383	-
Activos Biológicos Corrientes	308.589	315.924
Dólares estadounidenses	245.953	253.672
Reales	62.636	62.252
Activos por impuestos corrientes	60.723	36.513
Dólares estadounidenses	11.717	16.042
Euros	25	262
Reales	7.464	4.978
Pesos Mexicanos	1.802	102
Otras monedas	2.604	1.399
Pesos Chilenos	37.111	13.730
Activos No corrientes disponible Para la Venta	5.668	5.726
Dólares estadounidenses	5.039	5.152
Reales	580	574
Pesos Mexicanos	49	-

	30-06-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Total Activos No corrientes	11.833.650	11.152.588
Otros Activos Financieros No Corriente	49.165	20.346
Dólares estadounidenses	49.165	20.346
Otros Activos No Financieros No Corrientes	114.187	86.948
Dólares estadounidenses	106.688	79.615
Reales	5.005	4.946
Pesos Argentinos	1.262	1.427
Pesos Mexicanos	897	640
Otras monedas	90	90
Pesos Chilenos	245	230
Cuentas por cobrar no corrientes	11.334	15.149
Dólares estadounidenses	3.612	7.733
Reales	612	1.040
Otras monedas	25	27
Pesos Chilenos	3.445	3.267
U.F.	3.640	3.082
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	-	481
U.F.	-	481
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participacion	304.971	358.053
Dólares estadounidenses	75.511	135.805
Euros	184.084	177.548
Reales	42.526	42.052
Pesos Chilenos	2.850	2.648
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	96.720	90.093
Dólares estadounidenses	94.480	87.729
Reales	2.112	2.364
Pesos Mexicanos	128	-
Plusvalía	66.299	65.851
Dólares estadounidenses	42.762	42.573
Reales	23.537	23.278
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7.810.175	7.174.693
Dólares estadounidenses	7.147.472	6.675.290
Reales	540.308	498.993
Pesos Mexicanos	121.992	-
Pesos Chilenos	403	410
Activos Biológicos, No Corriente	3.374.596	3.336.339
Dólares estadounidenses	2.955.059	2.924.266
Reales	419.537	412.073
Activos por Impuestos Diferidos	6.203	4.635
Dólares estadounidenses	4.916	4.558
Reales	537	36
Pesos Mexicanos	750	41

	30-06-2019 No Auditado			31-12-2018		
	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	1.114.676	267.225	1.381.901	1.160.815	418.949	1.579.764
Otros Pasivos Financieros Corrientes	300.049	244.328	544.377	121.606	415.990	537.596
Dólares estadounidenses	279.275	136.414	415.689	110.329	334.747	445.076
Euros	19	39	58	-	-	-
Reales	3.297	9.618	12.915	1.880	4.948	6.828
Pesos Mexicanos	136	150	286	-	-	-
Otras monedas	38	98	136	-	-	-
Pesos Chilenos	9.103	27.166	36.269	1.334	3.683	5.017
U.F.	8.181	70.843	79.024	8.063	72.612	80.675
Prestamos Bancarios	83.490	113.281	196.771	84.778	130.271	215.049
Dólares estadounidenses	81.705	108.361	190.066	82.898	125.323	208.221
Euros	-	21	21	-	-	-
Reales	1.785	4.899	6.684	1.880	4.948	6.828
Pasivos por Arrendamiento	20.511	61.614	82.125	7.265	23.651	30.916
Dólares estadounidenses	3.730	13.011	16.741	-	-	-
Euros	19	18	37	-	-	-
Reales	1.512	4.719	6.231	-	-	-
Pesos Mexicanos	136	150	286	-	-	-
Otras monedas	38	98	136	-	-	-
Pesos Chilenos	9.103	27.166	36.269	1.334	3.683	5.017
U.F.	5.973	16.452	22.425	5.931	19.968	25.899
Otros Prestamos	196.048	69.433	265.481	29.563	262.068	291.631
Dólares estadounidenses	193.840	15.042	208.882	27.431	209.424	236.855
U.F.	2.208	54.391	56.599	2.132	52.644	54.776
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	689.026	7.631	696.657	659.618	-	659.618
Dólares estadounidenses	169.112	2	169.114	184.989	-	184.989
Euros	12.297	328	12.625	7.450	-	7.450
Reales	75.628	5.526	81.154	64.873	-	64.873
Pesos Argentinos	11.273	-	11.273	15.590	-	15.590
Pesos Mexicanos	29.569	1.775	31.344	1.378	-	1.378
Otras monedas	7.865	-	7.865	8.272	-	8.272
Pesos Chilenos	351.156	-	351.156	348.886	-	348.886
U.F.	32.126	-	32.126	28.180	-	28.180
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	8.099	-	8.099	10.229	-	10.229
Dólares estadounidenses	378	-	378	1.777	-	1.777
Pesos Chilenos	7.721	-	7.721	8.452	-	8.452
Otras Provisiones, Corrientes	1.279	-	1.279	413	-	413
Dólares estadounidenses	464	-	464	413	-	413
Pesos Mexicanos	815	-	815	-	-	-
Pasivos por impuestos Corrientes	6.835	361	7.196	152.994	648	153.642
Dólares estadounidenses	-	-	-	88	-	88
Euros	-	-	-	7	-	7
Reales	263	-	263	-	-	-
Pesos Argentinos	5.198	-	5.198	16.730	-	16.730
Pesos Mexicanos	1.374	-	1.374	102	-	102
Pesos Chilenos	-	361	361	136.067	648	136.715
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	5.945	28	5.973	4.923	733	5.656
Reales	5	-	5	51	-	51
Otras monedas	9	-	9	-	-	-
Pesos Chilenos	5.931	28	5.959	4.872	733	5.605
Otros pasivos no financieros corrientes	103.443	14.877	118.320	211.032	1.578	212.610
Dólares estadounidenses	87.632	636	88.268	187.740	606	188.346
Euros	163	-	163	49	-	49
Reales	1.549	14.239	15.788	12.340	-	12.340
Pesos Argentinos	2.337	-	2.337	3.037	-	3.037
Pesos Mexicanos	3.081	-	3.081	2.761	-	2.761
Otras monedas	4.113	-	4.113	1.343	-	1.343
Pesos Chilenos	4.568	2	4.570	3.762	972	4.734

	30-06-2019 No Auditado				31-12-2018			
	De 13 Meses a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total	De 13 Meses a 5 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total Pasivos No Corrientes	1.897.883	704.154	4.205.103	6.807.140	1.806.879	699.808	3.168.326	5.675.013
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	987.151	630.165	3.573.845	5.191.161	752.080	699.808	2.592.391	4.044.279
Dólares estadounidenses	613.982	524.049	2.450.384	3.588.415	440.252	601.052	1.573.044	2.614.348
Euros	8	-	65.363	65.371	-	-	-	-
Reales	10.909	3.600	20.069	34.579	6.612	1.215	-	7.827
Otras monedas	179	24	-	203	-	-	-	-
Pesos Chilenos	53.739	10.508	381	64.629	5.354	467	-	5.821
U.F.	308.334	91.984	1.037.648	1.437.965	299.862	97.074	1.019.347	1.416.283
Prestamos Bancarios	176.620	515.933	65.363	757.916	177.504	348.558	199.324	725.386
Dólares estadounidenses	172.844	515.094	-	687.938	170.892	347.343	199.324	717.559
Euros	-	-	65.363	65.363	-	-	-	-
Reales	3.776	839	-	4.615	6.612	1.215	-	7.827
Pasivos por Arrendamiento	105.070	24.592	121.673	251.335	26.296	10.975	-	37.271
Dólares estadounidenses	23.505	8.955	98.947	131.407	-	-	-	-
Euros	8	-	-	8	-	-	-	-
Reales	7.133	2.761	20.069	29.964	-	-	-	-
Otras monedas	179	24	-	203	-	-	-	-
Pesos Chilenos	53.739	10.508	381	64.629	5.354	467	-	5.821
U.F.	20.506	2.344	2.276	25.125	20.942	10.508	-	31.450
Otros Prestamos	705.461	89.640	3.386.809	4.181.910	548.280	340.275	2.393.067	3.281.622
Dólares estadounidenses	417.633	-	2.351.437	2.769.070	269.360	253.709	1.373.720	1.896.789
U.F.	287.828	89.640	1.035.372	1.412.840	278.920	86.566	1.019.347	1.384.833
Cuentas por pagar, No Corriente	2.591	-	-	2.591	2.230	-	-	2.230
Dólares	2.244	-	-	2.244	2.230	-	-	2.230
Pesos Mexicanos	347	-	-	347	-	-	-	-
Otras Provisiones, No Corrientes	34.114	-	-	34.114	33.884	-	-	33.884
Dólares estadounidenses	9	-	-	9	9	-	-	9
Reales	6.428	-	-	6.428	5.839	-	-	5.839
Pesos Argentinos	27.675	-	-	27.675	28.035	-	-	28.035
Pesos Chilenos	2	-	-	2	1	-	-	1
Pasivos por Impuestos Diferidos	785.742	31.502	572.715	1.389.959	841.723	-	575.935	1.417.658
Dólares estadounidenses	692.494	31.502	572.715	1.296.711	751.356	-	575.935	1.327.291
Reales	91.150	-	-	91.150	90.367	-	-	90.367
Pesos Mexicanos	2.098	-	-	2.098	-	-	-	-
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	68.968	-	-	68.968	64.895	-	-	64.895
Pesos Mexicanos	562	-	-	562	159	-	-	159
Pesos Chilenos	68.406	-	-	68.406	64.736	-	-	64.736
Otros Pasivos no financieros no corrientes	19.317	42.487	58.543	120.347	112.067	-	-	112.067
Dólares estadounidenses	21	-	-	21	19	-	-	19
Reales	19.262	42.487	58.543	120.292	111.841	-	-	111.841
Pesos Argentinos	26	-	-	26	29	-	-	29
Pesos Chilenos	8	-	-	8	178	-	-	178

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
Arauco Industria de Paineis Ltda.	Brasil	Reales
Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales
Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales
Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Brasil	Reales
Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	Pesos chilenos
Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Forestal Talavera S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Greenagro S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Leasing Forestal S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Savitar S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Arauco Industria de México, S.A.de C.V.(ex Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V.)	México	Pesos mexicanos
Araucocomex Servicios, S.A. de C.V.(ex Maderas y Sintéticos Servicios, S.A. de C.V.)	México	Pesos mexicanos
Arauco Serviquimex, S.A. de C.V.(ex Masisa Manufactura, S.A. de C.V.)	México	Pesos mexicanos
Arauco Química S.A. de C.V.(ex Masnova Química, S.A. de C.V.)	México	Pesos mexicanos
Arauco Canada Ltd. (ex Flakeboard Company Ltd.)	Canadá	Dólar canadiense

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

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	No Auditado			
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Arauco Do Brasil S.A.	4.523	(68.312)	6.850	(64.908)
Arauco Forest Brasil S.A.	4.101	(63.442)	6.427	(61.210)
Arauco Florestal Arapoti S.A.	1.028	(16.424)	1.537	(15.140)
Sonae Arauco S.A.	(1.057)	(5.904)	2.382	(10.131)
Arauco Argentina S.A.	683	(5.199)	1.013	(4.935)
Arauco Canada Ltd.	4.532	(4.391)	3.228	(2.027)
Otras	(513)	(71)	234	(181)
Total Ajuste Conversión	13.297	(163.743)	21.671	(158.532)

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero-Junio		Abril-Junio	
	No auditado			
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	(7.219)	(16.230)	(9.346)	(17.279)
Reserva de Conversión (incluye la Participación no controladora)	13.479	(167.860)	22.101	(162.335)

NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han capitalizado intereses financieros asociados al proyecto de Modernización y Ampliación de Planta Arauco (MAPA) en Chile y al proyecto Grayling (hasta la fecha de su puesta en marcha) en Estados Unidos de Norteamérica.

	Enero -Junio		Abril - Junio	
	No auditado			
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo				
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	4,26%	3,90%	4,07%	4,42%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	12.535	7.578	5.830	3.782

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 Comisión para el Mercado Financiero y la Ley de Sociedades Anónimas, las que no difieren significativamente entre sí.

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

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

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

Nombre de Controladora Principal del Grupo

Los controladores finales de Arauco en forma directa e indirecta son doña María Nosedá Zambra de Angelini -quien lamentablemente falleció el 15 de abril de 2018-, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi.

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, en el caso de gerentes y subgerentes, reciben además 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 tienen por objeto contribuir al interés social, se ajustan en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado al tiempo de su aprobación, y cumplen con los requisitos y procedimientos que se señalan en la ley.

Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	% de Participación 30-06-2019			% de Participación 31-12-2018		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
				-	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A.	México	Dólar estadounidense	0,0020	99,9970
-	Arauco Argentina S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	9,9753	90,0048	99,9801	9,9753	90,0048	99,9801
-	Arauco Australia Pty Ltd.	Australia	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
96547510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Chile	Dólar estadounidense	98,0000	1,9999	99,9999	98,0000	1,9999	99,9999
-	Arauco Canada Ltd. (ex Flakeboard Company Ltd.)	Canadá	Dólar canadiense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	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	1,0681	98,9309	99,9990	1,0681	98,9309	99,9990
-	Arauco Europe Cooperatief U.A.	Holanda	Dólar estadounidense	0,5561	99,4429	99,9990	0,5689	99,4301	99,9990
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales	-	79,9992	79,9992	-	79,9992	79,9992
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales	9,7714	90,2278	99,9992	9,7714	90,2278	99,9992
-	Arauco Industria de Paineis Ltda.	Brasil	Reales	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Middle East DMCC	Dubai	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco North America, Inc. (ex Flakeboard America Limited)	Estados Unidos	Dólar estadounidense	0,0001	99,9989	99,9990	0,0001	99,9989	99,9990
76620842-8	Arauco Nutrientes Naturales SPA	Chile	Dólar estadounidense	-	99,9484	99,9484	-	99,9484	99,9484
-	Arauco Perú S.A.	Perú	Dólar estadounidense	0,0013	99,9977	99,9990	0,0013	99,9977	99,9990
-	Arauco Wood (China) Company Limited	China	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Araucocom S.A. de C.V.	México	Dólar estadounidense	0,0005	99,9985	99,9990	0,0005	99,9985	99,9990
96657900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	57,0831	57,0831	-	57,0831	57,0831
-	Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales	-	99,9985	99,9985	-	99,9985	99,9985
85805200-9	Forestal Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9484	-	99,9484	99,9484	-	99,9484
93838000-7	Forestal Cholguán S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	98,5611	98,5611	-	98,5479	98,5479
78049140-K	Forestal Los Lagos S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	79,9587	79,9587	-	79,9587	79,9587
-	Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9805	99,9805	-	99,9805	99,9805
-	Forestal Talavera S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9942	99,9942	-	99,9942	99,9942
-	Greenagro S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	97,9805	97,9805	-	97,9805	97,9805
96563550-5	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	98,0186	1,9804	99,9990	98,0186	1,9804	99,9990
79990550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Dólar estadounidense	1,0000	98,9489	99,9489	1,0000	98,9489	99,9489
-	Leasing Forestal S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9801	99,9801	-	99,9801	99,9801
96510970-6	Maderas Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9995	99,9995	99,0000	0,9995	99,9995
-	Maderas Arauco Costa Rica S.A.	Costa Rica	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V. (ex Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V.)	México	Pesos mexicanos	-	99,9990	99,9990	-	-	-
-	Araucocomex Servicios, S.A. de C.V. (ex Maderas y Sintéticos Servicios, S.A. de C.V.)	México	Pesos mexicanos	-	99,9990	99,9990	-	-	-
-	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9991	99,9991	-	99,9991	99,9991
-	Arauco Serviquimex, S.A. de C.V. (ex Masisa Manufactura, S.A. de C.V.)	México	Pesos mexicanos	-	99,9990	99,9990	-	-	-
-	Arauco Química S.A. de C.V. (ex Masnova Química, S.A. de C.V.)	México	Pesos mexicanos	-	99,9990	99,9990	-	-	-
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Brasil	Reales	-	99,9991	99,9991	-	99,9991	99,9991
-	Tablered Araucocomex, S.A. de C.V. (ex Placacetro Masisa México, S.A. de C.V.)	México	Pesos mexicanos	-	99,9990	99,9990	-	-	-
-	Savitar S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9841	99,9841	-	99,9841	99,9841
76375371-9	Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	0,0100	99,9890	99,9990	0,0100	99,9890	99,9990
96637330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	45,0000	54,9997	99,9997	45,0000	54,9997	99,9997

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

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-Junio		Abril-Junio	
	No Auditado			
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	33.525	34.975	17.328	17.346
Dietas del directorio	1.225	1.326	608	656
Beneficios por Terminación	1.365	7.700	580	452
Total	36.115	44.001	18.516	18.454

Partes Relacionadas por Cobrar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	30-06-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Forestal Mininco SpA.	91.440.000-7	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	4	14
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.796	2.362
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Asociada de accionista minoritario de subsidiaria	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	3.740
Unilín Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	30 días	231	83
Colbún S.A.	96.505.760-9	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	-	-	52
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	-
CMPC Pulp SpA.	96.532.330-9	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	1
Fundación Educativa Arauco	71.625.000-8	Matriz es Fundadora y Aportante	Chile	Pesos chilenos	30 días	730	-
Fundación Acerca Redes	65.097.218-K	Matriz es Fundadora y Aportante	Chile	Dólares	30 días	814	221
Parque Edílico Ovejera Sur SpA.	76.839.949-2	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	12	-
Sonae Arauco Portugal S.A.	-	Subsidiaria de Negocio Conjunto	Portugal	Dólares	-	-	370
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	ene-20	567	481
EZE S.A.	76.879.577-0	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	289	-
TOTAL						4.445	7.324

Partes Relacionadas por Cobrar No Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	30-06-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	-	-	481
TOTAL							481

Partes Relacionadas por Pagar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	30-06-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	7.118	7.019
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	475	601
Fundación Educativa Arauco	71.625.000-8	Matriz es Fundadora y Aportante	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	616
Red to Green S.A.	86.370.800-1	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	14	14
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Asociada de accionista minoritario de subsidiaria	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	-
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	63	123
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	16	11
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares	30 días	-	1.003
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares	30 días	378	772
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	96.871.870-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares	30 días	-	2
Adm. Estaciones de Servicio Serco Ltda.	79.689.550-0	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	1
Adm. de Ventas al Detalle Arco Prime Ltda.	77.215.640-5	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	1
Empresa Distrib. Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-k	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	8
Elemental S.A.	76.659.730-0	Asociada de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	31	1
Woodtech S.A.	76.724.000-7	Asociada de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	28
Orizon S.A.	96.929.960-7	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	1
Vía Limpia SPA	79.874.200-0	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	9
Air BP Copec S.A.	96.942.120-8	Negocio Conjunto de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	2	19
TOTAL						8.099	10.229

Transacciones entre partes relacionadas

Compras

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	30-06-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Combustible	1.456	3.668
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	28.742	75.328
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Movilización, estiba, servicios portuarios	5.318	10.607
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Servicios Portuarios	2.206	8.488
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	19.371	47.209
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Asociada de accionista minoritario de subsidiaria	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	2.004	1.675
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Asesorías Ltda.	78.096.080-9	Socio Director Sociedad	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	428	897
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicios Telefónicos	181	617
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Rollizos	86	644
Forestal Mininco SpA.	91.440.000-7	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras Compras	-	261
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	126	453
Woodtech S.A.	76.724.000-7	Asociada de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicios de medición	758	2.449
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Arriendos	132	326
Vía Limpia SPA	79.874.200-0	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicio de manejo de residuos y otras compras	121	257

Ventas

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	30-06-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Colbún S.A.	96.505.760-9	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	140	277
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	10.627	24.857
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Asociada de accionista minoritario de subsidiaria	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Cosecha, Astillas y Maderas	17.085	26.308
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	Madera	1.548	1.474

NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Con fecha 31 de enero de 2019 se adquirió por parte de las subsidiarias Inversiones Arauco Internacional Ltda. y AraucoMex, S.A. de C.V., la totalidad de las acciones de las sociedades mexicanas Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V., Maderas y Sintéticos Servicios, S.A. de C.V., Masisa Manufactura, S.A. de C.V., Placacentro Masisa México, S.A. de C.V. y Masnova Química, S.A. de C.V.

El precio provisorio de la transacción, ascendente a la cantidad de MUS\$160.000, fue pagado en esa fecha.

Los principales activos adquiridos consisten en dos complejos industriales ubicados en Durango y Zitácuaro, que cuentan en su conjunto con tres líneas de aglomerados (PB) de una capacidad instalada total de 339.000 m³ anuales; una línea de tableros MDF de una capacidad instalada de 220.000 m³ anuales; líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad total instalada de 309.000 m³ anuales; una planta química con una capacidad instalada de 60.000 toneladas de resinas y 60.600 toneladas de formol; y líneas de impregnación de una capacidad instalada de 28,9 millones de m² anuales.

Arauco realizó el registro inicial de la adquisición de estas sociedades en base a la información disponible a la fecha, efectuando una determinación preliminar de la asignación de los valores razonables en la adquisición de éstas. Los importes de activos y pasivos adquiridos son considerados importes provisionales y podrán ser ajustados durante el periodo de medición de esta adquisición, para reflejar nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias existentes en la fecha de adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado la medición de los importes reconocidos en esa fecha. El periodo de medición no excederá el plazo de un año desde la fecha de adquisición.

A continuación, se exponen los valores razonables en la fecha de adquisición de los activos y pasivos adquiridos:

GRUPO MASISA MÉXICO	31-01-2019 MUS\$
Efectivo y efectivo equivalente	9.152
Otros activos no financieros	599
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	29.971
Cuentas por cobrar relacionadas	27.484
Inventarios	31.692
Activos por impuestos corrientes	1.567
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.571
Activos intangibles distintos de la plusvalía	223
Propiedades, planta y equipo	120.013
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	49
Total Activos	222.321
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	45.650
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	12.692
Otras provisiones	902
Pasivos por Impuestos corrientes	1.388
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.227
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	462
Total Pasivos	62.321
Total Patrimonio	160.000

Los siguientes son los Ingresos de actividades ordinarias y resultados reconocidos desde la fecha de adquisición en Arauco:

GRUPO MASISA MÉXICO	01-02-2019 al 30-06-2019 MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	65.712
Ganancia (Pérdida)	(7)

Los siguientes son los Ingresos de actividades ordinarias y resultados de Arauco como si la fecha de adquisición hubiera sido al comienzo del período anual 2019:

ARAUCO CONSOLIDADO	Proforma Acumulado a Junio MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	2.767.021
Ganancia (Pérdida)	177.813

Con fecha 31 de diciembre de 2018 se efectuó la fusión de las sociedades Arauco Wood Products Inc y Arauco Panels USA, LLC en la sociedad Arauco North America, Inc (ex Flakeboard America Limited). Esta operación no produjo efectos en el resultado de Arauco.

Con fecha 7 de mayo de 2018 se creó a través de la subsidiaria Inversiones Arauco Internacional Ltda. la sociedad Maderas Arauco Costa Rica S.A. con un capital de 10.000 colones (equivalentes a US\$ 18). Con fecha 24 de diciembre de 2018 Inversiones Arauco Internacional Ltda. efectuó un aporte de capital MUS\$300 en la Sociedad Maderas Arauco Costa Rica S.A.

Con fecha 3 de agosto de 2018 se creó a través de la subsidiaria Arauco Internacional Ltda. la sociedad Arauco Wood (China) Company Limited con un capital social que asciende a MUS\$500 y que a la fecha se han pagado MUS\$ 100.

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

NOTA 15. INVERSIONES EN ASOCIADAS

En el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 no hay inversiones en asociadas que informar.

El día 5 de abril de 2019 Celulosa Arauco y Constitución S.A. vendió su participación en la sociedad Puertos y Logística S.A. al Grupo DP World por un monto total de MUS\$ 101.972. Esta operación generó una utilidad neta de impuestos de MUS\$ 18.875.

Con fecha 2 de mayo de 2018 a través de la subsidiaria Maderas Arauco S.A. se constituyó la sociedad E2E S.A., con un capital total de MUS\$ 6.000, siendo un 50% de propiedad de Arauco. Al cierre de los presentes estados financieros, se han aportado MUS\$ 2.711.

El día 19 de enero de 2018 a través de la subsidiaria Arauco Bioenergía S.A. se constituyó la sociedad Parque Eólico Ovejera Sur SpA, siendo un 50% de propiedad de Arauco. El capital aportado por Arauco es de MUS\$ 892.

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%	
	30-06-2019	31-12-2018
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial	-	MUS\$ 62.511

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%	
	30-06-2019 No auditado	31-12-2018
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial	MUS\$ 53.262	MUS\$ 51.760

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%	
	30-06-2019 No auditado	31-12-2018
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial	MUS\$ 222	MUS\$ 193

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%	
	30-06-2019 No auditado	31-12-2018
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial	MUS\$ (2)	MUS\$ (1)

Nombre de Asociada	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos. La ejecución de este proyecto sustentable en el futuro está financiado por el Comité Innova Chile.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	30-06-2019 No auditado	31-12-2018
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial	MUS\$ 7	MUS\$ 7

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%	
	30-06-2019 No auditado	31-12-2018
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial	MUS\$ 38.950	MUS\$ 38.497

Nombre de Asociada	E2E S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Peso chileno	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollo de soluciones de construcción	
Porcentaje de Participación en Asociada	50%	
	30-06-2019 No auditado	31-12-2018
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial	MUS\$ 2.033	MUS\$ 2.044

Nombre de Asociada	Parque Eólico Ovejera Sur SpA	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Peso chileno	
Actividades Principales de Asociada	Proyectos de generación de energía eléctrica	
Porcentaje de Participación en Asociada	50%	
	30-06-2019 No auditado	31-12-2018
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial	MUS\$ 810	MUS\$ 597

Información Financiera Resumida de Asociadas

30-06-2019 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\$	EZE S.A. MUS\$	Parque Edificio Ovejera Sur SpA. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	
Corrientes de Asociadas	-	29	4.294	1.417	86	7.558	2	25	13.411
No Corrientes de Asociadas	-	108.344	955	3.240	1.246	106.221	36	19	220.061
Total de Asociadas	-	108.373	5.249	4.657	1.332	113.779	38	44	233.472
	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\$	EZE S.A. MUS\$	Parque Edificio Ovejera Sur SpA. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	
Corrientes de Asociadas	-	83	3.447	590	-	575	-	9	4.704
No Corrientes de Asociadas	-	-	694	-	-	26.516	5	42	27.257
Patrimonio	-	108.290	1.108	4.067	1.332	86.688	33	(7)	201.511
Total de Asociadas	-	108.373	5.249	4.657	1.332	113.779	38	44	233.472
30-06-2019 (No Auditado)									
Suma de Ingresos Ordinarios de Asociadas	42.362	-	2.656	28	-	3.512	-	-	48.558
Suma de Otros Ingresos / Gastos de Asociadas	(42.350)	2.989	(2.537)	(653)	(49)	(1.595)	-	(2)	(44.197)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	12	2.989	119	(625)	(49)	1.917	-	(2)	4.361
Otro Resultado Integral	7.540	-	-	-	-	-	-	-	7.540
Resultado Integral Total	7.552	2.989	119	(625)	(49)	1.917	-	(2)	11.901
Dividendos Recibidos	6.060	-	-	-	-	-	-	-	6.060
31-12-2018	Suma de Activos								Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUS\$	EZE S.A. MUS\$	Parque Edificio Ovejera Sur SpA. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	
Corrientes de Asociadas	97.866	29	22.870	680	1.246	4.295	2	25	127.013
No Corrientes de Asociadas	566.484	105.354	907	3.600	703	105.836	36	19	782.939
Total de Asociadas	664.350	105.383	23.777	4.280	1.949	110.131	38	44	909.952
	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\$	EZE S.A. MUS\$	Parque Edificio Ovejera Sur SpA. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	
Corrientes de Asociadas	28.938	82	22.192	192	754	81	-	7	52.246
No Corrientes de Asociadas	327.124	-	619	-	-	31.485	5	42	359.275
Patrimonio	308.288	105.301	966	4.088	1.195	78.565	33	(5)	498.431
Total de Asociadas	664.350	105.383	23.777	4.280	1.949	110.131	38	44	909.952
30-06-2018 (No Auditado)									
Suma de Ingresos Ordinarios de Asociadas	68.229	-	2.615	-	-	2.268	-	41	73.153
Suma de Otros Ingresos / Gastos de Asociadas	(70.651)	2.468	(2.318)	-	-	(2.381)	(2)	(30)	(72.914)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	(2.422)	2.468	297	-	-	(113)	(2)	11	239
Otro Resultado Integral	3.099	-	-	-	-	-	-	-	3.099
Resultado Integral Total	677	2.468	297	-	-	(113)	(2)	11	3.338
Dividendos Recibidos	-	-	-	-	-	698	-	-	698

Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

	30-06-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	358.053	368.772
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos		
Adiciones, Inversiones en Asociadas	580	3.028
Desapropiaciones, Inversiones en asociadas y Negocios Conjuntos (*)	(56.492)	-
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	1.144	3.043
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	8.513	14.203
Participación en Partidas de Periodos Anteriores, Inversiones en Asociadas		
Dividendos Recibidos	(6.557)	(11.307)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(582)	(17.287)
Otro Incremento (Decremento)	312	(2.399)
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	(53.082)	(10.719)
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	304.971	358.053

(*) Valor contable de Inversión en Puertos y Logística S.A., la que fue vendida el 5 de abril de 2019.

	30-06-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Inversiones en Asociadas	95.284	155.609
Inversiones en Negocios Conjuntos	209.687	202.444
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	304.971	358.053

NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN ACUERDOS CONJUNTOS**Inversiones o aportes efectuados**

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, Arauco no ha efectuado aportes a las sociedades de Uruguay Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A.

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

Arauco tiene un 50% de participación en Sonae Arauco, sociedad que fabrica y comercializa paneles de madera, tanto del tipo MDF, PB y OSB, y madera aserrada, a través de la operación de 2 plantas de paneles y un aserradero en España; 2 plantas de paneles y una de resina en Portugal; 4 plantas de paneles en Alemania y 2 plantas de paneles en Sudáfrica.

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)	30-06-2019 (No Auditado)		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	336.261	210.864	220.699	204.455
No Corrientes	2.182.395	519.236	2.044.534	441.010
Patrimonio	-	1.788.556	-	1.619.768
Total Acuerdo Conjunto	2.518.656	2.518.656	2.265.233	2.265.233
Inversión	894.278		809.884	
	30-06-2019 (No Auditado)		30-06-2018 (No Auditado)	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos Ordinarios	478.258		477.067	
Otros Ingresos / Gastos	(311.763)		(322.092)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	166.495		154.975	

Forestal Cono Sur S.A.(consolidado) (Uruguay)	30-06-2019 (No Auditado)		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	44.684	2.251	23.528	1.668
No Corrientes	157.579	7.523	170.443	1.957
Patrimonio	-	192.489	-	190.346
Total Acuerdo Conjunto	202.263	202.263	193.971	193.971
Inversión	96.245		95.173	
	30-06-2019 (No Auditado)		30-06-2018 (No Auditado)	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos Ordinarios	12.324		16.073	
Otros Ingresos / Gastos	(10.180)		(11.115)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	2.144		4.958	

Eufores S.A.(consolidado) (Uruguay)	30-06-2019 (No Auditado)		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	185.720	226.395	160.708	159.988
No Corrientes	818.242	149.237	638.832	8.282
Patrimonio	-	628.330	-	631.270
Total Acuerdo Conjunto	1.003.962	1.003.962	799.540	799.540
Inversión	314.165		315.635	
	30-06-2019 (No Auditado)		30-06-2018 (No Auditado)	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos Ordinarios	122.951		150.988	
Otros Ingresos / Gastos	(125.624)		(136.420)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(2.673)		14.568	

Zona Franca Punta Pereira S.A. (Uruguay)	30-06-2019 (No Auditado)		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	6.739	112.659	5.482	106.676
No Corrientes	469.089	20.194	472.539	27.863
Patrimonio	-	342.975	-	343.482
Total Acuerdo Conjunto	475.828	475.828	478.021	478.021
Inversión	171.488		171.741	
	30-06-2019 (No Auditado)		30-06-2018 (No Auditado)	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos Ordinarios	9.086		8.905	
Otros Ingresos / Gastos	(9.593)		(11.527)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(507)		(2.622)	

A continuación, se presenta información financiera resumida de las participaciones en acuerdos conjuntos que califican como negocios conjuntos y están registradas a valor patrimonial:

Unilin Arauco Pisos Ltda.	30-06-2019 (No Auditado)		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	6.427	3.861	6.165	3.591
No Corrientes	4.635	50	4.574	37
Patrimonio	-	7.151	-	7.111
Total Acuerdo Conjunto	11.062	11.062	10.739	10.739
Inversión	3.576		3.556	

	30-06-2019 (No Auditado) MUS\$	30-06-2018 (No Auditado) MUS\$
Ingresos Ordinarios	7.742	7.285
Otros Ingresos / Gastos	(7.641)	(7.316)
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	101	(31)
Otro Resultado Integral	-	-
Resultado Integral Total	101	(31)
Dividendos Recibidos	-	-

Eka Chile S.A.	30-06-2019 (No Auditado)		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	19.670	3.596	19.840	4.443
No Corrientes	32.497	4.517	32.363	5.078
Patrimonio	-	44.054	-	42.682
Total Acuerdo Conjunto	52.167	52.167	52.203	52.203
Inversión	22.027		21.341	

	30-06-2019 (No Auditado) MUS\$	30-06-2018 (No Auditado) MUS\$
Ingresos Ordinarios	23.185	25.526
Otros Ingresos / Gastos	(20.821)	(23.188)
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	2.364	2.338
Otro Resultado Integral	-	-
Resultado Integral Total	2.364	2.338
Dividendos Recibidos	496	-

Sonae Arauco S.A.	30-06-2019 (No Auditado)		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	248.179	240.383	272.030	221.393
No Corrientes	688.606	328.234	655.856	351.397
Patrimonio	-	368.168	-	355.096
Total Acuerdo Conjunto	936.785	936.785	927.886	927.886
Activos netos	154.335		146.762	
Ajuste a los Activos Netos (Plusvalía)	29.749		30.786	
Inversión	184.084		177.548	

	30-06-2019 (No Auditado) MUS\$	30-06-2018 (No Auditado) MUS\$
Ingresos Ordinarios	474.880	558.053
Otros Ingresos / Gastos	(460.175)	(515.323)
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	14.705	42.730
Otro Resultado Integral	-	-
Resultado Integral Total	14.705	42.730
Dividendos Recibidos	-	-

NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, respectivamente se presentan las provisiones de deterioro de Propiedades, plantas y equipos 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	
	30-06-2019 No auditado	31-12-2018
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 18.447	MUS\$ 18.465

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\$ 66.299 (MUS\$ 65.851 al 31 de diciembre de 2018), cuyo movimiento se presenta en cuadro adjunto:

Plusvalía	30-06-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Arauco Canada Ltd. (Flakeboard)	40.748	40.661
Arauco do Brasil S.A.(planta de Pien)	23.537	23.278
Arauco Argentina S.A. (Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.)	1.329	1.227
Forestal Arauco S.A.(Forestal los Lagos S.A.)	685	685
Saldo final	66.299	65.851

Movimiento de Plusvalía	30-06-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Saldo inicial	65.851	69.922
Deterioro	-	-
Incremento (Disminución) en el cambio de moneda extranjera	448	(4.071)
Saldo final	66.299	65.851

Del total del saldo de Plusvalía, MUS\$ 40.748 (MUS\$ 40.661 al 31 de diciembre de 2018) se generan por la adquisición de “Flakeboard”, empresa que, directamente y/o a través de subsidiarias, posee y opera 7 plantas de paneles por la que Arauco adquirió y pagó el día 24 de septiembre de 2012, el precio de MUS\$ 242.502 por la totalidad de las acciones de dicha sociedad.

La cantidad recuperable de la unidad generadora de efectivo de “Flakeboard”, fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para este cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo cubriendo un período de 5 años, aplicándose una tasa de descuento real de un 6,7%, 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\$ 23.537 (MUS\$ 23.278 al 31 de diciembre de 2018).

La cantidad recuperable de la unidad generadora de efectivo ubicada en Pien, Brasil, fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para este cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo basados en el plan operativo aprobado por la Administración cubriendo el periodo de depreciación total de la línea, aplicándose una tasa de descuento real de un 7%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Brasil.

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 el valor registrado en los estados financieros de estas plantas de paneles no excedió a su valor recuperable, por lo que no se registró pérdida adicional por deterioro.

**NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS
CONTINGENTES**

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

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

1. Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos (SII) emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuadas con fecha 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y, asimismo, se exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT (Fondo de Utilidades Tributarias). Considerando lo anterior, las liquidaciones ordenan la restitución del monto histórico al 31 de octubre de 2002 de \$4.571.664.617 (equivalentes a MUS\$ 6.731 al 30 de junio de 2019). El 7 de noviembre de 2005 se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación contra las Liquidaciones N°184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 9 de enero de 2009 por el SII, acogiendo parcialmente la solicitud de la Sociedad, rebajando el total en la suma de \$1.209.399.164 (equivalentes a MUS\$ 1.781 al 30 de junio de 2019), quedando un total disputado de \$3.362.265.453 (equivalentes a MUS\$ 4.951 al 30 de junio de 2019). Con fecha 19 de febrero de 2010 el Tribunal dictó una providencia teniendo por formulada la Reclamación que fue interpuesta en subsidio de la RAF.

Con fecha 26 de septiembre de 2014, la Sociedad 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 la Sociedad, sometiéndose la causa al conocimiento de estos nuevos Tribunales, bajo el RUC 14-9-0002087-3. Con fecha 20 de septiembre de 2017, el Tribunal dictó sentencia de primera instancia resolviendo confirmar las liquidaciones.

Con fecha 12 de octubre de 2017 la Sociedad interpuso recurso de apelación, solicitando a la Corte de Apelaciones que revoque la sentencia de primera instancia. Con fecha 29 de junio de 2018, la Corte de Apelaciones de Santiago dictó sentencia de segunda instancia, confirmando la de primera instancia. Con fecha 19 de julio de 2018 Arauco interpuso recurso de casación en la forma y en el fondo para ante la Corte Suprema.

Con fecha 21 de junio de 2019, Celulosa Arauco y Constitución S.A. interpuso requerimiento de inaplicabilidad por inconstitucionalidad respecto del precepto legal contenido en el artículo 53 inciso 3° del Código Tributario ante el Tribunal Constitucional.

Actualmente la causa seguida ante la Corte Suprema se encuentra suspendida por orden del Tribunal Constitucional, encontrándose pendiente en el requerimiento de inaplicabilidad que el tribunal se pronuncie sobre su admisibilidad.

Con fecha 30 de julio de 2019, el Tribunal Constitucional declaró admisible el recurso de inaplicabilidad presentado por Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 30 de junio de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

2. 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.

Con fecha 15 de diciembre de 2017, el Superintendente del Medio Ambiente dictó la Resolución Exenta N° 1487, culminando el procedimiento administrativo sancionatorio, absolviendo de un cargo y condenando por 10 cargos con una sanción de 7.777 UTA (equivalentes a MUS\$ 6.698 al 30 de junio de 2019). Con fecha 22 de diciembre de 2017 la Sociedad presentó recurso de reposición respecto de la Resolución Exenta N° 1487 ante la SMA, solicitando se nos absuelva de todas las infracciones, con excepción del cargo número 7 (tardía presentación de informe de calidad de las aguas del río Cruces). El 23 de marzo de 2018 se notificó el rechazo de la reposición. El 5 de abril de 2018 se presentó reclamación judicial ante el Tercer Tribunal Ambiental. Con fecha 12 de noviembre de 2018 la causa quedó en estado de acuerdo, designándose para la redacción de la sentencia a la Ministra Sra. Sibel Villalobos Volpi. Causa pendiente.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 30 de junio de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

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

Con fecha 2 de octubre de 2017 se presentó el informe final del Programa de Cumplimiento, complementado con fecha 11 de diciembre de 2017, en el que se da cuenta de la completa e íntegra ejecución de todas las acciones y medidas contempladas en dicho programa. La SMA deberá pronunciarse sobre la ejecución satisfactoria del Programa de Cumplimiento.

Celulosa Arauco y Constitución S.A., Forestal Arauco S.A., Maderas Arauco S.A. y Servicios Logísticos Arauco S.A.

1. Con fecha 13 de agosto de 2018, la Asociación Gremial de Dueños de Camiones de Constitución (“Asoducam”) interpuso demanda de cumplimiento forzado más indemnización de perjuicios en contra de Celulosa Arauco y Constitución S.A., Forestal Arauco S.A., Maderas Arauco S.A. y Servicios Logísticos Arauco S.A. La demanda se funda en los supuestos incumplimientos de acuerdos de asignación, distribución y suministros de volúmenes de carga del año 2001 y 2005 celebrados por los asociados de Asoducam con Forestal Arauco S.A. inicialmente, y luego supuestamente con Servicios Logísticos Arauco S.A, a favor de las otras dos demandadas, Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Maderas Arauco S.A. Solicita el cumplimiento forzado del contrato, más \$ 575.000.000 (equivalentes a MUS\$ 847 al 30 de junio de 2019) por indemnización de perjuicios y en subsidio (a) \$ 11.189.270.050 (equivalentes a MUS\$ 16.475 al 30 de junio de 2019), por daño emergente; (b) \$ 11.189.270.050 mensuales durante todo el curso del juicio, hasta que se declare terminado el contrato en la sentencia definitiva, por lucro cesante, y (c) \$ 5.000.000.000 (equivalentes a MUS\$ 7.362 al 30 de junio de 2019) por daño moral.

Con fecha 28 de agosto de 2018 se notifica de la demanda a Celulosa Arauco y Constitución S.A., Forestal Arauco S.A. y a Maderas Arauco S.A., encontrándose pendiente la notificación a Servicios Logísticos Arauco S.A.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 30 de junio de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

Forestal Arauco S.A.

1. 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 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 contestó la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., es la dueña legítima y exclusiva del inmueble.

El Tribunal decretó la acumulación de este juicio a la causa Rol C-54-2015.

Con fecha 9 de diciembre del año 2016, el Tribunal citó a las partes para oír sentencia. Con fecha 24 de febrero de 2017 se notificó la sentencia definitiva de primera instancia, la cual rechazó la demanda en todas sus partes con costas.

Con fecha 8 de marzo de 2017 la parte demandante interpuso recurso de apelación en contra de la sentencia de primera instancia. El 25 de mayo de 2018, la Corte de Apelaciones confirmó la sentencia de primera instancia, con costas. Rol Corte de Apelaciones de Talca 949-2017.

Con fecha 12 de junio de 2018, el demandante impugnó lo resuelto por la Corte de Apelaciones interponiendo recurso de casación en el fondo para ante la Excelentísima Corte Suprema de Justicia. El recurso se encuentra en estado de relación desde el día 11 de septiembre de 2018, encontrándose pendiente la vista de la causa. (Rol 16.583-2018).

Con fecha 1 de agosto de 2019 se realizaron los alegatos de la causa, quedando la misma en acuerdo.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 30 de junio de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

2. 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 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 2015, la Sociedad contestó la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., es la dueña legítima y exclusiva del inmueble.

Con fecha 8 de enero de 2016, el demandado solicitó la acumulación de estos autos con la causa Rol C- 334-2014. El Tribunal decretó la acumulación solicitada.

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

Con fecha 8 de marzo de 2017, la parte demandante interpuso recurso de apelación en contra de la sentencia de primera instancia. El 25 de mayo de 2018, la Corte de Apelaciones de Talca confirmó la sentencia de primera instancia, con costas. Rol Corte de Apelaciones de Talca N° 949-2017.

Con fecha 12 de junio de 2018, el demandante impugnó lo resuelto por la Corte de Apelaciones interponiendo recurso de casación en el fondo para ante la Excelentísima Corte Suprema. El recurso se encuentra en estado de relación desde el día 11 de septiembre de 2018, encontrándose pendiente la vista de la causa. (Rol 16.583-2018).

Con fecha 1 de agosto de 2019 se realizaron los alegatos de la causa, quedando la misma en acuerdo.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 30 de junio de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

3. Con fecha 11 de julio de 2017, la Sociedad fue notificada de una demanda civil reivindicatoria de cuota en procedimiento ordinario, interpuesta por doña Carmen Muñoz Domínguez en representación de Forestal Ezrece S.A., quien argumenta que su representada sería dueña por cesión y venta de un 87,5% de los derechos hereditarios en el inmueble rural denominado “Pino Huacho” ubicado en la comuna de los Álamos y en la comuna de Cañete, provincia de Lebu, Octava Región, de una superficie de 5.144,22 hectáreas, acciones que estarían siendo poseídas por Forestal Arauco S.A., solicitándole al Tribunal que resuelva en definitiva que Forestal Arauco S.A. sea condenada a restituírle esas acciones y derechos. Forestal Arauco S.A. contestó la demanda, solicitando su completo rechazo con costas, deduciendo además demanda reconvenzional de prescripción ordinaria y en subsidio de prescripción extraordinaria.

Con fecha 30 de julio de 2019 se dictó sentencia rechazando tanto la demanda principal como la reconvenzional en todas sus partes, encontrándose pendiente su notificación a la parte demandante. (Rol C-109-2017 Juzgado de Letras y Garantía de Lebu).

Con fecha 12 de agosto de 2019, la parte demandante interpuso recurso de apelación en contra de la sentencia definitiva, encontrándose pendiente su remisión a Corte de Apelaciones.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 30 de junio de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

4. Doña Estela Jaramillo, interpone demanda en procedimiento especial indígena, ante el Primer Juzgado de Letras de Osorno (Rol C-2540-2018), solicitando la nulidad absoluta del contrato de compraventa celebrado en el año 1999, por el cual Consorcio Forestal S.A. vendió a Forestal Valdivia S.A., hoy Forestal Arauco S.A., un retazo de 1.505,6 hectáreas que se denominó Fundo San Nicolás Dos Lote Uno Norte. Asimismo, demanda indemnización de perjuicios por la explotación, uso y goce de tierras indígenas en contra de Forestal Arauco S.A.

Con fecha 10 de noviembre de 2018, se notificó de la demanda a Forestal Arauco S.A. Con fecha 16 de enero de 2019, el Tribunal tuvo por retirada la demanda respecto de Consorcio Forestal S.A., quien finalmente no fue notificada de la misma.

Con fecha 18 de marzo de 2019, se celebró audiencia de contestación y conciliación, recibándose la causa a prueba en dicho comparendo. Actualmente, el término probatorio se encuentra terminado, y está pendiente que el Tribunal remita el expediente a la Corporación Nacional de Desarrollo Indígena para que ésta evacúe un informe jurídico, técnico y socio-económico acerca de la cuestión debatida.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 30 de junio de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

5. Inversiones Forestales Los Alpes Limitada y Forestal Neltume-Carrasco S.A. interponen demanda reivindicatoria en contra de Forestal Arauco S.A. ante el Juzgado de Letras de Angol (C-502-2015), en la cual solicitan que Forestal Arauco S.A. les restituya la posesión material de 1.855,9 hectáreas, que serían parte de su predio “Resto del Fundo Los Alpes”, el cual tendría una superficie de 2.700 hectáreas aproximadamente. Asimismo, solicitan que se declare que el predio es de dominio exclusivo de los actores, la restitución de los frutos civiles y naturales, además de los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas.

Con fecha 29 de mayo de 2019, se contestó la demanda y se interpuso demanda reconvenzional de prescripción adquisitiva.

Actualmente el período de discusión se encuentra terminado, y está pendiente que el Tribunal cite a las partes a audiencia de conciliación.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 30 de junio de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

6. Con fecha 2 de agosto de 2019, la sociedad fue notificada de una demanda de resolución de contrato e indemnización de perjuicios interpuesta por “Sociedad Recuperadora de Fibra S.A.” ante el Primer Juzgado de Letras de Valdivia (Rol C-2215-2019). En la demanda el actor cuestiona el término anticipado de un contrato por parte de Forestal Arauco. Asimismo, señala que la sociedad habría incumplido diversas obligaciones contractuales respecto de 2 grupos de contratos:

A.(i) Contrato de Transporte de Ripio y (ii) Contrato de Producción, Carguío, Manejo de Acopios y Construcción de Plataformas y Carpetas.

B.(i) Contrato de Servicios de Producción de Áridos, (ii) Contrato de Servicios de Flete Largo de Áridos y (iii) Contrato de Servicios de Construcción de Carpetas Granulares y Flete Corto de Áridos.

En función de lo anterior, solicita el pago de una indemnización ascendente a \$3.486.187.431 (equivalentes a MUS\$ 5.133 al 30 de junio de 2019).

Actualmente, se encuentra pendiente la contestación de la demanda.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 30 de junio de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

Arauco Argentina S.A.

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

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

Adicionalmente, la Sociedad ha presentado planes forestales anuales que abarcan desde el año 2007 hasta el año 2017 para sus plantaciones localizadas en las Provincias de Misiones y Buenos Aires.

Con fecha 25 de marzo de 2019 la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca aprobó la resolución N° 2019-55-APN-SECAGYP#MPYT que aprueba el plan forestal anual del año 2007. Por este motivo, Arauco Argentina S.A. podrá computar la exención en el impuesto a las ganancias del avalúo del bosque sobre 7.836 hectáreas plantadas en dicho año a partir del presente ejercicio.

En marzo de 2005, mediante Nota N°145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación, se suspendió el beneficio de no pago de los derechos de exportación del que gozaba Arauco Argentina S.A., de acuerdo con la Ley N° 25.080. Dicha medida está siendo discutida por la Sociedad. El 8 de noviembre de 2006 la Sala V de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y Federal dictó una resolución mediante la cual dispuso que Arauco Argentina S.A. siga gozando de la exención del pago de los derechos de exportación, de la misma forma y alcance que lo era antes de la suspensión dispuesta mediante la Nota N° 145/05, pero que el libramiento de la mercadería se debe realizar bajo el régimen de garantías previsto en el artículo 453, inciso a) del Código Aduanero, por la tributación eximida de pago. La medida judicial se hizo efectiva a partir del mes de marzo de 2007 mediante la constitución de garantías a través del otorgamiento de pólizas de caución para cada uno de los permisos de embarques eximidos del pago de derecho de exportación. La Sociedad mantiene una provisión de 997.408.288 pesos argentinos (MUS\$ 23.463 al 30 de junio de 2019) por los derechos de exportación garantizados, la cual se expone en el rubro Otras Provisiones a largo plazo. Adicionalmente la Sociedad inició una demanda de repetición por la suma de U\$S 6.555.207, más intereses desde la notificación del traslado, correspondiente a derechos de exportación ingresados entre marzo de 2005 y marzo de 2007, como consecuencia de la aplicación de la Nota 145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación. Tanto la cuestión de fondo como la demanda de repetición se encuentran pendientes de resolución.

Por otra parte, en abril de 2016 la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca emitió la Resolución N°154 – E/2016 que requiere que los titulares de emprendimientos que hayan usufructuado beneficios fiscales contemplados en la Ley N° 25.080, constituyan garantías hasta cubrir un tercio de la duración del proyecto con un tope mínimo de cinco años. En el mes de mayo de 2018, la Sociedad adecuó la garantía oportunamente constituida según lo establecido por dicha Resolución, por lo que la misma quedó constituida por un monto de 384.317.563 pesos argentinos (MUS\$ 9.501 al 30 de junio de 2019).

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

Arauco do Brasil S.A.

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

El 20 de julio 2015, Arauco do Brasil fue notificada de decisión de primer nivel administrativo, que consideró parcialmente mantenida la Infracción, con el importe estimado de R\$164.159.000 (MUS\$ 42.836 al 30 de junio de 2019). 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. La decisión del CARF ocurrió el 16 de mayo de 2017, habiendo considerado algunos argumentos de la Compañía en relación a las primas, pero manteniendo otros cobros. El 27 de septiembre de 2018, Arauco do Brasil fue notificada de la decisión del CARF, presentando el valor de R\$57.556.262 (MUS\$ 15.019 al 30 de junio de 2019), y a ese valor se le agregarán intereses y reajustes hasta que se termine la discusión. Arauco do Brasil interpuso el recurso de embargos de declaración, para provocar aclaraciones por el CARF en relación a algunos puntos de la decisión. El 25 de enero de 2019 el CARF dictaminó de que no habría aclaraciones u omisiones a ser suplidas, así inició el plazo para la presentación del último recurso en la esfera administrativa. Este Recurso Especial fue presentado a la Cámara Superior de Recursos Fiscales del CARF (CSRF) el 11 de febrero de 2019, reiterando las alegaciones de defensa de la Compañía sobre los temas y cobros que permanecieron en ese proceso, y ahora aguardamos la decisión de ese Recurso Especial.

Con base en la última decisión de los embargos de declaración, el CARF presentó que el valor actual en discusión sería de R\$58.059.580 (MUS\$ 15.150 al 30 de junio de 2019) en la base al 31 de enero de 2019, y a ese valor se le agregarán intereses y reajustes a partir del 31 de enero de 2019 hasta que se termine la discusión.

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. De lo contrario, como paso siguiente, la Compañía podrá discutir la Notificación de Infracción en la Justicia Brasileña.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 30 de junio de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

A continuación, se presentan las provisiones registradas al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

Clases de Provisiones	30-06-2019	31-12-2018
	No Auditado MUS\$	MUS\$
Otras Provisiones a corto plazo	1.279	413
Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente	1.275	413
Otras Provisiones, Corriente	4	-
Otras Provisiones a largo plazo	34.114	33.884
Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente	10.614	10.384
Otras Provisiones, No Corriente	23.500	23.500
Total Provisiones	35.393	34.297

Movimientos en Provisiones	30-06-2019		
	No Auditado		
	Reclamaciones Legales (*) MUS\$	Otras Provisiones (**) MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	10.797	23.500	34.297
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	1.033	-	1.033
Incremento por Combinaciones de Negocios	815	-	815
Provisión Utilizada	(324)	-	(324)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(492)	-	(492)
Otro Incremento (Decremento)	60	4	64
Total cambios	1.092	4	1.096
Saldo Final	11.889	23.504	35.393

(*) El aumento en las Reclamaciones legales lo compone principalmente MUS\$ 552 y MUS\$ 481 (filiales en Brasil y Argentina respectivamente) por concepto de juicios civiles y laborales.

El incremento por Combinaciones de Negocios corresponde a Maderas y Sintéticos de México S.A. por MUS\$ 815 donde existe una resolución en contra de la compañía por un juicio originado por marcas de productos.

Movimientos en Provisiones	31-12-2018		
	Reclamaciones Legales (*) MUS\$	Otras Provisiones (**) MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	13.172	25.564	38.736
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	1.660	2	1.662
Provisión Utilizada	(887)	-	(887)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(5.262)	-	(5.262)
Otro Incremento (Decremento)	2.114	(2.066)	48
Total cambios	(2.375)	(2.064)	(4.439)
Saldo Final	10.797	23.500	34.297

(*) El aumento en las Reclamaciones legales lo compone principalmente MUS\$ 886 y MUS\$ 766 (filiales en Brasil y Argentina respectivamente) por concepto de juicios civiles y laborales.

(**) La disminución en Otro Incremento (Decremento) en otras provisiones, corresponden a Reclamaciones legales de Arauco Industria de Paineis que estaban clasificadas como Otras provisiones en 2017 y que en septiembre fueron llevadas a Reclamaciones Legales.

Las provisiones por reclamaciones legales corresponden a juicios laborales y tributarios cuyo plazo de pago es indeterminado. En otras provisiones se presenta, de existir, el reconocimiento de las inversiones en asociadas que tienen patrimonio negativo a la fecha de cierre y la constitución de provisión por juicio de derechos de exportación (ver pasivo contingente de Arauco Argentina expuesto en esta nota).

NOTA 19. ACTIVOS INTANGIBLES

	30-06-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Activos Intangibles Neto		
Total Activos Intangibles	96.720	90.093
Programas Informáticos	24.454	26.545
Derechos de agua	5.966	5.966
Cartera clientes	39.730	41.634
Otros Activos Intangibles Identificables	26.570	15.948
Activos Intangibles Identificables Bruto	201.144	185.895
Programas Informáticos	91.632	88.177
Derechos de agua	5.966	5.966
Cartera clientes	72.297	71.443
Otros Activos Intangibles Identificables	31.249	20.309
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor		
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(104.424)	(95.802)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables	(104.424)	(95.802)
Programas Informáticos	(67.178)	(61.632)
Cartera clientes	(32.567)	(29.809)
Otros Activos Intangibles Identificables	(4.679)	(4.361)

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

Movimiento Intangibles	30-06-2019 No auditado				TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	26.545	5.966	41.634	15.948	90.093
Cambios					
Adiciones	1.129	-	-	9.780	10.909
Adiciones por Combinación de Negocios	242	-	-	-	242
Desapropiaciones	(17)	-	-	-	(17)
Amortización	(3.677)	-	(2.385)	(180)	(6.242)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	232	-	481	(167)	546
Otros Incrementos (Disminuciones)	0	-	-	1.189	1.189
Cambios, Total	(2.091)	-	(1.904)	10.622	6.627
Saldo Final	24.454	5.966	39.730	26.570	96.720

Movimiento Intangibles	31-12-2018				TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	26.747	5.697	47.144	9.027	88.615
Cambios					
Adiciones	6.369	269	-	7.424	14.062
Desapropiaciones	(1)	-	-	-	(1)
Amortización	(7.132)	-	(4.808)	(409)	(12.349)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(287)	-	(702)	(31)	(1.020)
Otros Incrementos (Disminuciones)	849	-	-	(63)	786
Cambios, Total	(202)	269	(5.510)	6.921	1.478
Saldo Final	26.545	5.966	41.634	15.948	90.093

	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 Consolidado Intermedio de Resultados en la línea Gastos de Administración.

NOTA 20. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de Arauco son plantaciones forestales cuyas principales especies corresponden a pino radiata y taeda y en menor extensión a eucalipto. El total de plantaciones se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando al 30 de junio de 2019 un total de 1,8 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas está destinada a plantaciones forestales, 437 mil hectáreas a bosques nativos, 199 mil hectáreas a otros usos y hay 114 mil hectáreas por plantar.

Al 30 de junio de 2019, el volumen producido de rollizos fue de 10,5 millones de m³ (11,1 millones de m³ al 30 de junio de 2018).

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 valoración 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 Consolidado Intermedio de Resultados en la línea Otros ingresos por función, los que al 30 de junio de 2019 son de MUS\$ 74.410 (MUS\$ 51.876 al 30 de junio de 2018). 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 30 de junio de 2019 es de MUS\$ 95.056 (MUS\$ 104.201 al 30 de junio de 2018).

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

-La tasa de descuento utilizada es:

- Chile: 6,4%
- Brasil: 7,9%
- Argentina: 10,5%
- Uruguay: 6,9%

-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	(131.041)
	-0,5	138.895
Márgenes (%)	10	387.524
	-10	(387.524)

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

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

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

Activos Biológicos entregados en Garantía

Al 30 de junio de 2019, 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:

	30-06-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Corriente	308.589	315.924
No Corriente	3.374.596	3.336.339
Total	3.683.185	3.652.263

Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	30-06-2019		
	No auditado		
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	315.924	3.336.339	3.652.263
Cambios en Costo Real Incurrido	10.434	43.806	54.240
Adiciones mediante adquisición	6.452	108.732	115.184
Disminuciones a través de ventas	-	(568)	(568)
Disminuciones debidas a cosecha	(63.460)	-	(63.460)
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	973	4.457	5.430
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	(2.529)	(2.529)
Trasposos desde el no corriente al corriente	66.469	(66.469)	-
Otros Incrementos (Decrementos)	0	183	183
Cambios en Valor Razonable	(17.769)	(5.549)	(23.318)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	(3.295)	77.705	74.410
Disminuciones a través de ventas	-	(1.281)	(1.281)
Disminuciones debidas a cosecha	(92.767)	-	(92.767)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	(3.680)	(3.680)
Trasposos desde el no corriente al corriente	78.293	(78.293)	-
Total Cambios	(7.335)	38.257	30.922
Saldo Final	308.589	3.374.596	3.683.185

Movimiento	31-12-2018		
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	307.796	3.459.146	3.766.942
Cambios en Costo Real Incurrido	34.684	(27.174)	7.510
Adiciones mediante adquisición	2.105	205.353	207.458
Disminuciones a través de ventas	(52)	(315)	(367)
Disminuciones debidas a cosecha	(117.729)	-	(117.729)
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	(5.424)	(76.672)	(82.096)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	(8.702)	(8.702)
Trasposos desde el no corriente al corriente	155.789	(155.789)	-
Otros Incrementos (Decrementos)	(5)	8.951	8.946
Cambios en Valor Razonable	(26.556)	(95.633)	(122.189)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	(8.684)	93.160	84.476
Disminuciones a través de ventas	-	(445)	(445)
Disminuciones Debidas a cosecha	(203.164)	-	(203.164)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	(3.056)	(3.056)
Trasposos desde el no corriente al corriente	185.292	(185.292)	-
Total Cambios	8.128	(122.807)	(114.679)
Saldo Final	315.924	3.336.339	3.652.263

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.

Estas inversiones se reflejan en los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Arauco en Propiedades, Plantas y Equipos cuando se refieren a desembolsos en obras mayores ejecutadas y se reflejan en Gastos cuando se refieren a mejoramientos o manejos no asociados directamente a proyectos de inversión.

Detalle de Información de Desembolsos Relacionados con el Medio Ambiente

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, Arauco ha efectuado y/o ha comprometido los siguientes desembolsos por los principales proyectos medio ambientales:

30-06-2019 (No Auditado)		Desembolsos Efectuados 2019			Desembolsos Comprometidos Futuros		
EMPRESA	Nombre y Concepto del Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUSS	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUSS	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	3.849	Activo	Propiedades plantas y Equipos	9.883	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	92	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.231	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	13.933	Activo	Propiedades plantas y Equipos	76.371	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	231	Gasto	Costo de explotación	223	2019
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	2.941	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.242	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	8.495	Gasto	Costo de explotación	6.008	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	342	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.445	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	3.548	Gasto	Costo de explotación	4.132	2019
Arauco Argentina S.A.	Construcción Emisario	En proceso	25	Activo	Propiedades plantas y Equipos	697	2019
Arauco Argentina S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	821	Activo	Propiedades plantas y Equipos	659	2019
Arauco Argentina S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	158	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.172	2019
Maderas Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	127	Gasto	Costo de explotación	127	2019
Maderas 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	372	Gasto	Costo de explotación	372	2019
Maderas Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	275	Activo	Propiedades plantas y Equipos	16	2019
Forestal Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	366	Gasto	Gasto de Administración	590	2019
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	58	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.998	2019
Celulosa y energía Punta Pereira S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	65	Activo	Propiedades plantas y Equipos	435	2019
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	Terminado	412	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	-
Forestal los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	99	Gasto	Costo de explotación	173	2019
TOTAL			36.209			115.774	

31-12-2018		Desembolsos Efectuados 2018			Desembolsos Comprometidos Futuros		
EMPRESA	Nombre y Concepto del Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUSS	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUSS	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	5.055	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.724	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	6.467	Activo	Propiedades plantas y Equipos	8.271	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	29.419	Activo	Propiedades plantas y Equipos	63.035	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	Terminado	563	Gasto	Costo de explotación	-	-
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	21.978	Activo	Propiedades plantas y Equipos	9.233	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	25.684	Gasto	Costo de explotación	-	-
Arauco Argentina S.A.	Construcción Emisario	En proceso	1.454	Activo	Propiedades plantas y Equipos	797	2019
Arauco Argentina S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	-	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	2019
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	-	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	2019
Maderas Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	499	Gasto	Costo de explotación	-	-
Maderas 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	-	-
Maderas Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	-	Activo	Propiedades plantas y Equipos	291	2019
Forestal Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.547	Gasto	Gasto de Administración	1.957	2019
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	52	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.266	2019
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	Terminado	281	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	-
Forestal los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	236	Gasto	Costo de explotación	273	2019
TOTAL			94.706			93.847	

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

	30-06-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Terrenos	2.442	2.352
Edificios	1.256	1.284
Planta y Equipo	1.970	2.090
Total	5.668	5.726

Al 30 de junio de 2019 y al 31 diciembre de 2018 no hubo efectos significativos en resultados relacionado a la venta de bienes mantenidos para la venta.

NOTA 23. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

	30-06-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Activos No Financieros Corrientes		
Caminos por amortizar corrientes	45.228	41.456
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	43.334	14.020
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	96.108	67.778
Otros activos no financieros, corrientes	8.264	6.600
Total	192.934	129.854

	30-06-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Activos No Financieros No Corrientes		
Caminos por amortizar no corrientes	103.791	78.418
Valores en garantía	4.429	3.295
Impuestos por cobrar	1.495	1.519
Otros activos no financieros, no corrientes	4.472	3.716
Total	114.187	86.948

	30-06-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Pasivos No Financieros Corrientes		
Provisión dividendo mínimo (1)	83.986	182.890
ICMS y otros impuestos por pagar	13.358	9.109
Otros impuestos por pagar	20.070	14.034
Otros pasivos no financieros, corrientes	906	6.577
Total	118.320	212.610

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

	30-06-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Pasivos No Financieros No Corrientes		
ICMS y otros impuestos por pagar	119.815	111.134
Otros pasivos no financieros, no corrientes	532	933
Total	120.347	112.067

NOTA 24. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

23.1. Clasificación

Los instrumentos financieros de Arauco al 30 de junio de 2019 y al diciembre de 2018, 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	Junio 2019 No auditado		Diciembre 2018	
	Valor Libro	Valor Justo	Valor Libro	Valor Justo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Financieros medidos a Valor Razonable con cambio en Resultado (Negociación)	294.328	294.328	270.110	270.110
Derivados (1)	139	139	75	75
Fondos Mutuos (2)	294.189	294.189	270.035	270.035
Activos Financieros medidos a Costo Amortizado	1.824.452	1.824.452	1.669.587	1.669.587
Efectivo y equivalente al efectivo	956.674	956.674	805.907	805.907
Efectivo	313.632	313.632	327.132	327.132
Depósitos a plazo	643.042	643.042	478.775	478.775
Cuentas por cobrar (neto)	863.328	863.328	854.333	854.333
Deudores comerciales y documentos por cobrar	762.517	762.517	751.158	751.158
Cuentas por cobrar por arrendamiento	1.655	1.655	1.968	1.968
Deudores Varios	99.156	99.156	101.207	101.207
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	4.445	4.445	7.805	7.805
Otros Activos Financieros	5	5	1.542	1.542
Activos de Cobertura	50.048	50.048	19.226	19.226
Pasivos Financieros medidos a Costo Amortizado (3)	6.413.042	6.921.868	5.182.353	5.206.334
Bonos emitidos en Dólares	2.948.108	3.136.801	2.062.044	1.948.482
Bonos emitidos en UF (4)	1.469.440	1.730.565	1.439.610	1.544.813
Préstamos con Bancos en Dólares	878.004	937.012	925.780	962.866
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	76.683	76.683	14.655	14.655
Pasivos por arrendamientos	333.460	333.460	68.187	63.441
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	699.248	699.248	661.848	661.848
Cuentas por pagar empresas relacionadas	8.099	8.099	10.229	10.229
Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambio en Resultado	165	165	289	289
Pasivos de Cobertura	29.678	29.678	71.310	71.310

(1) Los derivados se presentan en el Estado de Situación Financiera Consolidado en la línea Otros activos financieros.

(2) Si bien esta partida se presenta en esta nota como Valor razonable con cambio en resultado pues su objetivo es venderlo en el corto plazo, en el Estado de Situación Financiera Consolidado 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 Cuentas por pagar empresas relacionadas 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.

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 Consolidado Intermedio al 30 de junio de 2019, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIIF 13. 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 1, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel 3 : inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

Valor Justo	Junio 2019 No auditado MUS\$	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$
Activos Financieros a Valor Justo				
Derivados	139		139	
Fondos Mutuos	294.189	294.189		
Activos de Cobertura	50.048		50.048	
Pasivos Financieros con cambio en Resultado	165		165	
Pasivos de Cobertura	29.678		29.678	

23.3. Explicación de la valorización de Instrumentos Financieros

Efectivo y efectivo equivalente y cuentas por cobrar

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

Instrumentos financieros derivados

Los swaps de tasa de interés y moneda se valorizan por el método de descuento de flujos de efectivos a la tasa acorde al riesgo de la operación y de contrapartes, 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, dólares y euros, Arauco calcula el valor presente de dichos flujos ocupando la curva zero cupón UF, zero cupón dólar y zero cupón euro.

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.

El riesgo de contraparte, para los 3 casos, utiliza el Z-Spread obtenido de la curva de los bonos emitidos por las contrapartes, y se descuenta cada flujo según corresponda.

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 y de arrendamiento por derecho de uso, este último para las cifras de diciembre 2018, 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 préstamos bancarios 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), para los bonos emitidos con anterioridad al año 2015, información requerida por los contratos de bonos locales (Chile):

	Junio 2019 No auditado MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Préstamos que devengan intereses corrientes (a)	543.348	535.836
Otros pasivos financieros corrientes	544.377	537.596
Pasivos de cobertura corrientes + pasivos financieros con cambio en resultados corrientes	1.029	1.760
Préstamos que devengan intereses no corrientes (b)	5.162.347	3.974.440
Otros pasivos financieros no corrientes	5.191.161	4.044.279
Pasivos de cobertura no corrientes + pasivos financieros con cambio en resultado no corrientes	28.814	69.839
Total deuda financiera (c)	5.705.695	4.510.276
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.250.863	1.075.942
Otros activos financieros corrientes	1.027	497
Total caja (d)	1.251.890	1.076.439
Deuda financiera neta (e)	4.453.805	3.433.837
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.436.862	7.301.779
Participaciones no controladoras	37.675	37.192
Patrimonio total (f)	7.474.537	7.338.971
Nivel de endeudamiento (g)	0,60	0,47

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

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

	Junio 2019 No auditado MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Otros pasivos financieros (a)	5.735.538	4.581.875
Otros pasivos financieros corrientes	544.377	537.596
Otros pasivos financieros no corrientes	5.191.161	4.044.279
Pasivos financieros con cambio en el resultado	165	289
Pasivos de cobertura (b)	29.678	71.310
Swap Moneda	28.702	69.085
Forward	976	2.225
Total deuda financiera (c)	5.705.695	4.510.276
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.250.863	1.075.942
Total caja (d)	1.250.863	1.075.942
Deuda financiera neta (e)	4.454.832	3.434.334
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.436.862	7.301.779
Participaciones no controladoras	37.675	37.192
Patrimonio total (f)	7.474.537	7.338.971
Nivel de endeudamiento (g)	0,60	0,47

(a)Otros Pasivos Financieros Corrientes + Otros Pasivos Financieros No Corrientes.

(b)Swap Moneda + Forward + Opciones.

(c)Otros Pasivos Financieros - Pasivos Financieros con cambio en resultado - Pasivos de Cobertura.

(d)Efectivo y Equivalentes al Efectivo.

(e)Total Deuda Financiera - Total Caja.

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

(g)Deuda Financiera Neta / Patrimonio Total.

A continuación, se presenta una conciliación entre los Pasivos Financieros y el Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

En miles de dólares	Junio 2019							
	No auditado							
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Otros Pasivos Financieros, Corriente	De 13 Meses a 3 años	De 3 años a 5 años	Más de 5 años	Total Otros Pasivos Financieros, No Corriente	Total
Obligaciones por Bonos	195.019	69.433	264.452	676.647	89.640	3.386.809	4.153.096	4.417.548
Prestamos Bancarios	83.490	113.281	196.771	176.620	515.933	65.363	757.916	954.687
Pasivos por Arrendamientos	20.511	61.614	82.125	105.070	24.592	121.673	251.335	333.460
Swap y Forward	1.029	-	1.029	28.814	-	-	28.814	29.843
Otros Pasivos Financieros (a)	300.049	244.328	544.377	987.151	630.165	3.573.845	5.191.161	5.735.538

En miles de dólares	Junio 2019							
	No auditado							
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Corriente	De 13 Meses a 3 años	De 3 años a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	Total
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	689.026	7.631	696.657	2.591	-	-	2.591	699.248
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	8.099	-	8.099	-	-	-	-	8.099
Total Cuentas por Pagar (b)	697.125	7.631	704.756	2.591	-	-	2.591	707.347
Total Pasivos financieros (a) + (b)	997.174	251.959	1.249.133	989.742	630.165	3.573.845	5.193.752	6.442.885

En miles de dólares	Diciembre 2018							
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Otros Pasivos Financieros, Corriente	De 13 Meses a 3 años	De 3 años a 5 años	Más de 5 años	Total Otros Pasivos Financieros, No Corriente	Total
	Obligaciones por Bonos	27.803	262.068	289.871	478.441	340.275	2.393.067	3.211.783
Prestamos Bancarios	84.778	130.271	215.049	177.504	348.558	199.324	725.386	940.435
Pasivos por Arrendamientos	7.265	23.651	30.916	26.296	10.975	-	37.271	68.187
Swap y Forward	1.760	-	1.760	69.839	-	-	69.839	71.599
Otros Pasivos Financieros (a)	121.606	415.990	537.596	752.080	699.808	2.592.391	4.044.280	4.581.876

En miles de dólares	Diciembre 2018							
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Corriente	De 13 Meses a 3 años	De 3 años a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	Total
	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	659.618	-	659.618	2.230	-	-	2.230
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	10.229	-	10.229	-	-	-	-	10.229
Total Cuentas por Pagar (b)	669.847	-	669.847	2.230	-	-	2.230	672.077
Total Pasivos financieros (a) + (b)	791.453	415.990	1.207.443	754.310	699.808	2.592.391	4.046.510	5.253.953

23.4. Instrumentos derivados financieros

Los instrumentos de cobertura registrados al 30 de junio de 2019 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 Consolidado en la línea Otros activos financieros y Otros pasivos financieros respectivamente. Sus efectos del ejercicio se presentan en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio como Otros resultados Integrales o en el Estado Consolidado 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 Consolidado al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

Instrumentos Financieros	Junio 2019 No auditado Valor de Mercado MUS\$	Diciembre 2018 Valor de Mercado MUS\$
Valor razonable con cambio en resultado	139	75
Derivados (1)	139	75
Activos de Cobertura	50.049	19.226
Derivados (1)	1.119	1.357
Cross Currency Swaps	48.930	17.869
Pasivos Financieros con cambio en resultado	(165)	(289)
Forward (2)	(109)	(2)
Derivados (1)	(56)	(287)
Pasivos de Cobertura	(29.679)	(71.310)
Cross Currency Swaps	(28.703)	(69.086)
Derivados (1)	(976)	(2.224)

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

(2) Incluye los instrumentos de Forward de Colombia y Chile

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, esto se da principalmente 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 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 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	Junio 2019 No auditado Valor de Mercado MUS\$	Diciembre 2018 Valor de Mercado MUS\$
F	Deutsche - Inglaterra	41.635.657	954.545	30-10-2011	30-10-2021	(1.567)	(3.105)
F	JP Morgan - N.A.	41.635.657	954.545	30-10-2011	30-10-2021	(1.513)	(3.039)
F	Deutsche - Inglaterra	-	-	30-04-2014	30-04-2019	-	1.707
F	Scotiabank - Chile	36.679.778	954.545	30-10-2014	30-04-2023	3.579	2.041
F	Scotiabank - Chile	36.633.966	954.545	30-10-2014	30-04-2023	3.791	2.273
F	Santander - Chile	36.250.835	954.545	30-10-2014	30-04-2023	4.229	2.715
F	BCI - Chile	35.911.491	954.545	30-10-2014	30-04-2023	4.652	3.148
F	Banco de Chile - Chile	36.250.835	954.545	30-04-2019	30-10-2029	3.352	155
J	Corpbanca - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(1.865)	(3.289)
J	Scotiabank - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(1.865)	(3.289)
J	Deutsche - Inglaterra	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(1.898)	(3.313)
J	Santander - España	42.873.112	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(1.855)	(3.273)
J	Scotiabank - Chile	42.864.257	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(1.795)	(3.197)
P	Corpbanca - Chile	46.474.122	1.000.000	15-05-2012	15-11-2021	(3.749)	(4.978)
P	JP Morgan - N.A.	47.163.640	1.000.000	15-11-2012	15-11-2021	(3.979)	(5.102)
P	Scotiabank - Chile	42.412.852	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	678	(882)
P	Santander - Chile	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	1.505	(89)
P	Deutsche - Inglaterra	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	1.380	(92)
Q	BCI - Chile	21.592.612	500.000	01-10-2014	01-04-2021	(692)	(1.679)
Q	BCI - Chile	21.598.348	500.000	01-10-2014	01-04-2021	(677)	(1.655)
R	Santander - Chile	128.611.183	3.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(2.272)	(7.016)
R	JP Morgan - Inglaterra	43.185.224	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(484)	(1.996)
R	Corpbanca - Chile	43.277.070	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(499)	(2.015)
S	Santander - Chile	201.340.031	5.000.000	15-11-2016	15-11-2026	13.654	5.830
W	Goldman Sachs	40.521.750	1.000.000	10-10-2018	10-10-2028	(940)	(2.392)
W	Scotiabank - Chile	40.537.926	1.000.000	10-10-2018	10-10-2028	(449)	(2.294)
W	Goldman Sachs	40.066.555	1.000.000	10-10-2018	10-10-2028	(370)	(1.861)
X	Santander - Chile	118.400.504	3.000.000	10-10-2018	10-10-2038	6.518	(7.976)
X	Santander - Chile	97.971.786	2.500.000	10-10-2018	10-10-2038	5.591	(6.554)
						22.460	(51.217)

Adicionalmente, Arauco mantiene vigente al 30 de junio de 2019, contratos cross currency swaps para cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio de contrato bancario en moneda euro, según el siguiente detalle:

Institución	Monto US\$	Monto EUR	Fecha Inicio	Fecha Término	Junio 2019 No auditado Valor de Mercado MUS\$	Diciembre 2018 Valor de Mercado MUS\$
Santander - Chile	118.670.000	100.000.000	15-06-2021	15-12-2029	(399)	-
Banco de Chile	59.335.000	50.000.000	15-06-2021	15-12-2029	(176)	-
MUFG - N.A.	118.670.000	100.000.000	15-06-2021	15-12-2029	(338)	-
JP Morgan - N.A.	237.340.000	200.000.000	15-06-2021	15-12-2029	(1.011)	-
HSBC - N.A.	59.335.000	50.000.000	15-06-2021	15-12-2029	(309)	-
					(2.233)	

Arauco necesita cubrir el riesgo de tipo de cambio al tener obligaciones en monedas distintas de dólar. El objetivo de esta posición en los swaps es eliminar la incertidumbre del tipo de cambio, intercambiando los flujos provenientes de las obligaciones en otras monedas de los pasivos 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 NIIF 9, se pudo validar que los instrumentos de cobertura detallados anteriormente son altamente efectivos dentro de un rango aceptable por Arauco para eliminar la incertidumbre del tipo de cambio en los compromisos provenientes del objeto de cobertura.

23.4.2. Colombia

Los contratos forward que Arauco Colombia mantiene vigentes al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 se detallan en las siguientes tablas:

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Fecha Inicio	Fecha Término	Junio 2019 No auditado Valor de Mercado MUS\$
USDCOP	Corpbanca Colombia	2.000	11-04-2019	09-07-2019	(104)
USDCOP	Corpbanca Colombia	2.000	23-05-2019	12-08-2019	(3)
USDCOP	Corpbanca Colombia	2.100	21-06-2019	11-09-2019	(2)
					(109)

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Fecha Inicio	Fecha Término	Diciembre 2018 Valor de Mercado MUS\$
USDCOP	Corpbanca Colombia	1.500	31-10-2018	09-01-2019	(2)
USDCOP	Corpbanca Colombia	1.700	26-11-2018	12-02-2019	-
USDCOP	Corpbanca Colombia	1.600	20-12-2018	12-03-2019	-
					(2)

23.4.3. Uruguay

Forward

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, Arauco a través de sus subsidiarias en carácter de operación conjunta (50%) en Uruguay mantiene vigentes los siguientes contratos forwards para asegurar un tipo de cambio de venta de dólares:

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Junio 2019 No auditado Valor de Mercado MUS\$
UYUUSD	Banco Santander Uruguay	9.925	(314)
UYUUSD	HSBC Uruguay	11.875	(207)
UYUUSD	Citibank U.K.	4.900	(171)
UYUUSD	Banco Itaú Uruguay	1.580	(66)
EURUSD	Citibank U.K.	1.966	12
			(746)

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2018 Valor de Mercado MUS\$
UYUUSD	Banco Santander Uruguay	14.880	(586)
UYUUSD	HSBC Uruguay	11.610	(56)
UYUUSD	Citibank U.K.	4.425	29
			(613)

Los resultados de Arauco a través de sus subsidiarias en carácter de operación conjunta (50%) 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 2018, 2019 y parte de 2020 a través de forwards de este commodity. Los contratos vigentes al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 se detallan a continuación:

Commodity	Institución	Monto MUS\$	Junio 2019 No auditado Valor de Mercado MUS\$
Fuel Oil N°6	JPMorgan Chase Bank, N.A.	7.052	483
Fuel Oil N°6	Citibank U.K.	241	47
Fuel Oil N°6	DNB Bank ASA	4.570	349
			879

Commodity	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2018 Valor de Mercado MUS\$
Fuel Oil N°6	JPMorgan Chase Bank, N.A.	6.189	(800)
Fuel Oil N°6	Citibank U.K.	401	(34)
Fuel Oil N°6	DNB Bank ASA	4.837	(568)
			(1.402)

Interest Rate Swap

Adicionalmente, Arauco a través de sus subsidiarias en carácter de operación conjunta (50%) 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 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 se muestran a continuación:

Moneda	Institución	Monto MUS\$	Junio 2019 No auditado Valor de Mercado MUS\$
USD	DNB Bank ASA	37.978	93
			93

Moneda	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2018 Valor de Mercado MUS\$
USD	DNB Bank ASA	42.198	936
			936

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

23.5. Préstamos y Cuentas por Cobrar

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

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

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 la provisión por deterioro de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es de MUS\$ 16.102 y MUS\$ 15.147, respectivamente.

	Junio 2019 No auditado MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Activos Financieros medidos a Costo Amortizado	1.824.447	1.669.587
Efectivo y equivalente al efectivo (no incluye fondos mutuos)	956.674	805.907
Efectivo	313.632	327.132
Depósitos a plazo	643.042	478.775
Total Cuentas por cobrar	867.773	862.138
Deudores y documentos por cobrar	762.517	751.158
Cuentas por cobrar por arrendamiento	1.655	1.968
Deudores varios	99.156	101.207
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	4.445	7.805
Otros Activos Financieros	5	1.542

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 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	30-06-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.250.863	1.075.942
Dólares estadounidenses	937.839	834.513
Euros	18.838	8.295
Pesos mexicanos	5.944	-
Otras monedas	50.243	52.834
Pesos Chilenos	237.999	180.300

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 por deterioro de deudores. 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 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

	30-06-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	851.994	839.184
Dólares estadounidenses	611.077	631.047
Euros	4.213	7.399
Pesos mexicanos	42.822	-
Otras monedas	95.765	97.002
Pesos Chilenos	94.217	99.950
U.F.	3.900	3.786
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	4.445	7.324
Dólares estadounidenses	814	591
Otras monedas	231	83
Pesos Chilenos	2.833	6.169
U.F.	567	481
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	11.334	15.149
Dólares estadounidenses	3.612	7.733
Otras monedas	637	1.067
Pesos Chilenos	3.445	3.267
U.F.	3.640	3.082
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	-	481
U.F.	-	481

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	Junio 2019	Diciembre 2018
	No auditado MUS\$	MUS\$
Total Pasivos Financieros	6.442.885	5.253.952
Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados	165	289
Pasivos de Cobertura	29.678	71.310
Pasivos Financieros medidos a Costo Amortizado	6.413.042	5.182.353

A continuación, se presentan las porciones de corto plazo de la deuda de largo plazo correspondiente a la deuda financiera al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

	Junio 2019	Diciembre 2018
	No auditado MUS\$	MUS\$
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras largo plazo - porción corto plazo	99.489	99.397
Obligaciones con el público - porción corto plazo	89.705	81.060
Total	189.194	180.457

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, pasivos por arrendamientos y acreedores y otras cuentas por pagar.

	Moneda	30-06-2019	31-12-2018	30-06-2019	31-12-2018
		No Auditado		No Auditado	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
		Costo amortizado		Valor Justo	
Total Pasivos Financieros		6.413.042	5.182.353	6.921.868	5.206.334
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares estadounidenses	2.948.108	2.062.044	3.136.801	1.948.482
Obligaciones por emisión de Bonos	UF	1.469.440	1.439.610	1.730.565	1.544.813
Préstamos con Bancos	Dólares estadounidenses	878.004	925.780	937.012	962.866
Préstamos con Bancos	Euros	65.384	-	65.384	-
Préstamos con Bancos	Otras monedas	11.299	14.655	11.299	14.655
Pasivos por Arrendamientos	UF	3.360	57.349	3.360	53.593
Pasivos por Arrendamientos	Pesos chilenos	138.932	10.838	138.932	9.848
Pasivos por Arrendamientos	Pesos mexicanos	896	-	896	-
Pasivos por Arrendamientos	Dólares estadounidenses	156.484	-	156.484	-
Pasivos por Arrendamientos	Euros	39	-	39	-
Pasivos por Arrendamientos	Otras monedas	33.749	-	33.749	-
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares estadounidenses	171.358	187.219	171.358	187.219
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	12.625	7.450	12.625	7.450
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Pesos mexicanos	31.691	-	31.691	-
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	100.292	90.113	100.292	90.113
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Pesos chilenos	351.156	348.886	351.156	348.886
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	UF	32.126	28.180	32.126	28.180
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares estadounidenses	378	1.777	378	1.777
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pesos chilenos	7.721	8.452	7.721	8.452

La presentación de estos pasivos a costo amortizado en el Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

	Junio 2019		
	No auditado		
	MUS\$		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	543.348	5.162.347	5.705.695
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	696.657	2.591	699.248
Cuentas por pagar empresas relacionadas	8.099	-	8.099
Total Pasivos Financieros medidos a costo amortizado	1.248.104	5.164.938	6.413.042

	Diciembre 2018		
	MUS\$		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	535.836	3.974.440	4.510.276
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	659.618	2.230	661.848
Cuentas por pagar empresas relacionadas	10.229	-	10.229
Total Pasivos Financieros medidos a costo amortizado	1.205.683	3.976.670	5.182.353

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 Consolidado Intermedio de Resultados Integrales:

	2019	
	No Auditado	
	Enero - Junio MUS\$	Abril - Junio MUS\$
Saldo de inicio al 01 de enero	13.395	10.142
Movimiento		
Variación Fair value	72.457	48.426
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	(52.340)	(17.443)
Mayor gasto financiero a Resultados	12.281	6.238
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo	32.398	37.221
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo	(12.907)	(10.759)
Impuesto a la renta Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo	(5.159)	(8.877)
Saldo final al 30 de junio	27.727	27.727

	2018	
	No Auditado	
	Enero - Junio MUS\$	Abril - Junio MUS\$
Saldo inicial - Calculada bajo NIC 39 y NIIF 9, respectivamente	4.752	20.371
Importes reexpresados a través reserva de cobertura	(1.918)	
Saldo de inicio - Calculada de acuerdo a NIIF 9	2.834	20.371
Movimiento		
Variación Fair value	(8.646)	(63.231)
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	53.500	85.136
Mayor gasto financiero a Resultados	6.537	3.645
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo	51.391	25.550
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo	(6.120)	(4.220)
Impuesto a la renta Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo	(13.945)	(7.028)
Impuesto a la renta ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo	1.653	1.140
Saldo final al 30 de junio	35.813	35.813

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 Arauco, aportando 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 Arauco se muestran en la siguiente tabla:

Instrumento	Monto al 30-06-2019 MUS\$	Monto al 31-12-2018 MUS\$	Cobertura de intereses $\geq 2,0x$	Nivel de Endeudamiento(1) $\leq 1,2x$
Bonos Locales	1.469.440	1.439.610	N/A	✓
Crédito Sindicado Scotiabank	200.906	200.563	✓	✓
Crédito Sindicado Banco Estado Grayling	300.660	287.565	✓	✓
Crédito ECA Banco BNP Paribas	65.384	-	✓	✓

N/A: No aplica para el instrumento

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

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 Arauco ha cumplido con todos los resguardos financieros.

A su vez, la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda al 30 de junio de 2019 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 Arauco cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. Arauco 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 Arauco.

La estructura financiera de Arauco al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

	Junio 2019 No auditado MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Patrimonio	7.474.537	7.338.971
Préstamos Bancarios y otros	954.687	940.435
Pasivos por Arrendamientos	333.460	68.187
Bonos	4.417.548	3.501.654
Capitalización	13.180.232	11.849.247

23.10 Gestión del Riesgo

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

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

23.10.1. Tipo de Riesgo: Riesgo de crédito

Descripción

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

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

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

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

Arauco no tiene cartera securitizada.

	Junio 2019 No auditado MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Cuentas por Cobrar Corriente		
Deudores Comerciales	759.237	747.258
Deudores Arrendamientos Financieros	1.228	1.131
Deudores Varios	91.529	90.795
Subtotal Neto Corriente	851.994	839.184
Deudores Comerciales	768.029	755.809
Deudores Arrendamientos Financieros	1.228	1.131
Deudores Varios	95.046	93.370
Subtotal Bruto Corriente	864.303	850.310
Estimación Incobrables Deudores Comerciales	8.792	8.551
Estimación Incobrables Arrendamientos Financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores Varios	3.517	2.575
Subtotal Incobrables Corriente	12.309	11.126
Cuentas por Cobrar No Corriente		
Deudores Comerciales	3.280	3.900
Deudores Arrendamientos Financieros	427	837
Deudores Varios	7.627	10.412
Subtotal Neto No Corriente	11.334	15.149
Deudores Comerciales	7.073	7.921
Deudores Arrendamientos Financieros	427	837
Deudores Varios	7.627	10.412
Subtotal Bruto No Corriente	15.127	19.170
Estimación Incobrables Deudores Comerciales	3.793	4.021
Estimación Incobrables Arrendamientos Financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores Varios	-	-
Subtotal Incobrables No Corriente	3.793	4.021

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

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

Al 30 de junio de 2019, el saldo de Deudores comerciales de Arauco era MUS\$ 775.102 que, de acuerdo con las condiciones de venta pactadas, el 58,76% correspondían a ventas a crédito (open account), 40,35% a ventas con cartas de crédito y 0,89% a otros tipos de ventas, distribuido en 2.778 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 3,52% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

30 de Junio 2019 - No auditado											
Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Más de 250	Total
MUS\$	715.764	44.197	1.315	1.221	75	83	35	21	14	12.377	775.102
%	92,34%	5,70%	0,17%	0,16%	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	1,60%	100%

31 de Diciembre de 2018											
Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Más de 250	Total
MUS\$	688.024	59.844	854	36	111	43	141	127	69	14.481	763.730
%	90,09%	7,84%	0,11%	0,00%	0,01%	0,01%	0,02%	0,02%	0,01%	1,89%	100%

Arauco aplica el enfoque simplificado para las pérdidas esperadas de los deudores comerciales, la que permite el uso de estimación de pérdidas crediticias esperadas sobre la vida del instrumento para todas las cuentas comerciales por cobrar. Para la determinación de esta estimación, se han agrupado los deudores comerciales en relación a los riesgos respectivos por condición de venta y por tramos de clientes al día o vencidos.

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	
Carta de Crédito	307.062	5.653	-	-	-	-	-	1	5	-	21	312.742
PDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-
Línea de Crédito	406.652	37.188	1.024	1.162	42	54	24	8	4	9.280	455.438	
PDI	-	-	10	116	10	12	6	8	4	9.280	9.446	
%	0,00%	0,00%	0,99%	10,00%	23,00%	23,00%	23,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	-
Otros	2.050	1.356	291	59	34	29	9	8	10	3.076	6.922	
PDI	-	-	3	6	17	14	5	8	10	3.076	3.139	
%	0,00%	0,00%	0,99%	10,00%	50,00%	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	-
Total Clientes Nacional y Extranjeros	715.764	44.197	1.315	1.221	76	83	34	21	14	12.377	775.102	
Total provisión	-	-	13	122	27	26	11	16	14	12.356	12.585	

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

Respecto de las provisiones de deterioro de deudores comerciales y deudores varios, a continuación, se presenta el movimiento al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

	30-06-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	(15.147)	(17.785)
Importes reexpresados a través de utilidades acumuladas	-	(2.875)
Estimación por deterioro al 1 de enero de 2018 (calculada de acuerdo a NIIF 9)	(15.147)	(20.660)
Aumento en la estimación por deterioro de préstamos a clientes reconocido en resultados durante el periodo	(1.610)	(5.027)
Cuentas por cobrar a clientes dadas de baja durante el año como incobrables	34	8.620
Cantidad no utilizada revertida	621	1.920
Saldo final	(16.102)	(15.147)

Actualmente, existe una Política de Provisiones por Deterioro de Deudores bajo normativa NIIF para todas las empresas del Grupo Arauco.

Explicación del Riesgo de Venta con Carta de Crédito

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

Explicación del Riesgo de Venta con Línea de Crédito

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

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

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

Para minimizar el riesgo de crédito para las ventas a plazo (Open Account), por política, Arauco tiene contratado pólizas de seguro para cubrir las ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Maderas Arauco S.A., Forestal Arauco S.A., y Arauco do Brasil S.A., como también las ventas locales de Araucomex Servicios S.A. de C.V., Arauco Colombia S.A., Arauco Perú S.A., Arauco North America, Inc, Arauco Canada Ltd., Celulosa Arauco y Constitución S.A., Maderas Arauco S.A., Arauco Florestal Arapoti, Arauco Forest Brasil S.A., Arauco do Brasil S.A., Arauco Industria de Paineis Ltda. y Arauco Nutrientes S.P.A. Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Euler Hermes World Agency (rating Aa3 según las clasificadoras de riesgo Moody's y AA según S&P), con una cobertura del 90% sobre el monto de cada factura sin deducible para clientes nominados y 90% para clientes discrecionales (*).

(*) Los clientes discrecionales son aquellos con línea menor a MUS\$ 100 (moneda equivalente a su facturación) de las ventas locales de las sociedades Arauco Perú S.A., Arauco Colombia S.A., Arauco México S.A. de C.V., Arauco Do Brasil S.A., Arauco Argentina S.A. y Maderas Arauco S.A. Las líneas superiores son de clientes nominados.

Otra forma de minimizar el riesgo y respaldar una línea de crédito aprobada por el Comité de Crédito, Arauco cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito Standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. El monto total que se tiene en garantías asciende a MUS\$ 71.997 vigentes a junio de 2019, el cual se resume en el siguiente cuadro. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la Política de Garantías de Arauco la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y custodia de éstas.

Garantías Deudores Grupo Arauco (MUS\$)		
Garantías Deudores		
HIPOTECA	7.107	9,9%
STANDBY	9.230	12,8%
PAGARE	42.619	59,2%
BOLETA	5.396	7,5%
FIANZA	4.024	5,6%
PRENDA	2.221	3,1%
NOTA PROM	1.400	1,9%
Total Garantías Deudores	71.997	100,0%

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

En resumen, la deuda open account cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 92,3%, por lo tanto, la exposición de cartera de Arauco es de un 7,7%.

Análisis deuda asegurada Open Account		
	MUS\$	%
Total cuentas por cobrar Open Account	455.438	100%
Deuda asegurada (*)	420.369	92,3%
Deuda descubierta	35.069	7,7%

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

Política de Colocaciones

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

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

23.10.2. Tipo de Riesgo: Riesgo de liquidez

Descripción

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

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

La exposición al riesgo de liquidez por parte de Arauco se encuentra presente en sus obligaciones con el público, bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar y pasivos por arrendamientos. 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.

30 de Junio de 2019 - No auditado				Vencimientos							Total		Tasa	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	1.991	-	6.601	6.601	6.601	202.216	-	1.991	222.019	3,70%	Libor + 1,10%
-	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Euros	BNP Paribas /ECA	-	21	763	726	644	555	66.828	-	69.516	1,06%	1,06%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	BBVA	10.066	-	-	-	-	-	-	10.066	-	5,25%	5,25%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	1.172	1.038	2.347	2.259	2.169	1.050	-	2.210	7.825	4,73%	Libor + 2,05%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	2.907	2.793	2.815	-	-	-	-	5.700	2.815	4,48%	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	4.686	4.189	9.460	9.099	8.351	4.247	-	8.875	31.157	4,73%	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	11.700	11.283	11.367	-	-	-	-	22.983	11.367	4,48%	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Finnish Export Credit	24.780	21.907	48.551	47.570	47.486	-	-	46.687	143.607	3,20%	3,20%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	-	27.055	-	-	-	-	-	27.055	-	3,89%	Libor + 1,3%
-	Eufores S.A.	Dólares	BBVA	-	14.004	-	-	-	-	-	14.004	-	3,52%	Libor + 1,3%
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	-	4.505	-	-	-	-	-	4.505	-	3,56%	Libor + 1,25%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau -Uruguay	-	12.505	-	-	-	-	-	12.505	-	4,17%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	1.352	-	-	-	-	-	-	1.352	-	4,30%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	2.508	-	-	-	-	-	2.508	-	3,80%	Libor + 1,3%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	20.244	5.020	-	-	-	-	-	25.264	-	4,00%	Libor + 1,3%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	21	64	11	3	-	-	-	85	14	9,50%	9,50%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	17	49	64	37	-	-	-	66	101	10,01%	Tljp+2%+ spread 1,75%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	9	3	-	-	-	-	-	12	-	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	30	-	-	314	314	-	-	30	628	5,00%	5,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	6	17	21	-	-	-	-	23	21	10,00%	10,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	4	79	130	130	66	-	-	83	326	7,76%	7,76%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	32	32	44	44	22	-	-	64	110	10,28%	10,28%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	4	11	15	6	1	-	-	15	22	10,18%	10,18%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	6	18	25	25	2	-	-	24	52	10,06%	10,06%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Alfa	2	7	9	-	-	-	-	9	9	8,61%	Cesta+2%+spread 1,8%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	5	15	20	-	-	-	-	20	20	10,06%	Tljp+2%+spread 1,8%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	77	-	-	278	278	-	-	77	556	7,92%	Tljp+1,8%+spread 2%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	11	-	-	-	-	-	-	11	-	8,29%	Cesta+1,3%+spread 2%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bndes Subcrédito A-B-D	3	-	299	399	99	-	-	3	797	10,08%	Tljp + 2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Bndes Subcrédito C	5	-	96	145	48	-	-	5	289	7,72%	Cesta+2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	35	40	52	52	1	-	-	75	105	10,23%	10,23%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	8	65	122	119	56	-	-	73	297	7,95%	Tljp+2%+spread 1,75%
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	668	1.972	658	-	-	-	-	2.640	658	9,17%	Tljp + 2,91%
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	401	1.183	394	-	-	-	-	1.584	394	10,17%	Tljp + 3,91%
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	517	1.528	679	-	-	-	-	2.045	679	7,72%	Cesta + 2,91%
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	447	1.315	439	-	-	-	-	1.762	439	11,37%	Tljp + 5,11%
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Reales	Banco Santander	6	18	24	12	-	-	-	24	36	10,36%	Tljp+2%+spread 2%
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Dólares	Banco Santander	3	10	12	6	-	-	-	13	18	8,81%	Cesta+2%+spread 2%
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Reales	Banco Santander	6	18	25	14	-	-	-	24	39	10,26%	Tljp+2%+spread 2%
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Dólares	Banco Santander	4	9	13	7	-	-	-	13	20	8,63%	Tljp+2%+spread 2%
-	Arauco North America ,Inc.	Dólares	Banco del Estado de Chile	2.265	-	26.712	40.836	39.665	231.911	-	2.265	339.124	3,00%	Libor + 1,65%
Total Obligaciones con Bancos				83.490	113.281	111.768	108.682	105.803	439.979	66.828	196.771	833.060		

30 de Junio de 2019 - No auditado				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	-	20.073	25.841	25.066	24.292	23.517	109.494	20.073	208.210	4,24%	4,24%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	8.029	10.359	10.046	9.734	9.422	44.430	8.029	83.991	4,25%	4,21%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	2.208	-	208.669	-	-	-	-	2.208	208.669	3,96%	3,22%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	1.040	8.043	17.381	26.170	25.439	187.526	1.040	264.559	3,96%	3,96%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	-	20.849	21.258	-	-	-	-	20.849	21.258	2,96%	2,98%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	-	1.833	7.246	7.246	7.246	7.246	284.268	1.833	313.252	3,57%	3,57%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-S	-	626	4.845	4.845	4.845	4.845	210.425	626	229.805	2,43%	2,39%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-W	-	579	2.545	2.545	2.545	2.545	131.023	579	141.203	2,12%	2,09%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-X	-	1.362	5.991	5.991	5.991	5.991	334.204	1.362	358.168	2,70%	2,68%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2019	174.747	-	-	-	-	-	-	174.747	-	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	2.984	-	141.509	-	-	-	-	2.984	141.509	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	5.705	-	12.153	266.219	-	-	-	5.705	278.372	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	516.374	9.375	606.374	4,52%	4,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2027	-	3.175	19.375	19.375	19.375	19.375	555.600	3.175	633.100	3,90%	3,88%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2047	-	3.606	22.000	22.000	22.000	22.000	910.502	3.606	998.502	5,50%	5,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2029	-	3.601	21.250	21.250	21.250	21.250	596.033	3.601	681.033	4,27%	4,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2049	-	4.660	27.500	27.500	27.500	27.500	1.173.991	4.660	1.283.991	5,51%	5,50%
Total Obligaciones por Bonos				195.019	69.433	561.084	451.964	193.448	191.630	5.053.870	264.452	6.451.996		

30 de Junio de 2019 - No auditado				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\$	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Vehículos de motor	485	1.520	2.129	1.861	1.454	705	948	2.005	7.097	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Otras Propiedades planta y equipo	6.052	15.502	12.474	6.452	1.589	-	-	21.554	20.515	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos chilenos	Terrenos	-	18	18	18	18	18	226	18	298	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos chilenos	Otras Propiedades planta y equipo	1.785	3.875	2.948	437	160	-	-	5.660	3.545	
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Edificios y construcciones	116	348	463	253	-	-	-	464	716	
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	96	288	384	384	192	-	-	384	960	
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Vehículos de motor	198	492	211	-	-	-	-	690	211	
-	Arauco Industria de Paineis S.A.	Reales	Edificios y construcciones	19	59	41	18	3	-	-	78	62	
-	Arauco Industria de Paineis S.A.	Reales	Vehículos de motor	184	552	643	661	-	-	-	736	1.304	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Equipos computacionales	2	5	6	-	-	-	-	7	6	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Terrenos	916	2.748	3.358	3.664	3.664	3.664	11.905	3.664	26.255	
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Reales	Terrenos	626	1.879	835	-	-	-	-	2.505	835	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Equipos computacionales	4	13	16	1	-	-	-	17	17	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Edificios y construcciones	125	374	457	404	396	330	-	499	1.587	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Edificios y construcciones	442	1.326	1.739	1.668	1.594	379	-	1.768	5.380	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Vehículos de motor	227	664	822	652	502	178	177	891	2.331	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Pesos chilenos	Edificios y construcciones	21	65	81	77	58	-	-	86	216	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	-	1.612	1.612	-	-	-	-	1.612	1.612	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Pesos chilenos	Vehículos de motor	5.292	15.874	21.166	21.166	16.558	1.359	-	21.166	60.249	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Vehículos de motor	45	136	181	121	-	-	-	181	302	
-	Arauco North America ,Inc.	Dólares	Terrenos	25	74	98	99	9	-	-	99	206	
-	Arauco North America ,Inc.	Dólares	Edificios y construcciones	336	969	1.258	1.205	1.178	1.208	4.005	1.305	8.854	
-	Arauco North America ,Inc.	Dólares	Vehículos de motor	10	47	29	79	1	-	-	57	109	
-	Arauco Canada Limited	Dólar canadiense	Edificios y construcciones	36	91	111	64	-	-	-	127	175	
-	Arauco Canada Limited	Dólar canadiense	Vehículos de motor	11	26	49	29	70	-	-	37	148	
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	301	903	953	615	528	530	10.571	1.204	13.197	
-	Eufores S.A.	Dólares	Terrenos	1.251	4.015	4.936	4.847	4.703	4.523	35.700	5.266	54.709	
-	Eufores S.A.	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	1.975	5.816	7.548	7.063	6.884	6.377	8.419	7.791	36.291	
96.510.970-6	Maderas Arauco S.A.	Pesos chilenos	Vehículos de motor	4.193	12.580	16.304	13.903	9.909	2.585	-	16.773	42.701	
96.510.970-6	Maderas Arauco S.A.	UF	Vehículos de motor	146	417	505	383	247	38	19	563	1.192	
96.510.970-6	Maderas Arauco S.A.	UF	Terrenos	-	5	5	5	5	4	65	5	84	
-	Arauco Colombia S.A.	Dólares	Edificios y construcciones	10	32	32	-	-	-	-	42	32	
-	Arauco Colombia S.A.	Dólares	Instalaciones fijas y Accesorios	140	420	840	-	-	-	-	560	840	
-	Arauco Europe Cooperatief U.A.	Euros	Edificios y construcciones	18	17	-	-	-	-	-	35	-	
-	Arauco Europe Cooperatief U.A.	Euros	Vehículos de motor	5	5	11	-	-	-	-	10	11	
-	Araucocomex S.A.	Pesos mexicanos	Edificios y construcciones	169	179	-	-	-	-	-	348	-	
-	Araucocomex S.A.	Dólares	Edificios y construcciones	124	371	82	-	-	-	-	495	82	
96.637.330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	UF	Vehículos de motor	24	73	97	75	50	-	-	97	222	
79.990.550-7	Bioforest S.A.	UF	Terrenos	-	24	24	24	24	24	141	24	237	
79.990.550-7	Bioforest S.A.	UF	Vehículos de motor	33	98	92	38	34	12	-	131	176	
Total Pasivos por Arrendamiento				25.442	73.512	82.558	66.266	49.830	21.934	72.176	98.954	292.764	

31 de Diciembre de 2018				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	-	1.930	7.951	7.951	7.951	206.584	-	1.930	230.437	3,70%	Líbor + 1,10%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Banco Bice	5.040	-	-	-	-	-	-	5.040	-	2,10%	2,10%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Banco Macro	10.054	-	-	-	-	-	-	10.054	-	6,00%	6,00%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	BBVA	-	13.071	-	-	-	-	-	-	13.071	5,90%	5,90%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	1.184	1.032	2.435	2.335	2.233	2.126	-	2.216	9.129	4,62%	Líbor + 2,05%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	2.940	2.786	5.701	-	-	-	-	5.726	5.701	4,37%	Líbor + 1,80%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	BBVA	-	14.103	-	-	-	-	-	14.103	-	4,06%	Líbor + 1,30%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Citibank	-	4.517	-	-	-	-	-	4.517	-	4,19%	Líbor + 1,25%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Scotiabank	-	2.509	-	-	-	-	-	2.509	-	4,39%	Líbor + 1,50%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	4.770	4.179	9.826	9.411	9.008	8.605	-	8.949	36.850	4,62%	Líbor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	11.871	11.274	23.035	-	-	-	-	23.145	23.035	4,37%	Líbor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Finnish Export Credit	24.850	21.578	49.484	47.930	47.207	23.562	-	46.428	168.183	3,20%	3,20%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	8	27.073	-	-	-	-	-	27.081	-	4,12%	Líbor + 1,3%
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	3	-	-	-	-	-	-	3	-	3,43%	Líbor + 2%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau -Uruguay	24	12.511	-	-	-	-	-	12.535	-	4,17%	Líbor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	1.352	-	-	-	-	-	-	1.352	-	4,30%	Líbor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	20.235	5.021	-	-	-	-	-	25.256	-	3,86%	Líbor + 1,3%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	21	64	48	6	-	-	-	85	54	9,50%	9,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	17	48	64	64	5	-	-	65	133	10,35%	Tljp+2%+ spread 1,75%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Itau	3	-	-	-	-	-	-	3	-	7,00%	3,50%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Bradesco	9	22	-	-	-	-	-	31	-	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Votorantim	14	-	-	310	310	-	-	14	620	5,00%	5,00%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Safra	18	-	-	-	-	-	-	18	-	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Safra	6	17	23	10	-	-	-	23	33	10,00%	10,00%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Santander	3	14	136	44	44	-	-	17	224	8,38%	8,38%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Santander	34	33	50	129	129	-	-	67	308	10,32%	10,32%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Santander	4	11	14	11	2	-	-	15	27	10,47%	10,49%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	21	23	24	24	14	-	-	44	62	9,00%	9,00%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Alfa	2	7	9	5	-	-	-	9	14	17,00%	Cesta+2%+spread 1,8%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	5	14	19	10	-	-	-	19	29	0,22%	Tljp+2%+spread 1,8%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	162	198	-	276	276	-	-	360	552	16,00%	Tljp+1,8%+spread 2%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	34	45	-	-	-	-	-	79	-	10,40%	Cesta+1,3%+spread 2%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bndes Subcrédito A-B-D	3	-	98	394	295	-	-	3	787	21,78%	Tljp + 2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Bndes Subcrédito C	5	-	24	145	120	-	-	5	289	15,22%	Cesta+2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	43	58	181	173	138	-	-	101	492	8,67%	8,67%
-	Mahal Empreendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	663	1.946	1.946	-	-	-	-	2.609	1.946	19,78%	Tljp + 2,91%
-	Mahal Empreendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	399	1.167	1.167	-	-	-	-	1.566	1.167	21,78%	Tljp + 3,91%
-	Mahal Empreendimientos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	520	1.528	1.697	-	-	-	-	2.048	1.697	15,22%	Cesta + 2,91%
-	Mahal Empreendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	444	1.297	1.297	-	-	-	-	1.741	1.297	24,18%	Tljp + 5,11%
-	Mahal Empreendimientos Pat. S.A.	Reales	Banco Santander	6	18	23	23	-	-	-	24	46	21,96%	Tljp+2%+Spread 2%
-	Mahal Empreendimientos Pat. S.A.	Dólares	Banco Santander	3	9	13	12	-	-	-	12	25	17,40%	Cesta+2%+Spread 2%
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Reales	Banco Santander	5	18	24	24	2	-	-	23	50	21,96%	Tljp+2%+Spread 2%
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Dólares	Banco Santander	3	9	13	13	2	-	-	12	28	17,40%	Tljp+2%+Spread 2%
-	Flakeboard Company Ltd	Dólares	Banco del Estado de Chile	-	2.141	13.164	41.497	40.184	38.872	203.906	2.141	337.623	3,00%	Líbor + 1,65%
Total Obligaciones con Bancos				84.778	130.271	118.466	110.797	107.920	279.749	203.906	215.049	820.838		

31 de Diciembre de 2018				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	-	19.425	25.413	24.656	23.899	23.143	116.673	19.425	213.784	4,24%	4,21%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	7.770	10.189	9.884	9.274	9.274	47.339	7.770	86.265	4,25%	4,21%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	2.132	-	204.731	-	-	-	-	2.132	204.731	3,23%	3,22%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	1.004	7.857	7.857	25.713	24.999	193.697	1.004	260.123	3,96%	3,96%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	-	20.207	20.576	10.398	-	-	-	20.207	30.374	2,96%	2,96%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	-	1.770	7.079	7.079	7.079	278.892	1.770	307.208	3,57%	3,57%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-S	-	592	4.733	4.733	4.733	4.733	204.991	592	223.923	2,44%	2,40%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-W	-	559	2.487	2.487	2.487	127.576	559	137.526	2,12%	2,09%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-X	-	1.317	5.853	5.853	5.853	5.853	326.508	1.317	349.920	2,70%	2,68%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	6.168	202.643	-	-	-	-	-	208.811	-	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	4.422	-	10.013	204.527	-	-	-	4.422	214.540	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	5.705	-	12.153	12.153	259.785	-	-	5.705	284.091	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	527.024	9.375	617.024	4,52%	4,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2027	-	3.175	19.375	19.375	19.375	77.500	3.175	155.000	3,90%	3,88%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2047	-	3.607	22.000	22.000	22.000	22.000	538.000	3.607	616.000	5,50%	5,50%
Total Obligaciones por Bonos				27.802	262.069	374.959	353.502	403.003	141.443	2.428.202	289.871	3.701.109		

31 de Diciembre de 2018				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\$
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Santander	148	410	599	599	-	-	-	558	1.198
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Scotiabank	1.288	3.158	2.368	2.368	478	478	-	4.446	5.692
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Estado	639	1.885	989	989	-	-	-	2.524	1.978
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	1.998	8.891	3.618	3.618	1.556	1.556	-	10.889	10.348
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco BBVA	545	273	-	-	-	-	-	818	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Credito e Inversiones	1.313	5.351	2.897	2.897	3.220	3.220	-	6.664	12.234
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	284	690	520	520	-	-	-	974	1.040
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Credito e Inversiones	679	2.036	1.484	1.484	-	-	-	2.715	2.968
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Scotiabank	371	957	673	673	233	234	-	1.328	1.813
Total Arrendamiento Financiero				7.265	23.651	13.148	13.148	5.487	5.488	-	30.916	37.271

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\$ 52 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 30 de junio de 2019 existen activos comprometidos por MMUS\$ 590. A diferencia de las garantías directas éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume una filial con un tercero.

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

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

DIRECTAS					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreeedor 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	488	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	209	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	120	Servicio Nacional de Aduanas
Forestal Arauco S.A	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	5.341	Transelec S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca da Planta Industrial de Jaguariava da ADB	Propiedades Plantas y Equipos	Reales	40.006	BNDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval de ADB + Guarantee Letter AISA	-	Reales	3.055	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval de ADB	-	Reales	556	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Reales	194	Banco Santander S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Reales	98	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Reales	181	Banco Santander S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Reales	178	Banco Alfa S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval de ADB	-	Reales	628	Banco Votorantim S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Reales	200	Banco Santander S.A.
Total				51.797	

INDIRECTAS					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreeedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	279.175	Acuerdos conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	300.000	Flakeboard America Ltd (Estados Unidos)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Dólares	3.017	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	8.279	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Total				590.471	

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

Descripción

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

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

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el peso chileno habría significado una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 2,4 % (equivalente a MUS\$ -/+8.792); un +/- 0,07% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ -/+5.275).

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 habría significado una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 15,48% (equivalente a MUS\$ -/+56.834) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,76% (equivalente a MUS\$ -/+56.834).

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 30 de junio de 2019 un 10,6% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por lo que un cambio de +/- 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, habría significado un cambio en la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 0,31% (equivalente a MUS\$ -/+1.145) y el patrimonio en +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ -/+ 687).

	Junio 2019 No auditado MUS\$	Total MUS\$
Tasa Fija	5.101.180	89,4%
Bonos emitidos en Tasa Fija	4.417.548	
Préstamos con Bancos y otros en Tasa Fija (*)	350.172	
Pasivos por arrendamientos	333.460	
Tasa Variable	604.515	10,6%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	604.515	
Total Bonos y Préstamos con Banco y otros	5.705.695	100,0%

	Diciembre 2018 MUS\$	Total MUS\$
Tasa Fija	3.807.932	84,4%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.501.654	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija(*)	238.091	
Pasivos por arrendamientos	68.187	
Tasa Variable	702.344	15,6%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	702.344	
Total Bonos y Préstamos con Banco	4.510.276	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 Consolidado de Resultados y afectan directamente la utilidad neta del ejercicio.

Al 30 de junio de 2019 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 45% 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 habría significado una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 24,02% (equivalente a MUS\$-/+88.169) y el patrimonio en +/- 0,71 % (equivalente a MUS\$-/+52.901).

NOTA 25. 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, 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, 5 en Chile, 1 en Argentina y 1 en Uruguay (50% propiedad de Arauco), tienen una capacidad total de producción de aproximadamente 4 millones de toneladas al año. Este producto es comercializado en alrededor de 33 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 21 plantas industriales, 4 en Chile, 2 en Argentina, 4 en Brasil, 2 en México y 9 plantas distribuidas en USA y en Canadá, la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 8,7 millones de m³, de paneles terciados, aglomerados (PBO), MDF (Medium Density Fiberboard), HB (Hardboard), Plywood y molduras.

A través del Joint Venture Sonae Arauco (Arauco reconoce el 50% del resultado obtenido por la sociedad), fabrica y comercializa paneles de madera, tanto del tipo MDF, PB y OSB, y madera aserrada, a través de la operación de 2 plantas de paneles y un aserradero en España; 2 plantas de paneles y una de resina en Portugal; 4 plantas de paneles en Alemania y 2 plantas de paneles en Sudáfrica, que en total cuentan con una capacidad de producción de 1,5 millones de MDF, 2,3 millones de m³ de PB, 516 mil m³ de OSB y 50 mil m³ de madera aserrada.

Incluyendo Sonae Arauco a un 50%, Arauco totaliza en sus plantas de paneles una capacidad de 4,8 millones m³ de MDF, 5,1 millones de m³ de PB y 258 mil m³ de OSB

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

Con 8 aserraderos en operación, 7 en Chile y 1 en Argentina, la empresa posee una capacidad anual de producción de 2,8 millones de m³ de madera aserrada.

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

Área Forestal

La División Forestal constituye la base del negocio de Arauco, ya que provee la materia prima para todos los productos que 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.

Arauco mantiene un creciente patrimonio forestal que se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando al 30 de junio de 2019 a 1,8 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas está destinada a plantaciones forestales,

437 mil hectáreas a bosques nativos, 199 mil hectáreas a otros usos y hay 114 mil hectáreas por plantar.

Las principales plantaciones que posee Arauco son de pino radiata y pino 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 periodo. 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 6 meses terminado al 30 de Junio de 2019 No Auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos por venta de bienes	1.203.936	61.436	1.423.571	15.142	-	2.704.085		2.704.085
Ingresos por prestación de servicios	31.271	4.039	144	217	-	35.671		35.671
Ingresos de las actividades ordinarias	1.235.207	65.475	1.423.715	15.359	-	2.739.756		2.739.756
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	20.374	545.301	15.563	18.596	-	599.834	(599.834)	-
Ingresos financieros					14.845	14.845		14.845
Costos financieros					(126.940)	(126.940)		(126.940)
Costos financieros, neto					(112.095)	(112.095)		(112.095)
Depreciaciones y amortizaciones	129.641	27.631	89.561	1.856	4.654	253.343		253.343
Suma de las partidas de ingresos	4.421	80.583	4.974	906	41.068	131.952		131.952
Suma de las partidas de gastos	11.939	13.157	18.634	363	5.913	50.006		50.006
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas					1.144	1.144		1.144
Negocios conjuntos					8.513	8.513		8.513
Gastos por impuestos a las ganancias					(46.965)	(46.965)		(46.965)
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	308.607	9.543	48.175	2.982	(185.780)	183.527		183.527
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	894.421	32.985	384.995	217		1.312.618		1.312.618
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	340.786	32.490	1.038.720	15.142		1.427.138		1.427.138
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	1.235.207	65.475	1.423.715	15.359		2.739.756		2.739.756

Por el periodo de 6 meses terminado al 30 de Junio de 2019 No Auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento								
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	343.084	148.535	91.569	819	1.469	585.476		585.476
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	151.332	151.332		151.332
Por el periodo de 6 meses terminado al 30 de Junio de 2019 No Auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos del segmento	5.586.939	5.322.477	3.189.908	49.063	1.590.318	15.738.705	(54.871)	15.683.834
Activos del segmento(Excepto Activos por Impuestos Diferidos)	5.586.939	5.322.477	3.189.908	49.063	1.584.115	15.732.502	(54.871)	15.677.631
Activos por Impuestos diferidos					6.203	6.203		6.203
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:								
Asociadas		38.951			56.333	95.284		95.284
Negocios conjuntos			187.660		22.027	209.687		209.687
Pasivos del segmento	228.219	194.883	438.954	14.973	7.312.012	8.189.041		8.189.041
Pasivos del segmento(Excepto Pasivos por Impuestos Diferidos)	228.219	194.883	438.954	14.973	5.922.053	6.799.082		6.799.082
Pasivos por Impuestos Diferidos					1.389.959	1.389.959		1.389.959
Nacionalidad de activos no corrientes								
Chile	3.007.551	3.273.979	672.745	20.228	337.473	7.311.976	(3.799)	7.308.177
Extranjero	1.624.828	1.419.944	1.393.982	16.624	90.352	4.545.730		4.545.730
Total Activos No Corrientes	4.632.379	4.693.923	2.066.727	36.852	427.825	11.857.706	(3.799)	11.853.907

Trimestre Abril - Junio 2019 No Auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos por venta de bienes	566.064	32.801	725.790	7.873	-	1.332.528		1.332.528
Ingresos por prestación de servicios	16.928	1.927	144	43	-	19.042		19.042
Ingresos de las actividades ordinarias	582.992	34.728	725.934	7.916		1.351.570		1.351.570
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	10.562	272.440	7.877	9.410		300.289	(300.289)	-
Ingresos financieros					8.099	8.099		8.099
Costos financieros					(69.549)	(69.549)		(69.549)
Costos financieros, neto					(61.450)	(61.450)		(61.450)
Depreciaciones y amortizaciones	62.580	12.947	49.885	723	2.524	128.659		128.659
Suma de las partidas de ingresos	1.538	41.162	2.389	507	40.817	86.413		86.413
Suma de las partidas de gastos	7.853	10.807	5.752	250	3.027	27.689		27.689
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas	-	-	-	-	882	882		882
Negocios conjuntos	-	-	-	-	4.412	4.412		4.412
Gastos por impuestos a las ganancias					(31.865)	(31.865)		(31.865)
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	130.369	(6.296)	24.053	1.785	(92.483)	57.428		57.428
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	412.181	18.421	193.138	43		623.783		623.783
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	170.811	16.307	532.796	7.873		727.787		727.787
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	582.992	34.728	725.934	7.916		1.351.570		1.351.570

Trimestre Abril - Junio 2019 No Auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento								
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	232.783	68.777	39.008	275	1.316	342.159		342.159
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos					38	38		38

Por el periodo de 6 meses terminado al 30 de Junio de 2018	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos por venta de bienes	1.502.912	57.527	1.386.546	18.085		2.965.070		2.965.070
Ingresos por prestación de servicios	54.005	4.379	-	537		58.921		58.921
Ingresos de las actividades ordinarias	1.556.917	61.906	1.386.546	18.622		3.023.991		3.023.991
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	22.076	517.606	3.428	19.012		562.122	(562.122)	-
Ingresos financieros					7.345	7.345		7.345
Costos financieros					(103.081)	(103.081)		(103.081)
Costos financieros, neto					(95.736)	(95.736)		(95.736)
Depreciaciones y amortizaciones	118.781	14.271	68.520	1.663	3.491	206.726		206.726
Suma de las partidas de ingresos	3.746	57.023	4.642	670	378	66.459		66.459
Suma de las partidas de gastos	12.825	8.416	8.317	171	3.890	33.619		33.619
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas					1.523	1.523		1.523
Negocios conjuntos					22.486	22.486		22.486
Gastos por impuestos a las ganancias					(124.696)	(124.696)		(124.696)
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	623.740	(33.319)	119.972	3.478	(277.927)	435.944		435.944
Ganancia (pérdida) entre segmentos	2.585	(1.551)	(3.836)	(108)	-	(2.910)	1.040	(1.870)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.166.791	30.792	661.167	537		1.859.287		1.859.287
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	390.126	31.114	725.379	18.085		1.164.704		1.164.704
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	1.556.917	61.906	1.386.546	18.622		3.023.991		3.023.991

Por el periodo de 6 meses terminado al 30 de Junio de 2018	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	98.843	131.435	136.399	177	1.293	368.147		368.147
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos					17.283	17.283		17.283

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2018	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos del segmento	5.252.765	5.114.163	2.905.670	49.588	1.317.041	14.639.227	(45.479)	14.593.748
Activos del segmento(Excepto Activos por Impuestos Diferidos)	5.252.765	5.114.163	2.905.670	49.588	1.312.406	14.634.592	(45.479)	14.589.113
Activos por Impuestos diferidos					4.635	4.635		4.635
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:								
Asociadas	-	38.497	-	-	117.112	155.609		155.609
Negocios conjuntos	-	-	181.103	-	21.341	202.444		202.444
Pasivos del segmento	396.332	180.259	405.551	13.727	6.258.908	7.254.777		7.254.777
Pasivos del segmento(Excepto Pasivos por Impuestos Diferidos)	396.332	180.259	405.551	13.727	4.841.250	5.837.119		5.837.119
Pasivos por Impuestos Diferidos					1.417.658	1.417.658		1.417.658
Nacionalidad de activos no corrientes								
Chile	2.667.179	3.259.801	806.253	20.382	120.231	6.873.846	(3.842)	6.870.004
Extranjero	1.657.532	1.304.390	1.247.008	19.507	54.147	4.282.584		4.282.584
Total Activos No Corrientes	4.324.711	4.564.191	2.053.261	39.889	174.378	11.156.430	(3.842)	11.152.588

Trimestre Abril - Junio 2018 No Auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos por venta de bienes	794.262	29.936	693.857	9.135		1.527.190		1.527.190
Ingresos por prestación de servicios	29.795	1.946	-	406		32.147		32.147
Ingresos de las actividades ordinarias	824.057	31.882	693.857	9.541		1.559.337		1.559.337
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	10.979	264.122	1.802	9.897		286.800	(286.800)	-
Ingresos financieros					2.563	2.563		2.563
Costos financieros					(51.419)	(51.419)		(51.419)
Costos financieros, neto					(48.856)	(48.856)		(48.856)
Depreciaciones y amortizaciones	60.493	7.378	33.999	863	1.678	104.411		104.411
Suma de las partidas de ingresos	1.005	24.836	2.784	375	227	29.227		29.227
Suma de las partidas de gastos	3.130	4.860	5.229	(70)	3.643	16.792		16.792
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas					1.352	1.352		1.352
Negocios conjuntos					16.812	16.812		16.812
Gastos por impuestos a las ganancias					(72.855)	(72.855)		(72.855)
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	344.363	(19.367)	64.155	2.322	(153.245)	238.228		238.228
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	615.723	18.019	331.846	405		965.993		965.993
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	208.334	13.863	362.011	9.136		593.344		593.344
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	824.057	31.882	693.857	9.541		1.559.337		1.559.337

Trimestre Abril - Junio 2018 No Auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento								
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	55.744	54.045	90.244	127	690	200.850		200.850
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	1.365	1.365		1.365

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 6 meses terminado al 30 de Junio de 2019	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	326.150	60.021	87.958	991	(343.085)	132.035	-	132.035
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(333.291)	(144.423)	(91.830)	(819)	(48.866)	(619.229)	-	(619.229)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	691.936	(21.675)	4.327	(28)	(18.957)	655.603	-	655.603
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	684.795	(106.077)	455	144	(410.908)	168.409	-	168.409

Por el periodo de 6 meses terminado al 30 de Junio de 2018	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	403.182	8.411	129.907	5.495	(67.886)	479.109	-	479.109
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(96.566)	(116.789)	(153.434)	(1.051)	(8.386)	(376.226)	-	(376.226)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(39.272)	-	(77)	-	(59.253)	(98.602)	-	(98.602)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	267.344	(108.378)	(23.604)	4.444	(135.525)	4.281	-	4.281

Trimestre Abril - Junio 2019 - No Auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Flujos de Efectivo por Segmentos								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	142.389	64.801	75.669	(27)	(281.048)	1.784	-	1.784
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(231.491)	(65.889)	(89.571)	(275)	150.933	(236.293)	-	(236.293)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	691.936	(21.675)	4.351	(28)	55.767	730.351	-	730.351
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	602.834	(22.763)	(9.551)	(330)	(74.348)	495.842	-	495.842

Trimestre Abril - Junio 2018 - No Auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Flujos de Efectivo por Segmentos								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	274.445	40.298	118.729	3.763	(41.561)	395.674	-	395.674
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(56.137)	(41.730)	(140.186)	(709)	40.772	(197.990)	-	(197.990)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(60)	0	(39)	0	(97.981)	(98.080)	-	(98.080)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	218.248	(1.432)	(21.496)	3.054	(98.770)	99.604	-	99.604

A continuación, se presenta información requerida por área geográfica:

2019 No Auditado	Áreas geográficas						
	Pais de domicilio	Paises extranjeros					
	Chile	Argentina	Brasil	USA/Canadá	Uruguay	México	TOTAL
Información a revelar sobre áreas geográficas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos por venta de bienes	1.278.074	198.212	245.959	697.100	227.580	57.160	2.704.085
Ingresos por prestación de servicios	34.544	-	-	-	1.052	75	35.671
Ingresos de actividades ordinarias al 30 de Junio 2019	1.312.618	198.212	245.959	697.100	228.632	57.235	2.739.756
Ingresos por venta de bienes	605.359	98.654	119.121	360.894	114.858	33.642	1.332.528
Ingresos por prestación de servicios	18.424	-	-	-	543	75	19.042
Ingresos de actividades ordinarias Trimestre Abril - Junio 2019	623.783	98.654	119.121	360.894	115.401	33.717	1.351.570
Activos no corrientes al 30 de Junio de 2019 distintos de Impuestos Diferidos	7.282.950	812.931	1.030.395	837.801	1.740.966	122.404	11.827.447

2018 No Auditado	Áreas geográficas						
	Pais de domicilio	Paises extranjeros					
	Chile	Argentina	Brasil	USA/Canadá	Uruguay	México	TOTAL
Información a revelar sobre áreas geográficas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos por venta de bienes	1.814.777	246.930	248.790	406.496	248.077	-	2.965.070
Ingresos por prestación de servicios	44.510	-	-	-	14.411	-	58.921
Ingresos de actividades ordinarias al 30 de Junio 2018	1.859.287	246.930	248.790	406.496	262.488	-	3.023.991
Ingresos por venta de bienes	941.056	122.811	116.295	210.506	136.522	-	1.527.190
Ingresos por prestación de servicios	24.937	-	-	-	7.210	-	32.147
Ingresos de actividades ordinarias Trimestre Abril - Junio 2018	965.993	122.811	116.295	210.506	143.732	-	1.559.337
Activos no corrientes al 30 de Junio 2018 distintos de Impuestos Diferidos	6.851.616	931.792	1.007.304	649.219	1.664.674	-	11.104.605

NOTA 26. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

Utilidad líquida distribuible

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

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

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

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

A continuación, se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la provisión a registrar al 30 de junio de 2019 y 2018 correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distributable de cada periodo:

No auditado	Utilidad Líquida Distributable MUS\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a la controladora al 30-06-2019	183.159
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(73.800)
Realizados	98.222
Impuestos diferidos	(5.099)
Total ajustes	19.323
Utilidad líquida distributable al 30-06-2019	202.482

No auditado	Utilidad Líquida Distributable MUS\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a la controladora al 30-06-2018	436.235
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(52.005)
Realizados	103.213
Impuestos diferidos	(13.578)
Total ajustes	37.630
Utilidad líquida distributable al 30-06-2018	473.865

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 30 de junio de 2019 en el Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes, se presenta un monto de MUS\$ 80.992 que corresponden a la provisión de dividendo mínimo del periodo 2019 de la Sociedad Matriz.

Ganancias por acción

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

Ganancias (Pérdidas) por Acción	Enero-Junio		Abril-Junio	
	No auditado			
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora				
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	183.159	436.235	57.323	238.429
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.159.655	113.159.655	113.159.655	113.159.655
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)	1,6185892	3,8550400	0,5065675	2,1070142

NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DE BALANCE

1) La emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 615 del 19 de agosto de 2019.

Con posterioridad al 30 de junio de 2019 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios, no se han producido hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que informar.