



# Estados Financieros Consolidados Intermedios

al 30 de septiembre de 2019

## 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 .....	35
NOTA 3. OTRA INFORMACIÓN A REVELAR.....	36
NOTA 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	41
NOTA 5. IMPUESTO A LAS GANANCIAS.....	43
NOTA 6. INVENTARIOS .....	48
NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS .....	49
NOTA 8. ARRENDAMIENTOS .....	55
NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS .....	56
NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	57
NOTA 11. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA Y EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO .....	59
NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS.....	64
NOTA 13. PARTES RELACIONADAS.....	64
NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	69
NOTA 15. INVERSIONES EN ASOCIADAS.....	72
NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN ACUERDOS CONJUNTOS.....	78
NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS .....	81
NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	83
NOTA 19. ACTIVOS INTANGIBLES.....	94
NOTA 20. ACTIVOS BIOLÓGICOS .....	95
NOTA 21. MEDIO AMBIENTE.....	99
NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA .....	101
NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....	102
NOTA 24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN .....	135
NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS .....	147

NOTA 26. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN.....	148
NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DE BALANCE.....	151

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

	Nota	30-09-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5-23	1.142.230	1.075.942
Otros Activos Financieros Corrientes	23	368	497
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	168.909	129.854
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	773.521	839.184
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	6.211	7.324
Inventarios Corrientes	4	1.074.760	1.030.196
Activos Biológicos Corrientes	20	324.374	315.924
Activos por Impuestos Corrientes		106.795	36.513
<b>Total de Activos Corrientes distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta o como Mantenedidos para Distribuir a los Propietarios</b>		<b>3.597.168</b>	<b>3.435.434</b>
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta o como Mantenedidos para Distribuir a los Propietarios	22	5.507	5.726
<b>Activos Corrientes Totales</b>		<b>3.602.675</b>	<b>3.441.160</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	31.272	20.346
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	93.247	86.948
Cuentas por Cobrar No Corrientes	23	11.256	15.149
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	13	-	481
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15-16	284.815	358.053
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	96.743	90.093
Plusvalía	17	73.521	65.851
Propiedades, Plantas y Equipos	7	7.773.091	7.174.693
Activos Biológicos, No Corrientes	20	3.308.594	3.336.339
Activos por Impuestos Diferidos	6	6.589	4.635
<b>Total de Activos No Corrientes</b>		<b>11.679.128</b>	<b>11.152.588</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>15.281.803</b>	<b>14.593.748</b>

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	30-09-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
<b>Patrimonio y Pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	557.453	537.596
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	23	696.815	659.618
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	4.512	10.229
Otras Provisiones a Corto Plazo	18	1.264	413
Pasivos por Impuestos Corrientes	6	1.937	153.642
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	10	5.621	5.656
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	115.207	212.610
<b>Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta</b>		<b>1.382.809</b>	<b>1.579.764</b>
<b>Pasivos Corrientes Totales</b>		<b>1.382.809</b>	<b>1.579.764</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23	4.951.257	4.044.279
Cuentas por Pagar No Corrientes		2.230	2.230
Otras Provisiones a largo plazo	18	31.830	33.884
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.371.811	1.417.658
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	10	65.118	64.895
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	25	110.319	112.067
<b>Total de Pasivos No Corrientes</b>		<b>6.532.565</b>	<b>5.675.013</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>7.915.374</b>	<b>7.254.777</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Emitido	3	353.618	353.618
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		7.891.990	7.824.045
Otras Reservas		(914.838)	(875.884)
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>		<b>7.330.770</b>	<b>7.301.779</b>
Participaciones No Controladoras		35.659	37.192
<b>Patrimonio Total</b>		<b>7.366.429</b>	<b>7.338.971</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>		<b>15.281.803</b>	<b>14.593.748</b>

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 -Septiembre		Julio - Septiembre	
		No auditado			
		2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
<b>Estado de Resultados</b>					
<b>Ganancia(Pérdida)</b>					
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	4.126.911	4.573.911	1.387.155	1.549.920
Costo de Ventas	3	(2.960.167)	(2.796.546)	(1.054.296)	(938.484)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>1.166.744</b>	<b>1.777.365</b>	<b>332.859</b>	<b>611.436</b>
Otros Ingresos	3	173.552	103.173	41.600	36.714
Costos de Distribución	3	(448.587)	(414.819)	(160.409)	(147.114)
Gastos de Administración	3	(427.939)	(416.266)	(140.435)	(133.799)
Otros Gastos, por Función	3	(87.184)	(52.836)	(37.178)	(19.217)
<b>Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>376.586</b>	<b>996.617</b>	<b>36.437</b>	<b>348.020</b>
Ingresos Financieros	3	22.328	12.843	7.483	5.498
Costos Financieros	3	(192.718)	(159.319)	(65.778)	(56.238)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	3-15	3.881	28.689	(5.776)	4.680
Diferencias de cambio		(19.509)	(22.267)	(12.290)	(6.037)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>		<b>190.568</b>	<b>856.563</b>	<b>-39.924</b>	<b>295.923</b>
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(36.636)	(199.926)	10.329	(75.230)
<b>Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas</b>		<b>153.932</b>	<b>656.637</b>	<b>-29.595</b>	<b>220.693</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>153.932</b>	<b>656.637</b>	<b>(29.595)</b>	<b>220.693</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a</b>					
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		153.682	657.075	(29.477)	220.840
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		250	(438)	(118)	(147)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>153.932</b>	<b>656.637</b>	<b>(29.595)</b>	<b>220.693</b>
<b>Ganancias por Acción</b>					
<b>Ganancias por Acción Básica</b>					
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas (US\$ por acción)		1,3580989	5,8066190	(0,2604904)	1,9515789
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas (US\$ por acción)		-	-	-	-
<b>Ganancia (Pérdida)por Acción Básica (US\$ por acción)</b>		<b>1,3580989</b>	<b>5,8066190</b>	<b>(0,2604904)</b>	<b>1,9515789</b>
<b>Ganancias por Acción Diluidas</b>					
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas (US\$ por acción)		1,3580989	5,8066190	(0,2604904)	1,9515789
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas (US\$ por acción)		-	-	-	-
<b>Ganancia (Pérdida)Diluida por Acción (US\$ por acción)</b>		<b>1,3580989</b>	<b>5,8066190</b>	<b>(0,2604904)</b>	<b>1,9515789</b>

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 -Septiembre		Julio - Septiembre	
		No auditado			
		2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
<b>ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL</b>					
Ganancia (Pérdida)		153.932	656.637	(29.595)	220.693
<b>Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos</b>					
Otros Resultado Integral, antes de impuestos, ganancias(pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	10	1.174	(1.863)	675	(178)
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>		<b>1.174</b>	<b>(1.863)</b>	<b>675</b>	<b>(178)</b>
<b>Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos</b>					
<b>Diferencias de Cambio por Conversión</b>					
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	11	(76.473)	(202.229)	(89.952)	(34.369)
<b>Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión</b>		<b>(76.473)</b>	<b>(202.229)</b>	<b>(89.952)</b>	<b>(34.369)</b>
<b>Coberturas del Flujo de Efectivo</b>					
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos	23	35.516	63.363	3.118	11.972
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos	23	(15.465)	(8.558)	(2.558)	(2.438)
<b>Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo</b>		<b>20.051</b>	<b>54.805</b>	<b>560</b>	<b>9.534</b>
<b>Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, antes de impuestos</b>					
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		25.938	(3.095)	17.776	(2.587)
<b>Total participación en otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, antes de impuestos</b>		<b>25.938</b>	<b>(3.095)</b>	<b>17.776</b>	<b>(2.587)</b>
<b>Total Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>		<b>(30.484)</b>	<b>(150.519)</b>	<b>(71.616)</b>	<b>(27.422)</b>
<b>Impuesto a las Ganancias Relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificará a resultados del período</b>					
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral		(317)	503	(182)	48
<b>Impuestos a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán a resultados del período</b>		<b>(317)</b>	<b>503</b>	<b>(182)</b>	<b>48</b>
<b>Impuesto a las Ganancias Relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificará a resultados del período</b>					
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	6	(4.458)	(14.971)	701	(2.679)
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		(6.467)	575	(4.296)	2.097
<b>Impuesto a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados del período</b>		<b>(10.925)</b>	<b>(14.396)</b>	<b>(3.595)</b>	<b>(582)</b>
<b>Otro resultado integral</b>		<b>(40.552)</b>	<b>(166.275)</b>	<b>(74.718)</b>	<b>(28.134)</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>113.380</b>	<b>490.362</b>	<b>(104.313)</b>	<b>192.559</b>
<b>Resultado Integral Atribuible a</b>					
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		114.728	495.692	(102.415)	193.481
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		(1.348)	(5.330)	(1.898)	(922)
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>113.380</b>	<b>490.362</b>	<b>(104.313)</b>	<b>192.559</b>

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

30-09-2019 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)							153.682	153.682	250	153.932
Otro Resultado Integral		(74.871)	15.593	853	19.471	(38.954)		(38.954)	(1.598)	(40.552)
Resultado Integral		(74.871)	15.593	853	19.471	(38.954)	153.682	114.728	(1.348)	113.380
Dividendos							(74.200)	(74.200)	(128)	(74.328)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios							(11.430)	(11.430)	(57)	(11.487)
<b>Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio</b>	-	(74.871)	15.593	853	19.471	(38.954)	68.052	29.098	(1.533)	27.565
<b>Saldo Final Periodo Actual al 30 de septiembre de 2019</b>	<b>353.618</b>	<b>(947.266)</b>	<b>28.988</b>	<b>(16.718)</b>	<b>20.158</b>	<b>(914.838)</b>	<b>7.891.990</b>	<b>7.330.770</b>	<b>35.659</b>	<b>7.366.429</b>

30-09-2018 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)							657.075	657.075	(438)	656.637
Otro Resultado Integral		(197.336)	39.834	(1.360)	(2.520)	(161.382)		(161.382)	(4.893)	(166.275)
Resultado Integral		(197.336)	39.834	(1.360)	(2.520)	(161.382)	657.075	495.693	(5.331)	490.362
Dividendos							(284.511)	(284.511)	(90)	(284.601)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios							(172)	(172)	-	(172)
<b>Total de Cambios en Patrimonio</b>	-	(197.336)	39.834	(1.360)	(2.520)	(161.382)	372.392	211.010	(5.421)	205.589
<b>Saldo Final Periodo Anterior al 30 de septiembre de 2018</b>	<b>353.618</b>	<b>(889.108)</b>	<b>42.668</b>	<b>(20.286)</b>	<b>(352)</b>	<b>(867.078)</b>	<b>7.795.569</b>	<b>7.282.109</b>	<b>36.499</b>	<b>7.318.608</b>

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 -Septiembre	
	No auditado	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
<b>Estado de Flujos de Efectivo</b>		
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Cobros por Actividades de Operación</b>		
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios	4.462.712	4.442.076
Otros Cobros por Actividades de Operación	345.537	288.458
<b>Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación</b>		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(3.311.656)	(3.090.396)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(469.077)	(423.270)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(104.399)	(164.262)
Intereses Pagados	(159.961)	(128.590)
Intereses Recibidos	21.025	7.229
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(273.509)	(60.225)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(4.792)	(3.928)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>505.880</b>	<b>867.092</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
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	(171.821)	(16.592)
Flujos de Efectivo Utilizados en la Compra de Participaciones No Controladoras	(470)	(960)
Otros Cobros por la Venta de Patrimonio o Instrumentos de Deuda de Otras Entidades	-	2
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	7.516	6.516
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(652.523)	(392.680)
Compras de Activos Intangibles	(15.266)	(791)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	3.639	3.235
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(177.703)	(168.113)
Dividendos Recibidos	13.007	10.330
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	346	298
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(891.195)</b>	<b>(558.755)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Importes Procedentes de Préstamos	1.146.234	445.474
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.129.127	90.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	17.107	355.474
Reembolsos de Préstamos	(431.198)	(462.773)
Pagos de Pasivos por Arrendamientos Financieros	(59.868)	(5.236)
Dividendos Pagados	(182.109)	(114.689)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(7.853)	(728)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>465.206</b>	<b>(137.952)</b>
<b>Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>79.891</b>	<b>170.385</b>
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(13.603)	(25.485)
<b>Incremento(Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>66.288</b>	<b>144.900</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	1.075.942	589.886
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>1.142.230</b>	<b>734.786</b>

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 SEPTIEMBRE 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 septiembre 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 septiembre de 2019 son:

- Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios al 30 de septiembre 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 septiembre de 2019 y 2018
- Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre 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 septiembre de 2019 y 2018
- Estados Consolidados Intermedios de Flujo de Efectivo por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre 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 septiembre 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 septiembre de 2019 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 620 del 8 de noviembre 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 adquirente (si hubiese) en la adquirida sobre los importes netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si, luego de una re-evaluación, los importes netos a la

fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos exceden la suma de la contraprestación transferida (minusvalía), el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable de la participación previamente poseída por la 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 desmantelar 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 distributable, contemplándose la posibilidad de reparto de un dividendo provisorio a fin de año. Los dividendos a pagar se reconocen como un pasivo en los Estados Financieros 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 distributable y contra un menor Patrimonio en base al acuerdo anual de la Junta de Accionistas.

El monto de estos dividendos se presenta en el Estado de Situación Financiera 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	<b>Beneficios a los empleados</b> 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	<b>Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</b> 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	<b>Instrumentos financieros</b> Permite que más activos se midan al costo amortizado.	1° de enero de 2019
NIIF 3	<b>Combinaciones de negocios</b> 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	<b>Acuerdos conjuntos</b> 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	<b>Impuestos a las ganancias</b> 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	<b>Costos por préstamos</b> 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-exresar 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\$
<b>Activos por derecho de uso</b>	<b>251.114</b>
Anticipos otorgados	(4.308)
Subarrendamiento	1.540
<b>Pasivos por arrendamientos</b>	<b>248.346</b>

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

	2019 MUS\$
Compromisos por arrendamientos operativos al 31-12-2018	110.928
Descontado utilizando la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario a la fecha de aplicación	88.634
Pasivos por arrendamientos financieros reconocidos al 31-12-2018	68.187
Pasivos por arrendamiento reconocidos debido a la implementación de NIIF 16	159.712
<b>Total Pasivo por arrendamiento reconocido al 01-01-2019</b>	<b>316.533</b>

	1 de enero de 2019 MUS\$
Pasivo por arrendamiento - IFRS 16	248.346
Pasivo por arrendamiento - NIC 17	68.187
<b>Incremento (Disminución) por Cambio en políticas contables</b>	<b>316.533</b>

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\$ 251.114 y Otros pasivos financieros por MUS\$ 248.346 al 1 de enero de 2019. A continuación, se presenta una conciliación entre ambos montos.

	1 de enero de 2019 MUS\$
<b>Activos por derecho de uso</b>	<b>251.114</b>
Anticipos otorgados	(4.308)
Subarrendamiento	1.540
<b>Pasivos por arrendamientos</b>	<b>248.346</b>

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 septiembre 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.

	30-09-2019	31-12-2018
Descripción de Clase de Capital en Acciones Ordinarias	<b>El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie</b>	
Número de Acciones Autorizadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.159.655	
Valor Nominal de las Acciones por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	MUS\$ 0,0031210 por acción	
Importe del Capital en Acciones por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	MUS\$ 353.618	

	30-09-2019	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\$ 74.200 (MUS\$ 284.511 al 30 de septiembre 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 septiembre de 2019 (MUS\$ 114.689 al 30 de septiembre de 2018), de los cuales MUS\$ 182.040 (MUS\$ 113.773 al 30 de septiembre 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	<b>Dividendo Definitivo</b>
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	<b>Acciones ordinarias sin serie</b>
Fecha del Dividendo Pagado	08-05-2019
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	<b>Dividendo Provisorio</b>
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	<b>Acciones ordinarias sin serie</b>
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	<b>Dividendo Definitivo</b>
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	<b>Acciones ordinarias sin serie</b>
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 septiembre de 2019 y 2018:

	Enero-Septiembre		Julio-Septiembre	
	No auditado			
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
<b>Clases de Otros Ingresos</b>				
<b>Total Otros Ingresos</b>	<b>173.552</b>	<b>103.173</b>	<b>41.600</b>	<b>36.714</b>
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos (Nota 20)	110.500	78.298	36.090	26.422
Ingresos netos por indemnización seguros	1.319	1.536	165	277
Ingresos por fomento exportación	931	3.188	251	1.112
Arrendos percibidos	1.650	1.528	336	516
Utilidad por venta de activos	11.576	10.776	2.221	4.199
Servidumbre de paso	-	193	-	48
Indemnizaciones percibidas	782	2.487	722	1.978
Utilidad en venta de inversiones permanentes	40.842	-	-	-
Otros resultados varios de operación	5.952	5.167	1.815	2.162
<b>Clases de Otros Gastos por Función</b>				
<b>Total Otros Gastos por Función</b>	<b>(87.184)</b>	<b>(52.836)</b>	<b>(37.178)</b>	<b>(19.217)</b>
Depreciaciones	-	(381)	-	(142)
Provisión contingencias y gastos legales	(3.148)	(2.332)	76	(803)
Castigos y provisiones activos fijos y otros	(28.670)	(11.141)	(19.869)	(2.723)
Gastos operacionales por reestructuraciones o por plantas cerradas o detenidas	(8.869)	(1.571)	(4.544)	(583)
Gastos de proyectos	(9.527)	(9.696)	(449)	(5.125)
Pérdida en venta de activos	(8.939)	(5.341)	(4.547)	(3.390)
Siniestro y reparaciones de activos	(674)	(410)	(163)	(194)
Siniestros forestales	(6.209)	(52)	-	577
Otros impuestos	(10.995)	(11.653)	(3.206)	(3.334)
Gastos de investigación y desarrollo	(2.942)	(1.478)	(1.283)	(181)
Multas, reajustes e intereses	(1.545)	(636)	(900)	(100)
Otros gastos	(5.666)	(8.145)	(2.293)	(3.219)
<b>Clases de Ingresos Financieros</b>				
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>22.328</b>	<b>12.843</b>	<b>7.483</b>	<b>5.498</b>
Ingresos financieros por fondos mutuos - depósitos a plazo	14.936	8.145	4.744	3.113
Ingresos financieros por resultado de derivados	503	328	335	261
Otros ingresos financieros	6.889	4.370	2.404	2.124
<b>Clases de Costos Financieros</b>				
<b>Total Costos Financieros</b>	<b>(192.718)</b>	<b>(159.319)</b>	<b>(65.778)</b>	<b>(56.238)</b>
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(26.296)	(22.099)	(9.947)	(7.505)
Gasto por intereses, bonos	(121.664)	(107.532)	(41.624)	(35.940)
Gastos financieros por resultado de derivados	(20.329)	(12.040)	(7.753)	(4.966)
Gastos financieros por derecho de uso	(8.519)	-	(2.151)	-
Otros costos financieros	(15.910)	(17.648)	(4.303)	(7.827)
<b>Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación</b>				
<b>Total</b>	<b>3.881</b>	<b>28.689</b>	<b>(5.776)</b>	<b>4.680</b>
Inversiones en asociadas	1.935	2.457	791	934
Inversiones en negocios conjuntos	1.946	26.232	(6.567)	3.746

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

Costo de Venta	Enero-Septiembre		Julio-Septiembre	
	No auditado			
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Madera	642.415	519.296	246.930	163.458
Costo faenas forestales y otros servicios	429.276	510.211	148.795	178.182
Depreciaciones y amortizaciones	307.685	288.786	109.547	96.443
Depreciación por derecho de uso	48.008	-	11.538	-
Gastos de mantención	219.892	204.786	80.475	74.164
Productos químicos	429.842	424.807	151.067	148.641
Costos de aserrío	109.533	112.506	33.265	35.197
Otras materias primas	182.549	163.023	77.298	53.303
Otros costos indirectos	107.308	126.283	26.043	35.303
Energía y combustibles	166.007	154.744	60.264	57.519
Costo energía eléctrica	26.748	29.569	8.490	8.646
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	290.904	262.535	100.584	87.628
<b>Total</b>	<b>2.960.167</b>	<b>2.796.546</b>	<b>1.054.296</b>	<b>938.484</b>

Este monto está compuesto por el costo por la venta de los Inventarios por MUS\$ 2.921.766 (MUS\$ 2.740.336 al 30 de septiembre de 2018) y por el costo por la prestación de servicios por MUS\$ 38.401 (MUS\$ 56.210 al 30 de septiembre de 2018)

Costos de Distribución	Enero-Septiembre		Julio-Septiembre	
	No auditado			
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
<b>Gastos de Venta</b>	<b>31.150</b>	<b>25.424</b>	<b>11.076</b>	<b>9.619</b>
Comisiones	11.093	11.251	4.500	3.624
Seguros	3.706	3.108	1.464	923
Deudores Incobrables	1.093	888	441	878
Otros gastos de venta	15.258	10.177	4.671	4.194
<b>Gastos de Embarque y Flete</b>	<b>417.437</b>	<b>389.395</b>	<b>149.333</b>	<b>137.495</b>
Servicios portuarios	26.852	21.264	10.531	7.405
Fletes	362.112	332.651	128.239	119.260
Depreciación por derecho de uso	1.354	-	434	-
Gastos de internación, almacenaje, estiba, aduana y otros	27.119	35.480	10.129	10.829
<b>Total</b>	<b>448.587</b>	<b>414.819</b>	<b>160.409</b>	<b>147.114</b>

Gastos de Administración	Enero-Septiembre		Julio-Septiembre	
	No auditado			
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	182.476	184.021	60.499	61.554
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	15.183	8.611	3.872	2.861
Seguros	14.794	11.303	5.242	3.866
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	21.148	20.593	7.386	6.890
Depreciación por derecho de uso	7.442	-	4.155	-
Servicios computacionales -mantención de licencias, arriendo	26.074	20.840	6.406	5.538
Arriendos oficinas, otros inmuebles, vehículos	5.842	10.454	1.267	3.192
Donaciones, aportes, becas	7.483	8.286	1.572	2.472
Honorarios	36.479	38.312	13.127	11.424
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	13.469	14.270	4.490	4.386
Servicios de aseo, vigilancia y transporte al personal	16.932	18.393	5.495	5.735
Servicios de terceros variable (maniobras, operador logístico)	30.557	32.706	10.096	9.712
Servicios básicos (telefono, luz, agua)	6.986	7.113	2.346	2.172
Mantención y reparación	5.105	5.160	1.851	1.690
Seminarios, cursos, material didáctico	1.935	2.081	606	805
Viajes, vestuario industrial y de seguridad, gastos ambientales, auditorías y otros.	36.034	34.123	12.025	11.502
<b>Total</b>	<b>427.939</b>	<b>416.266</b>	<b>140.435</b>	<b>133.799</b>

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

	30-09-2019 MUS\$	30-09-2018 MUS\$
<b>Remuneraciones del auditor</b>		
Servicios de auditoría financiera	1.919	1.840
Otros servicios		
Tributarios	949	627
Otros	169	249
<b>TOTAL</b>	<b>3.037</b>	<b>2.716</b>
<b>Dotación de personal</b>	<b>N°</b>	
	17.252	15.379

**NOTA 4. 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.

	30-09-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Efectivo en Caja	186	126
Saldos en Bancos	371.854	327.006
Depósitos a Corto Plazo	349.623	478.775
Fondos Mutuos	420.567	270.035
<b>Total</b>	<b>1.142.230</b>	<b>1.075.942</b>
<b>Conciliación de Efectivo y Equivalentes al efectivo</b>		
Descubierto (o Sobregiro) Bancario Utilizado para la Gestión del Efectivo	-	-
Otras Partidas de Conciliación, Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
<b>Partidas de Conciliación del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.142.230	1.075.942
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo</b>	<b>1.142.230</b>	<b>1.075.942</b>

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

	Septiembre 2019 No auditado MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Clasificación de riesgo AAAfm	420.405	268.237
Sin Clasificación	162	1.798
<b>Total Fondos Mutuos</b>	<b>420.567</b>	<b>270.035</b>

## 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\$	FLUJO				Devenido de intereses MUS\$	Reajuste MUS\$	Combinación de Negocios MUS\$	Movimientos no flujo MUS\$	Saldo final 30-09-2019 MUS\$
				Obtención de préstamos MUS\$	Pagos de préstamos MUS\$	Pagos de comisiones MUS\$	Pago de intereses MUS\$					
Préstamos bancarios	940.435	-	940.435	156.349	(140.088)	(4.797)	(27.012)	21.575	(3.550)	-	3.307	946.219
Pasivos de cobertura	71.599	-	71.599	-	-	-	(15.654)	15.654	-	-	41.684	113.283
Bonos y pagarés	3.501.654	-	3.501.654	989.885	(291.110)	(2.900)	(109.006)	129.542	(41.199)	4.318	(5.285)	4.175.899
Pasivos por Arrendamientos	68.187	248.346	316.533	-	(59.868)	-	(8.289)	8.043	(6.028)	3.013	19.905	273.309
<b>Total</b>	<b>4.581.875</b>	<b>248.346</b>	<b>4.830.221</b>	<b>1.146.234</b>	<b>(491.066)</b>	<b>(7.697)</b>	<b>(159.961)</b>	<b>174.814</b>	<b>(50.777)</b>	<b>7.331</b>	<b>59.611</b>	<b>5.508.710</b>

	Saldo inicial 01-01-2018 MUS\$	FLUJO			Devenido 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
<b>Total</b>	<b>4.166.535</b>	<b>863.551</b>	<b>(475.284)</b>	<b>(172.280)</b>	<b>174.249</b>	<b>(112.150)</b>	<b>69.067</b>	<b>4.513.688</b>

**NOTA 5. 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\$ 2.132 al 30 de septiembre de 2019), monto que fue pagado en seis 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 septiembre de 2019 de MUS\$ 13.154. 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	30-09-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Diferencias por Provisiones de Pasivos	5.891	6.105
Diferencias por Pasivos Devengados	7.924	10.906
Diferencias por Obligaciones por beneficios post- empleo	19.111	19.072
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	13.388	10.125
Diferencias por valorización de Provisión de Deterioro	11.289	11.963
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	47.861	9.761
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	131.795	109.320
Diferencias por valorización de Inventarios	7.695	5.532
Diferencias por Provisiones de Ingresos	7.284	7.443
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	8.659	5.001
Diferencias por valorización de Intangibles	7.006	7.651
Otros	19.594	11.328
<b>Total Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>287.497</b>	<b>214.207</b>
Compensación por pasivos por Impuesto Diferido	(280.908)	(209.572)
<b>Efecto Neto</b>	<b>6.589</b>	<b>4.635</b>

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\$ 474.513 (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\$ 139.494 (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	30-09-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	866.936	831.471
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	21.863	14.225
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	640.095	661.582
Diferencias por valorización de Inventarios	38.420	39.025
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	39.923	37.897
Diferencias por valorización de Intangibles	20.436	20.240
Otros	25.046	22.790
<b>Total Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>1.652.719</b>	<b>1.627.230</b>
Compensación por activos por Impuesto Diferido	(280.908)	(209.572)
<b>Efecto Neto</b>	<b>1.371.811</b>	<b>1.417.658</b>

El efecto del ejercicio del Impuesto corriente y diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de un cargo por MUS\$ 4.458 al 30 de septiembre de 2019 (MUS\$ 14.971 al 30 de septiembre 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

Activos por Impuestos Diferidos	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 30-09-2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	No Auditado		MUS\$
				MUS\$	MUS\$	
Diferencias por Provisiones de Pasivos	6.105	(351)	-	244	(107)	5.891
Diferencias por Pasivos Deengados	10.906	(3.178)	-	297	(1)	7.924
Diferencias por Obligaciones por beneficios post- empleo	19.072	190	(117)	150	16	19.111
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	10.125	3.264	-	-	(1)	13.388
Diferencias por valorización de Provisión de Deterioro	11.963	(674)	-	-	-	11.289
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	9.761	36.748	1.352	-	-	47.861
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	109.320	23.755	-	1.505	(2.785)	131.795
Diferencias por valorización de Inventarios	5.532	1.892	-	279	(8)	7.695
Diferencias por Provisiones de Ingresos	7.443	(270)	-	112	(1)	7.284
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	5.001	4.060	-	68	(470)	8.659
Diferencias por valorización de Intangibles	7.651	(231)	-	-	(414)	7.006
Otros	11.328	8.470	-	731	(535)	19.554
<b>Total Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>214.207</b>	<b>73.675</b>	<b>1.035</b>	<b>3.286</b>	<b>(4.706)</b>	<b>287.497</b>

Pasivos por Impuestos Diferidos	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 30-09-2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	No Auditado		MUS\$
				MUS\$	MUS\$	
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	831.471	35.342	-	4.234	(4.211)	866.936
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	14.225	7.637	-	-	1	21.863
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	661.582	(15.839)	-	-	(5.648)	640.095
Diferencias por valorización de Inventarios	39.025	(605)	-	-	-	38.420
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	37.897	1.891	-	69	66	39.923
Diferencias por valorización de Intangibles	20.240	843	-	-	(647)	20.436
Otros	22.790	3.132	-	-	182	25.046
<b>Total Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>1.627.230</b>	<b>32.401</b>	<b>-</b>	<b>4.485</b>	<b>(11.997)</b>	<b>1.652.719</b>

Activos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 01-01-2018	Importes reexpresados	Saldo de Inicio 01-01-2018 (NIF-9)	(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
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Diferencias por Provisiones de Pasivos	7.433	-	7.433	(1.015)	-	(313)	6.105
Diferencias por Pasivos Deengados	11.267	-	11.267	(363)	-	-	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	-	11.657	(1.532)	-	-	10.125
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	4.348	709	5.057	(507)	5.212	-	9.761
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	62.706	-	62.706	52.103	-	(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 incobrables 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
<b>Total Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>186.884</b>	<b>1.627</b>	<b>188.511</b>	<b>29.772</b>	<b>4.707</b>	<b>(10.966)</b>	<b>212.024</b>

Pasivos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 01-01-2018	Importes reexpresados	Saldo de Inicio 01-01-2018 (NIF-9)	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
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
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	2.068	-	(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	(569)	-	(1.232)	20.240
Otros	17.731	-	17.731	6.450	-	(1.391)	22.790
<b>Total Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>1.663.983</b>	<b>-</b>	<b>1.663.983</b>	<b>(11.196)</b>	<b>-</b>	<b>(27.740)</b>	<b>1.627.047</b>



## Diferencias Temporarias

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

Concepto Diferencia	30-09-2019 No Auditado		31-12-2018	
	Diferencia Deducible MUSS	Diferencia Imponible MUSS	Diferencia Deducible MUSS	Diferencia Imponible MUSS
Activos por impuestos diferidos	155.702		104.887	
Pérdida tributaria	131.795		109.320	
Pasivos por impuestos diferidos		1.652.719		1.627.230
<b>Total</b>	<b>287.497</b>	<b>1.652.719</b>	<b>214.207</b>	<b>1.627.230</b>

  

Detalle de Importe en Resultados	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	No Auditado			
	2019 MUSS	2018 MUSS	2019 MUSS	2018 MUSS
Activos por impuestos diferidos	49.920	(15.313)	19.326	8.143
Pérdida tributaria	23.755	23.230	(1.982)	5.456
Pasivos por impuestos diferidos	(32.401)	14.822	(10.611)	9.763
<b>Total</b>	<b>41.274</b>	<b>22.739</b>	<b>6.733</b>	<b>23.362</b>

## Gasto por Impuesto a las Ganancias

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

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	No Auditado			
	2019 MUSS	2018 MUSS	2019 MUSS	2018 MUSS
Gasto por Impuestos Corrientes	(79.617)	(222.204)	2.082	(98.495)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	3.771	2.934	-	220
Ajustes al Impuesto Corriente del Período Anterior	(2.923)	(1.733)	(52)	33
Otro Gasto por Impuesto Corriente	859	(1.662)	1.566	(350)
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto</b>	<b>(77.910)</b>	<b>(222.665)</b>	<b>3.596</b>	<b>(98.592)</b>
Ingreso Diferido (Gasto) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	17.519	(491)	8.715	17.906
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	23.755	23.230	(1.982)	5.456
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto</b>	<b>41.274</b>	<b>22.739</b>	<b>6.733</b>	<b>23.362</b>
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(36.636)</b>	<b>(199.926)</b>	<b>10.329</b>	<b>(75.230)</b>

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

	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	No Auditado			
	2019 MUSS	2018 MUSS	2019 MUSS	2018 MUSS
Impuesto Corrientes Extranjero	(9.662)	(18.931)	7.674	(6.264)
Impuesto Corrientes Nacional	(68.248)	(203.734)	(4.078)	(92.328)
<b>Total Impuesto Corriente</b>	<b>(77.910)</b>	<b>(222.665)</b>	<b>3.596</b>	<b>(98.592)</b>
Impuesto Diferido Extranjero	19.949	(3.935)	(12.149)	(2.186)
Impuesto Diferido Nacional	21.325	26.674	18.882	25.548
<b>Total Impuesto Diferido</b>	<b>41.274</b>	<b>22.739</b>	<b>6.733</b>	<b>23.362</b>
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(36.636)</b>	<b>(199.926)</b>	<b>10.329</b>	<b>(75.230)</b>

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

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

Tasa Impositiva aplicable en Chile	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	No Auditado			
	2019 MUS\$ 27%	2018 MUS\$ 27%	2019 MUS\$ 27%	2018 MUS\$ 27%
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal en Chile	(51.453)	(231.272)	10.780	(79.899)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	1.596	1.498	738	(1.329)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	35.737	55.792	(8.714)	24.607
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(32.509)	(23.687)	11.726	(14.273)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	43	437	43	63
Efecto Impositivo de Beneficio Fiscal No Reconocido Anteriormente en el Estado de Resultados	-	108	-	-
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	17.021	-	980	-
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	(2.923)	(1.733)	(52)	33
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(4.148)	(1.069)	(5.172)	(4.432)
<b>Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>	<b>14.817</b>	<b>31.346</b>	<b>(451)</b>	<b>4.669</b>
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>	<b>(36.636)</b>	<b>(199.926)</b>	<b>10.329</b>	<b>(75.230)</b>

## Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

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

Activos por Impuestos Corrientes	30-09-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	137.389	1.662
Impuesto Renta por recuperar	26.155	19.538
Provisión Impuesto Renta	(70.907)	(1.371)
Otros impuestos por recuperar	14.158	16.684
<b>Total</b>	<b>106.795</b>	<b>36.513</b>

Pasivos por Impuestos Corrientes	30-09-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Provision Impuesto de primera categoría	8.497	260.538
Pagos provisionales mensuales	(7.316)	(107.023)
Otros impuestos	756	127
<b>Total</b>	<b>1.937</b>	<b>153.642</b>

## NOTA 6. INVENTARIOS

Clase de Inventarios	30-09-2019	31-12-2018
	No Auditado MUS\$	MUS\$
Materias Primas	130.473	111.483
Suministros para la Producción	133.108	122.794
Productos en proceso	58.965	66.432
Bienes Terminados	557.460	554.933
Repuestos	194.754	174.554
<b>Total Inventarios</b>	<b>1.074.760</b>	<b>1.030.196</b>

Al 30 de septiembre de 2019, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 2.921.766 (MUS\$ 2.740.336 al 30 de septiembre de 2018).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 30 de septiembre de 2019, se ha reconocido una disminución neta de los inventarios, asociada a mayor provisión de obsolescencia de MUS\$ 5.622 (MUS\$ 1.259 al 30 de septiembre de 2018). Al 30 de septiembre de 2019 el monto de provisión obsolescencia es de MUS\$ 31.925 (MUS\$ 26.303 al 31 de diciembre de 2018).

Al 30 de septiembre de 2019 se han efectuado castigos de inventario por MUS\$ 1.133 (MUS\$ 1.617 al 30 de septiembre 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 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Propiedades, Plantas y Equipos	30-09-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Propiedades, Plantas y Equipos	7.487.468	7.174.693
Propiedades, Plantas y Equipos por derecho de Uso	285.623	-
<b>Total Propiedades, Plantas y Equipos</b>	<b>7.773.091</b>	<b>7.174.693</b>

### Propiedades, Plantas y Equipos

Propiedades, Plantas y Equipos	30-09-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Obras en Curso	1.397.870	1.030.730
Terrenos	967.570	972.143
Edificios	2.095.860	2.062.887
Planta y Equipo	2.869.722	2.921.462
Equipamiento de Tecnologías de la Información	20.469	23.292
Instalaciones Fijas y Accesorios	10.106	15.906
Vehículos de Motor	13.895	14.916
Otros	111.976	133.357
<b>Total Neto</b>	<b>7.487.468</b>	<b>7.174.693</b>
Obras en Curso	1.397.870	1.030.730
Terrenos	967.570	972.143
Edificios	4.096.752	3.959.186
Planta y Equipo	6.572.749	6.388.843
Equipamiento de Tecnologías de la Información	89.650	86.558
Instalaciones Fijas y Accesorios	41.712	44.694
Vehículos de Motor	55.118	53.507
Otros	131.018	157.301
<b>Total Bruto</b>	<b>13.352.439</b>	<b>12.692.962</b>
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor</b>		
Edificios	(2.000.892)	(1.896.299)
Planta y Equipo	(3.703.027)	(3.467.381)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(69.181)	(63.266)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(31.606)	(28.788)
Vehículos de Motor	(41.223)	(38.591)
Otros	(19.042)	(23.944)
<b>Total</b>	<b>(5.864.971)</b>	<b>(5.518.269)</b>

**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**

	30-09-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	1.322.495	798.631

## Movimientos en Propiedades, Plantas y Equipos

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Plantas y Equipos al 30 de septiembre 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\$
<b>Saldo Inicio 01-01-2019</b>	<b>1.030.730</b>	<b>972.143</b>	<b>2.062.887</b>	<b>2.921.462</b>	<b>23.292</b>	<b>15.906</b>	<b>14.916</b>	<b>133.357</b>	<b>7.174.693</b>
Incremento (Disminución) por Cambio en políticas contables	-	-	-	(55.015)	-	-	-	(17.237)	(72.252)
<b>Saldo Inicio Reexpresado</b>	<b>1.030.730</b>	<b>972.143</b>	<b>2.062.887</b>	<b>2.866.447</b>	<b>23.292</b>	<b>15.906</b>	<b>14.916</b>	<b>116.120</b>	<b>7.102.441</b>
<b>Cambios</b>									
Adiciones	612.886	6.722	7.981	18.364	676	307	2.599	8.035	657.570
Combinación de Negocios	12.839	3.915	27.057	92.468	241	197	313	6.272	143.302
Desapropiaciones	-	(1.800)	(4.484)	(1.530)	(3)	(41)	(10)	-	(7.868)
Retiros	(5.910)	(504)	(1.722)	(7.078)	(5)	(6)	(13)	(9.467)	(24.705)
Gasto por depreciación	-	-	(96.529)	(224.724)	(4.665)	(1.996)	(3.136)	(887)	(331.937)
Provisión de deterioro	-	-	(7.548)	(9.757)	(152)	(9)	(37)	-	(17.503)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(3.485)	(14.170)	(2.311)	(13.648)	(56)	(64)	(55)	(1.606)	(35.395)
Reclasificación Activos mantenidos para la venta y otros	-	-	-	(101)	-	-	21	-	(80)
Trasposos de obras en curso cerradas y reclasificaciones	(249.190)	1.264	110.529	147.648	1.141	(4.188)	(713)	(6.491)	-
Reclasificación desde arrendamiento a Propiedad Planta y Equipo	-	-	-	1.633	-	-	10	-	1.643
<b>Total cambios</b>	<b>367.140</b>	<b>(4.573)</b>	<b>32.973</b>	<b>3.275</b>	<b>(2.823)</b>	<b>(5.800)</b>	<b>(1.021)</b>	<b>(4.144)</b>	<b>385.027</b>
<b>Saldo Final 30-09-2019</b>	<b>1.397.870</b>	<b>967.570</b>	<b>2.095.860</b>	<b>2.869.722</b>	<b>20.469</b>	<b>10.106</b>	<b>13.895</b>	<b>111.976</b>	<b>7.487.468</b>

	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo Inicio 01-01-2018</b>	<b>597.351</b>	<b>1.008.310</b>	<b>2.135.201</b>	<b>3.112.755</b>	<b>22.665</b>	<b>12.297</b>	<b>15.959</b>	<b>129.761</b>	<b>7.034.299</b>
<b>Cambios</b>									
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
Trasposos de obras en curso cerradas y reclasificaciones	(215.161)	1.241	64.673	132.945	5.557	5.591	955	4.199	-
<b>Total cambios</b>	<b>433.379</b>	<b>(36.167)</b>	<b>(72.314)</b>	<b>(191.293)</b>	<b>627</b>	<b>3.609</b>	<b>(1.043)</b>	<b>3.596</b>	<b>140.394</b>
<b>Saldo Final 31-12-2018</b>	<b>1.030.730</b>	<b>972.143</b>	<b>2.062.887</b>	<b>2.921.462</b>	<b>23.292</b>	<b>15.906</b>	<b>14.916</b>	<b>133.357</b>	<b>7.174.693</b>

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

Depreciación del Período	Enero- Septiembre		Julio - Septiembre	
	No Auditado			
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
<b>Depreciación de Propiedades, Plantas y Equipos</b>	<b>320.400</b>	<b>301.245</b>	<b>113.976</b>	<b>100.453</b>
Costos de explotación	307.685	288.713	109.547	96.370
Gastos de administración	11.431	11.385	3.911	3.616
Otros Gastos varios de operación	1.284	1.147	518	467

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

<b>Propiedades, Plantas y Equipos por Derecho de Uso</b>	<b>30-09-2019 No Auditado MUS\$</b>
Terrenos	66.625
Edificios	17.623
Planta y Equipo	46.991
Equipamiento de Tecnologías de la Información	471
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.261
Vehículos de Motor	134.370
Otros	18.282
<b>Total Neto</b>	<b>285.623</b>
Terrenos	71.903
Edificios	21.873
Planta y Equipo	67.562
Equipamiento de Tecnologías de la Información	580
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.595
Vehículos de Motor	162.160
Otros	19.580
<b>Total Bruto</b>	<b>345.253</b>
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor</b>	
Terrenos	(5.278)
Edificios	(4.250)
Planta y Equipo	(20.571)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(109)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(334)
Vehículos de Motor	(27.790)
Otros	(1.298)
<b>Total</b>	<b>(59.630)</b>



## 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 septiembre de 2019:

No Auditado	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\$
Saldo Inicio 01-01-2019	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Disminución) por Cambio en políticas contables	65.363	20.837	76.258	310	-	143.361	17.237	323.366
<b>Saldo Inicio Reexpresado</b>	<b>65.363</b>	<b>20.837</b>	<b>76.258</b>	<b>310</b>	<b>-</b>	<b>143.361</b>	<b>17.237</b>	<b>323.366</b>
<b>Cambios</b>								
Adiciones	6.648	1.173	1.286	291	1.595	19.178	4.745	34.916
Combinación de Negocios	906	67	1.848	-	-	-	-	2.821
Retiros	-	-	(11.340)	-	-	(55)	-	(11.395)
Gasto por depreciación	(5.278)	(4.250)	(20.571)	(109)	(334)	(27.790)	(2.057)	(60.389)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(1.014)	(112)	-	(21)	-	(113)	-	(1.260)
Incremento (Disminución) por otros cambios	-	(92)	(490)	-	-	(211)	-	(793)
Reclasificación desde arrendamiento a PPE	-	-	-	-	-	-	(1.643)	(1.643)
<b>Total cambios</b>	<b>1.262</b>	<b>(3.214)</b>	<b>(29.267)</b>	<b>161</b>	<b>1.261</b>	<b>(8.991)</b>	<b>1.045</b>	<b>(37.743)</b>
<b>Saldo Final 30-09-2019</b>	<b>66.625</b>	<b>17.623</b>	<b>46.991</b>	<b>471</b>	<b>1.261</b>	<b>134.370</b>	<b>18.282</b>	<b>285.623</b>

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 MUS\$
Activos por derecho de uso - IFRS 16	251.114
Activos por arrendamiento - NIC 17	72.252
<b>Incremento (Disminución) por Cambio en políticas contables</b>	<b>323.366</b>

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

Depreciación del Período	Enero- Septiembre		Julio - Septiembre	
	No Auditado			
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
<b>Depreciación Propiedades, Plantas y Equipos por Derecho de Uso</b>	<b>56.804</b>	<b>-</b>	<b>16.127</b>	<b>-</b>
Costos de explotación	48.008	-	11.538	-
Costos de distribución	1.354	-	434	-
Gastos de administración	7.442	-	4.155	-
Otros Gastos varios de operación	-	-	-	-

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 por los siguientes conceptos:

	30-09-2019 No Auditado MUS\$
Gastos por arrendamientos variables	121.626
Gastos por arrendamiento de activos de bajo valor	4.360
Gastos por arrendamientos de corto plazo	23.273
<b>Gastos por arrendamientos excluidos de aplicación NIIF 16</b>	<b>149.259</b>

## 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:

	30-09-2019 No auditado		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	939	1	938
Posterior a un año pero menor de cinco años	349	-	349
Más de cinco años	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.288</b>	<b>1</b>	<b>1.287</b>

	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	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2.017</b>	<b>49</b>	<b>1.968</b>

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-Septiembre		Julio-Septiembre	
	No auditado			
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Venta de Bienes	4.057.979	4.489.669	1.353.893	1.524.600
Prestación de Servicios	68.932	84.242	33.262	25.320
<b>Total</b>	<b>4.126.911</b>	<b>4.573.911</b>	<b>1.387.155</b>	<b>1.549.920</b>

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 - Septiembre		Julio - Septiembre	
	No auditado			
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Gastos de Personal	499.843	467.524	166.910	159.579
Sueldos y Salarios	485.144	447.525	161.577	155.628
Gasto por Indemnización años de Servicio	14.699	19.999	5.333	3.951

Principales hipótesis actuariales utilizadas	30-09-2019	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\$
<b><u>Tasa de descuento</u></b>	
Incremento en 100 p.b.	(5.036)
Disminución de 100 p.b.	5.369
<b><u>Tasa de Crecimiento Salarial</u></b>	
Incremento en 100 p.b.	4.910
Disminución de 100 p.b.	(4.645)

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

	30-09-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Corriente	5.622	5.656
No Corriente	65.118	64.895
<b>Total</b>	<b>70.740</b>	<b>70.551</b>

Conciliación Valor Presente Indemnización	30-09-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
<b>Saldo de Inicio</b>	70.551	71.763
Combinación de Negocios	462	-
Costos de los servicios corrientes	3.947	5.201
Costo por intereses	2.973	3.723
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambios en los supuestos	-	(172)
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	(1.174)	(1.685)
Beneficios pagados (provisionados)	(2.852)	(4.773)
Costos por servicios pasados	-	4.710
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	(3.167)	(8.216)
<b>Saldo final</b>	<b>70.740</b>	<b>70.551</b>

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

30 de Septiembre de 2019 No Auditado	Dólares estadounidenses	Euros	Reales	Pesos Argentinos	Pesos Mexicanos	Otras monedas	Pesos Chilenos	U.F.	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Activos</b>									
<b>Activos corrientes</b>									
Efectivo y equivalentes al efectivo	843.032	45.586	48.854	1.206	12.122	4.701	186.729	-	1.142.230
Otros activos financieros corrientes	214	-	-	-	-	154	-	-	368
Otros activos no financieros corrientes	80.380	83	21.756	5.544	606	11.035	49.505	-	168.909
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	561.572	69	63.220	20.460	35.043	8.278	80.936	3.943	773.521
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.515	-	330	-	-	-	3.868	498	6.211
Inventarios	968.944	-	75.217	-	30.599	-	-	-	1.074.760
Activos biológicos corrientes	257.322	-	67.052	-	-	-	-	-	324.374
Activos por impuestos corrientes	9.655	108	6.169	3.290	1.946	1.767	83.860	-	106.795
<b>Total de activos corrientes distintos de los activo o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>2.722.634</b>	<b>45.846</b>	<b>282.598</b>	<b>30.500</b>	<b>80.316</b>	<b>25.935</b>	<b>404.898</b>	<b>4.441</b>	<b>3.597.168</b>
Activos no corrientes disponibles para la Venta	4.905	-	554	-	48	-	-	-	5.507
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>2.727.539</b>	<b>45.846</b>	<b>283.152</b>	<b>30.500</b>	<b>80.364</b>	<b>25.935</b>	<b>404.898</b>	<b>4.441</b>	<b>3.602.675</b>
<b>Activos no corrientes</b>									
Otros activos financieros no corrientes	31.272	-	-	-	-	-	-	-	31.272
Otros activos no financieros no corrientes	84.111	-	4.933	1.146	913	90	2.054	-	93.247
Cuentas por cobrar no corrientes	3.882	-	439	-	-	24	3.607	3.304	11.256
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	77.085	165.815	39.182	-	-	-	2.733	-	284.815
Activos intangibles distintos de la plusvalía	94.739	-	1.901	-	103	-	-	-	96.743
Plusvalía	51.862	-	21.659	-	-	-	-	-	73.521
Propiedades, planta y equipo	7.159.120	-	487.249	-	126.352	-	370	-	7.773.091
Activos biológicos no corrientes	2.941.306	-	367.288	-	-	-	-	-	3.308.594
Activos por impuestos diferidos	5.625	-	833	-	131	-	-	-	6.589
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>10.449.002</b>	<b>165.815</b>	<b>923.484</b>	<b>1.146</b>	<b>127.499</b>	<b>114</b>	<b>8.764</b>	<b>3.304</b>	<b>11.679.128</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>13.176.541</b>	<b>211.661</b>	<b>1.206.636</b>	<b>31.646</b>	<b>207.863</b>	<b>26.049</b>	<b>413.662</b>	<b>7.745</b>	<b>15.281.803</b>
<b>Pasivos</b>									
<b>Pasivos corrientes</b>									
Otros pasivos financieros corrientes	345.395	1.255	13.495	-	1.404	222	52.785	291.715	706.271
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	221.405	12.514	64.508	10.043	25.168	8.893	322.300	31.984	696.815
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	346	-	-	-	-	-	4.166	-	4.512
Otras provisiones a corto plazo	449	-	-	-	815	-	-	-	1.264
Pasivos por impuestos corrientes	1.482	-	-	-	92	-	363	-	1.937
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	-	-	5	-	-	-	5.616	-	5.621
Otros pasivos no financieros corrientes	71.446	49	17.404	1.681	3.374	7.663	13.590	-	115.207
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>640.523</b>	<b>13.818</b>	<b>95.412</b>	<b>11.724</b>	<b>30.853</b>	<b>16.778</b>	<b>398.820</b>	<b>323.699</b>	<b>1.531.627</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>									
Otros pasivos financieros no corrientes	5.546.096	118.991	29.154	-	2.471	323	97.485	1.569.842	7.364.362
Cuentas por pagar no corrientes	2.230	-	-	-	-	-	-	-	2.230
Otras provisiones a largo plazo	11	-	5.303	26.516	-	-	-	-	31.830
Pasivo por impuestos diferidos	1.288.268	-	81.041	-	2.502	-	-	-	1.371.811
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	436	-	-	-	178	-	64.504	-	65.118
Otros pasivos no financieros no corrientes	22	-	110.268	23	-	-	6	-	110.319
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>6.837.063</b>	<b>118.991</b>	<b>225.766</b>	<b>26.539</b>	<b>5.151</b>	<b>323</b>	<b>161.995</b>	<b>1.569.842</b>	<b>8.945.670</b>
<b>Total de Pasivos</b>	<b>7.477.586</b>	<b>132.809</b>	<b>321.178</b>	<b>38.263</b>	<b>36.004</b>	<b>17.101</b>	<b>560.815</b>	<b>1.893.541</b>	<b>10.477.297</b>

31 de Diciembre 2018	Dólares estadounidenses MUS\$	Euros MUS\$	Reales MUS\$	Pesos Argentinos MUS\$	Pesos Mexicanos MUS\$	Otras monedas MUS\$	Pesos Chilenos MUS\$	U.F. MUS\$	Total MUS\$
<b>Activos</b>									
<b>Activos corrientes</b>									
Efectivo y equivalentes al efectivo	834.513	8.295	44.605	2.854	1.461	3.914	180.300	-	1.075.942
Otros activos financieros corrientes	497	-	-	-	-	-	-	-	497
Otros activos no financieros corrientes	49.170	125	19.018	5.855	42	5.283	50.361	-	129.854
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	631.047	7.399	66.500	15.044	8.576	6.882	99.950	3.786	839.184
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	591	-	83	-	-	-	6.169	481	7.324
Inventarios	957.529	-	72.667	-	-	-	-	-	1.030.196
Activos biológicos corrientes	253.672	-	62.252	-	-	-	-	-	315.924
Activos por impuestos corrientes	16.042	262	4.978	-	102	1.399	13.730	-	36.513
<b>Total de activos corrientes distintos de los activo o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>2.743.061</b>	<b>16.081</b>	<b>270.103</b>	<b>23.753</b>	<b>10.181</b>	<b>17.478</b>	<b>350.510</b>	<b>4.267</b>	<b>3.435.434</b>
Activos no corrientes disponibles para la Venta	5.152	-	574	-	-	-	-	-	5.726
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>2.748.213</b>	<b>16.081</b>	<b>270.677</b>	<b>23.753</b>	<b>10.181</b>	<b>17.478</b>	<b>350.510</b>	<b>4.267</b>	<b>3.441.160</b>
<b>Activos no corrientes</b>									
Otros activos financieros no corrientes	20.346	-	-	-	-	-	-	-	20.346
Otros activos no financieros no corrientes	79.615	-	4.946	1.427	640	90	230	-	86.948
Cuentas por cobrar no corrientes	7.733	-	1.040	-	-	27	3.267	3.082	15.149
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	481	481
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	135.805	177.548	42.052	-	-	-	2.648	-	358.053
Activos intangibles distintos de la plusvalía	87.729	-	2.364	-	-	-	-	-	90.093
Plusvalía	42.573	-	23.278	-	-	-	-	-	65.851
Propiedades, planta y equipo	6.675.290	-	498.993	-	-	-	410	-	7.174.693
Activos biológicos no corrientes	2.924.266	-	412.073	-	-	-	-	-	3.336.339
Activos por impuestos diferidos	4.558	-	36	-	41	-0	-	-	4.635
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>9.977.915</b>	<b>177.548</b>	<b>984.782</b>	<b>1.427</b>	<b>682</b>	<b>116</b>	<b>6.555</b>	<b>3.563</b>	<b>11.152.588</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>12.726.128</b>	<b>193.629</b>	<b>1.255.459</b>	<b>25.180</b>	<b>10.862</b>	<b>17.595</b>	<b>357.065</b>	<b>7.830</b>	<b>14.593.748</b>

31 de Diciembre 2018	Dólares estadounidenses MUS\$	Euros MUS\$	Reales MUS\$	Pesos Argentinos MUS\$	Pesos Mexicanos MUS\$	Otras monedas MUS\$	Pesos Chilenos MUS\$	U.F. MUS\$	Total MUS\$
<b>Pasivos</b>									
<b>Pasivos corrientes</b>									
Otros pasivos financieros corrientes	445.076	-	6.828	-	-	-	5.017	80.675	537.596
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	184.989	7.450	64.873	15.590	1.378	8.272	348.886	28.180	659.618
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.777	-	-	-	-	-	8.452	-	10.229
Otras provisiones a corto plazo	413	-	-	-	-	-	-	-	413
Pasivos por impuestos corrientes	88	7	-	16.730	102	0	136.715	-	153.642
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	-	-	51	-	-	-	5.605	-	5.656
Otros pasivos no financieros corrientes	188.346	49	12.340	3.037	2.761	1.343	4.734	-	212.610
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>820.689</b>	<b>7.506</b>	<b>84.092</b>	<b>35.357</b>	<b>4.240</b>	<b>9.616</b>	<b>509.409</b>	<b>108.855</b>	<b>1.579.764</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>									
Otros pasivos financieros no corrientes	2.769.505	-	7.827	-	-	-	5.821	1.845.904	4.629.057
Cuentas por pagar no corrientes	2.230	-	-	-	-	-	-	-	2.230
Otras provisiones a largo plazo	9	-	5.839	28.035	-	-	1	-	33.884
Pasivo por impuestos diferidos	1.327.291	-	90.367	-	-	-	-	-	1.417.658
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	-	-	-	-	159	0	64.736	-	64.895
Otros pasivos no financieros no corrientes	19	-	111.841	29	-	-	178	-	112.067
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>4.099.054</b>	<b>-</b>	<b>215.874</b>	<b>28.064</b>	<b>159</b>	<b>0</b>	<b>70.736</b>	<b>1.845.904</b>	<b>6.259.791</b>
<b>Total de Pasivos</b>	<b>4.919.743</b>	<b>7.506</b>	<b>299.966</b>	<b>63.421</b>	<b>4.399</b>	<b>9.616</b>	<b>580.145</b>	<b>1.954.759</b>	<b>7.839.555</b>

	30-09-2019 No Auditado			31-12-2018		
	Hasta 90 días	De 91 días a	Total	Hasta 90 días	De 91 días a 1	Total
	MUS\$	1 año MUS\$	MUS\$	MUS\$	año MUS\$	MUS\$
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>996.171</b>	<b>535.456</b>	<b>1.531.627</b>	<b>1.160.815</b>	<b>418.949</b>	<b>1.579.764</b>
Otros Pasivos Financieros Corrientes	187.898	518.373	706.271	121.606	415.990	537.596
Dólares estadounidenses	124.985	220.410	345.395	110.329	334.747	445.076
Euros	600	655	1.255	-	-	-
Reales	3.382	10.113	13.495	1.880	4.948	6.828
Pesos Mexicanos	279	1.125	1.404	-	-	-
Otras monedas	64	158	222	-	-	-
Pesos Chilenos	14.418	38.367	52.785	1.334	3.683	5.017
U.F.	44.170	247.545	291.715	8.063	72.612	80.675
Prestamos Bancarios	77.186	129.841	207.027	84.778	130.271	215.049
Dólares estadounidenses	74.995	124.377	199.372	82.898	125.323	208.221
Euros	562	609	1.171	-	-	-
Reales	1.629	4.855	6.484	1.880	4.948	6.828
Pasivos por Arrendamientos	22.231	61.704	83.935	7.265	23.651	30.916
Dólares estadounidenses	2.975	9.063	12.038	-	-	-
Euros	38	46	84	-	-	-
Reales	1.753	5.258	7.011	-	-	-
Pesos Argentinos	-	-	-	-	-	-
Pesos Mexicanos	279	1.125	1.404	-	-	-
Otras monedas	64	158	222	-	-	-
Pesos Chilenos	14.418	38.367	52.785	1.334	3.683	5.017
U.F.	2.704	7.687	10.391	5.931	19.968	25.899
Otros Prestamos	88.481	326.828	415.309	29.563	262.068	291.631
Dólares estadounidenses	47.015	86.970	133.985	27.431	209.424	236.855
U.F.	41.466	239.858	281.324	2.132	52.644	54.776
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	693.036	3.779	696.815	659.618	-	659.618
Dólares estadounidenses	221.403	2	221.405	184.989	-	184.989
Euros	12.514	-	12.514	7.450	-	7.450
Reales	64.508	-	64.508	64.873	-	64.873
Pesos Argentinos	10.043	-	10.043	15.590	-	15.590
Pesos Mexicanos	21.391	3.777	25.168	1.378	-	1.378
Otras monedas	8.893	-	8.893	8.272	-	8.272
Pesos Chilenos	322.300	-	322.300	348.886	-	348.886
U.F.	31.984	-	31.984	28.180	-	28.180
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	4.512	-	4.512	10.229	-	10.229
Dólares estadounidenses	346	-	346	1.777	-	1.777
Pesos Chilenos	4.166	-	4.166	8.452	-	8.452
Otras Provisiones, Corrientes	1.264	-	1.264	413	-	413
Dólares estadounidenses	449	-	449	413	-	413
Pesos Mexicanos	815	-	815	-	-	-
Pasivos por impuestos Corrientes	1.574	363	1.937	152.994	648	153.642
Dólares estadounidenses	1.482	-	1.482	88	-	88
Euros	-	-	-	7	-	7
Pesos Argentinos	-	-	-	16.730	-	16.730
Pesos Mexicanos	92	-	92	102	-	102
Pesos Chilenos	-	363	363	136.067	648	136.715
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	5.595	26	5.621	4.923	733	5.656
Reales	5	-	5	51	-	51
Pesos Chilenos	5.590	26	5.616	4.872	733	5.605
Otros pasivos no financieros corrientes	102.292	12.915	115.207	211.032	1.578	212.610
Dólares estadounidenses	70.807	639	71.446	187.740	606	188.346
Euros	49	-	49	49	-	49
Reales	5.133	12.271	17.404	12.340	-	12.340
Pesos Argentinos	1.681	-	1.681	3.037	-	3.037
Pesos Mexicanos	3.374	-	3.374	2.761	-	2.761
Otras monedas	7.663	-	7.663	1.343	-	1.343
Pesos Chilenos	13.585	5	13.590	3.762	972	4.734



	30-09-2019 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\$
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>2.125.758</b>	<b>1.510.331</b>	<b>5.309.581</b>	<b>8.945.670</b>	<b>2.108.658</b>	<b>943.090</b>	<b>3.208.043</b>	<b>6.259.791</b>
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	1.231.968	1.462.150	4.670.244	7.364.362	1.053.859	943.090	2.632.108	4.629.057
Dólares estadounidenses	960.228	1.250.543	3.335.325	5.546.096	659.086	773.989	1.336.430	2.769.505
Euros	15.592	28.357	75.042	118.991	-	-	-	-
Reales	11.638	7.402	10.114	29.154	6.612	1.215	-	7.827
Pesos Mexicanos	2.392	79	-	2.471	-	-	-	-
Otras monedas	253	70	-	323	-	-	-	-
Pesos Chilenos	76.616	20.663	206	97.485	5.354	467	-	5.821
U.F.	165.249	155.036	1.249.557	1.569.842	382.807	167.419	1.295.678	1.845.904
Prestamos Bancarios	206.112	536.064	75.042	817.218	229.263	387.669	203.906	820.838
Dólares estadounidenses	187.632	507.593	-	695.225	222.651	386.454	203.906	813.011
Euros	15.566	28.357	75.042	118.965	-	-	-	-
Reales	2.914	114	-	3.028	6.612	1.215	-	7.827
Pasivos por Arrendamientos	125.312	49.068	66.041	240.421	26.296	10.975	-	37.271
Dólares estadounidenses	21.940	16.535	54.621	93.096	-	-	-	-
Euros	26	-	-	26	-	-	-	-
Reales	8.724	7.288	10.114	26.126	-	-	-	-
Pesos Mexicanos	2.392	79	-	2.471	-	-	-	-
Otras monedas	253	70	-	323	-	-	-	-
Pesos Chilenos	76.616	20.663	206	97.485	5.354	467	-	5.821
U.F.	15.361	4.433	1.100	20.894	20.942	10.508	-	31.450
Otros Prestamos	900.544	877.018	4.529.161	6.306.723	798.300	544.446	2.428.202	3.770.948
Dólares estadounidenses	750.656	726.415	3.280.704	4.757.775	436.435	387.535	1.132.524	1.956.494
U.F.	149.888	150.603	1.248.457	1.548.948	361.865	156.911	1.295.678	1.814.454
Cuentas por pagar, No Corriente	2.230	-	-	2.230	2.230	-	-	2.230
Dólares	2.230	-	-	2.230	2.230	-	-	2.230
Otras Provisiones, No Corrientes	31.830	-	-	31.830	33.884	-	-	33.884
Dólares estadounidenses	11	-	-	11	9	-	-	9
Reales	5.303	-	-	5.303	5.839	-	-	5.839
Pesos Argentinos	26.516	-	-	26.516	28.035	-	-	28.035
Pesos Chilenos	-	-	-	-	1	-	-	1
Pasivos por Impuestos Diferidos	751.048	11.997	608.766	1.371.811	841.723	-	575.935	1.417.658
Dólares estadounidenses	679.502	-	608.766	1.288.268	751.356	-	575.935	1.327.291
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Reales	69.044	11.997	-	81.041	90.367	-	-	90.367
Pesos Mexicanos	2.502	-	-	2.502	-	-	-	-
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	64.682	436	-	65.118	64.895	-	-	64.895
Dólares	-	436	-	436	-	-	-	-
Pesos Mexicanos	178	-	-	178	159	-	-	159
Pesos Chilenos	64.504	-	-	64.504	64.736	-	-	64.736
Otros Pasivos no financieros no corrientes	44.000	35.748	30.571	110.319	112.067	-	-	112.067
Dólares estadounidenses	22	-	-	22	19	-	-	19
Reales	43.949	35.748	30.571	110.268	111.841	-	-	111.841
Pesos Argentinos	23	-	-	23	29	-	-	29
Pesos Chilenos	6	-	-	6	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
Tablered Araucocomex, S.A. de C.V.(ex Placacentro Masisa México 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 - Septiembre		Julio - Septiembre	
	No Auditado			
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Arauco Do Brasil S.A.	(28.739)	(83.231)	(33.262)	(14.919)
Arauco Forest Brasil S.A.	(26.850)	(77.719)	(30.951)	(14.277)
Arauco Florestal Arapoti S.A.	(6.339)	(20.050)	(7.367)	(3.626)
Sonae Arauco S.A.	(8.426)	(6.909)	(7.369)	(1.005)
Arauco Argentina S.A.	(1.054)	(6.535)	(1.737)	(1.336)
Arauco Canada Ltd.	2.687	(2.727)	(1.845)	1.664
Otras	(6.150)	(165)	(5.637)	(94)
<b>Total Ajuste Conversión</b>	<b>(74.871)</b>	<b>(197.336)</b>	<b>(88.168)</b>	<b>(33.593)</b>

## Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero-Septiembre		Julio-Septiembre	
	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	(19.509)	(22.267)	(12.290)	(6.037)
Reserva de Conversión (incluye la Participación no controladora)	(76.473)	(202.229)	(89.952)	(34.369)

## 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 -Septiembre		Julio - Septiembre	
	No auditado			
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
<b>Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo</b>				
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	4,43%	3,83%	4,35%	3,87%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	17.547	10.096	5.012	2.518

## 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 30-09-2019			% 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	0,5493	99,4497	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	-	98,5644	98,5644	-	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	-	-	-
-	Araucocom 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 Serviquímex, 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
-	Prime-Line, Inc.	Estados Unidos	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	-	-
-	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-Septiembre		Julio - Septiembre	
	No Auditado			
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	49.711	54.676	16.186	19.701
Dietas del directorio	1.825	1.949	600	623
Beneficios por Terminación	2.908	8.326	1.543	626
<b>Total</b>	<b>54.444</b>	<b>64.951</b>	<b>18.329</b>	<b>20.950</b>

## Partes Relacionadas por Cobrar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	30-09-2019 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	1.626	2.362
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Asociada de accionista minoritario de subsidiaria	Chile	Pesos chilenos	-	-	3.740
Unilín Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	30 días	330	83
Colbún S.A.	96.505.760-9	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	219	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 Educacional Arauco	71.625.000-8	Matriz es Fundadora y Aportante	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.190	-
Fundación Acerca Redes	65.097.218-K	Matriz es Fundadora y Aportante	Chile	Dólares	30 días	1.149	221
Sonae Arauco Portugal S.A.	-	Subsidiaria de Negocio Conjunto	Portugal	Dólares	30 días	367	370
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	ene-20	498	481
EZE S.A.	76.879.577-0	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	826	-
<b>TOTAL</b>						<b>6.211</b>	<b>7.324</b>

## Partes Relacionadas por Cobrar No Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	30-09-2019 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
<b>TOTAL</b>						<b>-</b>	<b>481</b>

## Partes Relacionadas por Pagar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	30-09-2019 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	3.856	7.019
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	245	601
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Matriz es Fundadora y Aportante	Chile	Pesos chilenos	-	-	616
Red to Green S.A.	86.370.800-1	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	2	14
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	60	123
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	2	11
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	-	-	1.003
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	331	772
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	96.871.870-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	-	-	2
Adm. Estaciones de Servicio Serco Ltda.	79.689.550-0	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	-	-	1
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Director Común	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	15	-
Adm. de Ventas al Detalle Arco Prime Ltda.	77.215.640-5	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	-	-	1
Empresa Distrib. Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	-	-	8
Elemental S.A.	76.659.730-0	Asociada de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	-	-	1
Woodtech S.A.	76.724.000-7	Asociada de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	-	-	28
Orizon S.A.	96.929.960-7	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	1
Vía Limpia SPA	79.874.200-0	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	-	-	9
Air BP Copec S.A.	96.942.120-8	Negocio Conjunto de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	-	-	19
<b>TOTAL</b>						<b>4.512</b>	<b>10.229</b>

## Transacciones entre partes relacionadas

### Compras

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	30-09-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Combustible	2.178	3.668
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	48.005	75.328
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Movilización, estiba, servicios portuarios	8.143	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	31.005	47.209
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Asociada de accionista minoritario de subsidiaria	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	3.358	1.675
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Asesorías Ltda.	78.096.080-9	Socio Director Sociedad	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	633	897
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicios Telefónicos	311	617
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Rollizos	102	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	200	453
Woodtech S.A.	76.724.000-7	Asociada de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicios de medición	1.472	2.449
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Arriendos	196	326
Vía Limpia SPA	79.874.200-0	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicio de manejo de residuos y otras compras	177	257

### Ventas

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	30-09-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Colbún S.A.	96.505.760-9	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	324	277
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	14.543	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	20.704	26.308
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	Madera	2.549	1.474
EZE S.A.	76.879.577-0	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Madera, plywood y paneles	413	-

**NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

Con fecha 1 de septiembre de 2019 a través de la subsidiaria Arauco North America, Inc se adquirió la sociedad Prime-Line, Inc. El precio pagado fue de MUS\$ 19.839.

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. (actual Arauco Industria de Mexico, S.A. de C.V.), Maderas y Sintéticos Servicios, S.A. de C.V. (actual Araucomex Servicios, S.A. de C.V.), Masisa Manufactura, S.A. de C.V. (actual Arauco Serviquimex, S.A. de C.V.), Placacentro Masisa México, S.A. de C.V. (actual Tablered Araucomex, S.A. de C.V.) y Masnova Química, S.A. de C.V. (actual Arauco Química S.A. de C.V.).

El precio final de la transacción, fue de MUS\$168.680 y fue pagado en este periodo.

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 ha realizado los registros iniciales de las adquisiciones 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 estas adquisiciones, para reflejar nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias existentes en la fecha de las adquisiciones y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado la medición de los importes reconocidos en esas fechas. El periodo de medición no excederá el plazo de un año desde las fechas de las adquisiciones.



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	128.693
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
<b>Total Activos</b>	<b>231.001</b>
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
<b>Total Pasivos</b>	<b>62.321</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>168.680</b>

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 30-09-2019 MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	104.780
Ganancia (Pérdida)	404

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	Acumulado a Septiembre MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	4.153.438
Ganancia (Pérdida)	148.338

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 septiembre 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%	
	<b>30-09-2019</b>	<b>31-12-2018</b>
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%	
	<b>30-09-2019</b> No auditado	<b>31-12-2018</b>
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial	MUS\$ 54.207	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%	
	<b>30-09-2019</b> No auditado	<b>31-12-2018</b>
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial	MUS\$ 206	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%	
	<b>30-09-2019</b> No auditado	<b>31-12-2018</b>
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%	
	<b>30-09-2019</b> No auditado	<b>31-12-2018</b>
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%	
	<b>30-09-2019</b> No auditado	<b>31-12-2018</b>
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial	MUS\$ 35.847	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%	
	<b>30-09-2019</b> No auditado	<b>31-12-2018</b>
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial	MUS\$ 1.992	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%	
	<b>30-09-2019</b> No auditado	<b>31-12-2018</b>
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial	MUS\$ 734	MUS\$ 597

## Información Financiera Resumida de Asociadas

30-09-2019 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 Eólico Ovejera del Sur SpA. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$		
Corrientes de Asociadas	-	29	4.232	1.771	75	8.286	2	25	14.420	
No Corrientes de Asociadas	-	110.232	894	3.329	1.426	97.169	36	19	213.105	
<b>Total de Asociadas</b>	-	<b>110.261</b>	<b>5.126</b>	<b>5.100</b>	<b>1.501</b>	<b>105.455</b>	<b>38</b>	<b>44</b>	<b>227.525</b>	
	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 Eólico Ovejera del Sur SpA. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$		
Corrientes de Asociadas	-	83	3.418	1.115	33	147	-	9	4.805	
No Corrientes de Asociadas	-	-	676	-	-	24.401	5	42	25.124	
Patrimonio	-	110.178	1.032	3.985	1.468	80.907	33	(7)	197.596	
<b>Total de Asociadas</b>	-	<b>110.261</b>	<b>5.126</b>	<b>5.100</b>	<b>1.501</b>	<b>105.455</b>	<b>38</b>	<b>44</b>	<b>227.525</b>	
30-09-2019 (No Auditado)										
Suma de Ingresos Ordinarios de Asociadas	42.362	-	3.631	170	-	5.297	-	-	51.460	
Suma de Otros Ingresos / Gastos de Asociadas	(42.350)	4.878	(3.521)	(1.143)	(84)	(2.356)	-	(2)	(44.578)	
<b>Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas</b>	<b>12</b>	<b>4.878</b>	<b>110</b>	<b>(973)</b>	<b>(84)</b>	<b>2.941</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>6.882</b>	
Otro Resultado Integral	7.540	-	-	-	-	-	-	-	7.540	
Resultado Integral Total	7.552	4.878	110	(973)	(84)	2.941	-	(2)	14.422	
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 Eólico Ovejera del 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	
<b>Total de Asociadas</b>	<b>664.350</b>	<b>105.383</b>	<b>23.777</b>	<b>4.280</b>	<b>1.949</b>	<b>110.131</b>	<b>38</b>	<b>44</b>	<b>909.952</b>	
	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 Eólico Ovejera del 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	
<b>Total de Asociadas</b>	<b>664.350</b>	<b>105.383</b>	<b>23.777</b>	<b>4.280</b>	<b>1.949</b>	<b>110.131</b>	<b>38</b>	<b>44</b>	<b>909.952</b>	
30-09-2018 (No Auditado)										
Suma de Ingresos Ordinarios de Asociadas	115.489	3.909	3.845	-	-	3.253	-	38	126.534	
Suma de Otros Ingresos / Gastos de Asociadas	(115.592)	-	(3.474)	(175)	(197)	(3.588)	(2)	(29)	(123.057)	
<b>Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas</b>	<b>(103)</b>	<b>3.909</b>	<b>371</b>	<b>(175)</b>	<b>(197)</b>	<b>(335)</b>	<b>(2)</b>	<b>9</b>	<b>3.477</b>	
Otro Resultado Integral	3.937	-	-	-	-	-	-	-	3.937	
Resultado Integral Total	3.834	3.909	371	(175)	(197)	(335)	(2)	9	7.414	
Dividendos Recibidos	-	-	-	-	-	749	-	-	749	

## Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

	30-09-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
<b>Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial</b>	<b>358.053</b>	<b>368.772</b>
<b>Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos</b>		
Adiciones, Inversiones en Asociadas	580	3.028
Desapropiaciones, Inversiones en asociadas y Negocios Conjuntos (*)	(56.492)	-
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	1.935	3.043
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	1.946	14.203
Dividendos Recibidos	(13.191)	(11.307)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(11.356)	(17.287)
Otro Incremento (Decremento)	3.340	(2.399)
<b>Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total</b>	<b>(73.238)</b>	<b>(10.719)</b>
<b>Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final</b>	<b>284.815</b>	<b>358.053</b>

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

	30-09-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Inversiones en Asociadas	93.003	155.609
Inversiones en Negocios Conjuntos	191.812	202.444
<b>Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final</b>	<b>284.815</b>	<b>358.053</b>



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

Al 30 de septiembre 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)	30-09-2019 (No Auditado)		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	338.355	227.504	220.699	204.455
No Corrientes	2.167.229	439.332	2.044.534	441.010
Patrimonio	-	1.838.748	-	1.619.768
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>2.505.584</b>	<b>2.505.584</b>	<b>2.265.233</b>	<b>2.265.233</b>
<b>Inversión</b>	<b>919.374</b>		<b>809.884</b>	
	<b>30-09-2019 (No Auditado)</b>		<b>30-09-2018 (No Auditado)</b>	
	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>	
Ingresos Ordinarios	666.862		714.838	
Otros Ingresos / Gastos	(446.350)		(480.186)	
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>220.512</b>		<b>234.652</b>	

Forestal Cono Sur S.A.(consolidado) (Uruguay)	30-09-2019 (No Auditado)		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	32.506	2.269	23.528	1.668
No Corrientes	169.980	7.291	170.443	1.957
Patrimonio	-	192.926	-	190.346
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>202.486</b>	<b>202.486</b>	<b>193.971</b>	<b>193.971</b>
<b>Inversión</b>	<b>96.463</b>		<b>95.173</b>	
	<b>30-09-2019 (No Auditado)</b>		<b>30-09-2018 (No Auditado)</b>	
	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>	
Ingresos Ordinarios	12.703		16.274	
Otros Ingresos / Gastos	(10.123)		(10.110)	
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>2.580</b>		<b>6.164</b>	

Eufores S.A.(consolidado) (Uruguay)	30-09-2019 (No Auditado)		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	215.441	244.554	160.708	159.988
No Corrientes	771.183	111.926	638.832	8.282
Patrimonio	-	630.144	-	631.270
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>986.624</b>	<b>986.624</b>	<b>799.540</b>	<b>799.540</b>
<b>Inversión</b>	<b>315.072</b>		<b>315.635</b>	
	<b>30-09-2019 (No Auditado)</b>		<b>30-09-2018 (No Auditado)</b>	
	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>	
Ingresos Ordinarios	189.188		209.519	
Otros Ingresos / Gastos	(189.574)		(194.432)	
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>(386)</b>		<b>15.087</b>	

Zona Franca Punta Pereira S.A. (Uruguay)	30-09-2019 (No Auditado)		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	6.536	118.059	5.482	106.676
No Corrientes	466.579	12.516	472.539	27.863
Patrimonio	-	342.540	-	343.482
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>473.115</b>	<b>473.115</b>	<b>478.021</b>	<b>478.021</b>
<b>Inversión</b>	<b>171.270</b>		<b>171.741</b>	
	<b>30-09-2019 (No Auditado)</b>		<b>30-09-2018 (No Auditado)</b>	
	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>	
Ingresos Ordinarios	13.620		13.378	
Otros Ingresos / Gastos	(14.562)		(17.293)	
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>(942)</b>		<b>(3.915)</b>	

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.	30-09-2019 (No Auditado)		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	6.275	3.741	6.165	3.591
No Corrientes	4.167	50	4.574	37
Patrimonio	-	6.651	-	7.111
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>10.442</b>	<b>10.442</b>	<b>10.739</b>	<b>10.739</b>
<b>Inversión</b>	<b>3.326</b>		<b>3.556</b>	

	30-09-2019 (No Auditado) MUS\$	30-09-2018 (No Auditado) MUS\$
Ingresos Ordinarios	12.095	11.297
Otros Ingresos / Gastos	(11.931)	(11.352)
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>164</b>	<b>(55)</b>
Otro Resultado Integral	-	-
Resultado Integral Total	164	(55)
Dividendos Recibidos	-	-

Eka Chile S.A.	30-09-2019 (No Auditado)		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	21.257	3.878	19.840	4.443
No Corrientes	32.764	4.799	32.363	5.078
Patrimonio	-	45.344	-	42.682
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>54.021</b>	<b>54.021</b>	<b>52.203</b>	<b>52.203</b>
<b>Inversión</b>	<b>22.672</b>		<b>21.341</b>	

	30-09-2019 (No Auditado) MUS\$	30-09-2018 (No Auditado) MUS\$
Ingresos Ordinarios	34.668	38.272
Otros Ingresos / Gastos	(31.014)	(33.727)
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>3.654</b>	<b>4.545</b>
Otro Resultado Integral	-	-
Resultado Integral Total	3.654	4.545
Dividendos Recibidos	496	-

Sonae Arauco S.A.	30-09-2019 (No Auditado)		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	227.774	236.712	272.030	221.393
No Corrientes	665.387	324.819	655.856	351.397
Patrimonio	-	331.630	-	355.096
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>893.161</b>	<b>893.161</b>	<b>927.886</b>	<b>927.886</b>
<b>Activos netos</b>	<b>136.570</b>		<b>146.762</b>	
Ajuste a los Activos Netos (Plusvalía)	29.245		30.786	
<b>Inversión</b>	<b>165.815</b>		<b>177.548</b>	

	30-09-2019 (No Auditado) MUS\$	30-09-2018 (No Auditado) MUS\$
Ingresos Ordinarios	677.741	795.902
Otros Ingresos / Gastos	(677.534)	(747.816)
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>207</b>	<b>48.086</b>
Otro Resultado Integral	-	-
Resultado Integral Total	207	48.086
Dividendos Recibidos	6.634	-

## NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Al 30 de septiembre 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	
	<b>30-09-2019</b> No auditado	<b>31-12-2018</b>
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 19.120	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\$ 73.521 (MUS\$ 65.851 al 31 de diciembre de 2018), cuyo movimiento se presenta en cuadro adjunto:

Plusvalía	30-09-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Arauco Canada Ltd. (Flakeboard)	40.723	40.661
Arauco do Brasil S.A.(planta de Pien)	21.659	23.278
Arauco North America, Inc. (Prime-Line,Inc)	9.350	-
Arauco Argentina S.A. (Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.)	1.104	1.227
Forestal Arauco S.A.(Forestal los Lagos S.A.)	685	685
<b>Saldo final</b>	<b>73.521</b>	<b>65.851</b>

Movimiento de Plusvalía	30-09-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
<b>Saldo inicial</b>	65.851	69.922
Incremento por combinación de negocios	9.350	-
Deterioro	-	-
Incremento (Disminución) en el cambio de moneda extranjera	(1.680)	(4.071)
<b>Saldo final</b>	<b>73.521</b>	<b>65.851</b>

Del total del saldo de Plusvalía, MUS\$ 40.723 (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\$ 21.659 (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 septiembre 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\$ 6.278 al 30 de septiembre 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\$ 1.661 al 30 de septiembre de 2019), quedando un total disputado de \$3.362.265.453 (equivalentes a MUS\$ 4.617 al 30 de septiembre 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.

Con fecha 25 de septiembre de 2019, se realizó la vista de la causa en el recurso de inaplicabilidad presentado por Celulosa Arauco y Constitución S.A. ante el Tribunal Constitucional, quedando la causa 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 septiembre 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\$ 6.296 al 30 de septiembre 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 septiembre 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.

Finalmente, con fecha 29 de julio de 2019, la Superintendencia del Medio Ambiente se pronunció declarando la ejecución satisfactoria del programa de cumplimiento, poniendo termino al procedimiento sancionatorio.

## **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\$ 790 al 30 de septiembre de 2019) por indemnización de perjuicios y en subsidio (a) \$ 11.189.270.050 (equivalentes a MUS\$ 15.365 al 30 de septiembre 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\$ 6.866 al 30 de septiembre 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 septiembre 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 (Rol 16.583-2018).

Con fecha 14 de octubre de 2019, la Excelentísima Corte Suprema rechazó el recurso de casación en el fondo interpuesto por los demandantes, con lo cual se puso término al juicio.

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 (Rol 16.583-2018).

Con fecha 14 de octubre de 2019, la Excelentísima Corte Suprema rechazó el recurso de casación en el fondo interpuesto por los demandantes, con lo cual se puso término al juicio.

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 reconvencional 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 reconvencional en todas sus partes (Rol C-109-2017 Juzgado de Letras y Garantía de Lebu).

El día 12 de agosto de 2019, la parte demandante interpuso recurso de apelación en contra de la sentencia definitiva.

Con fecha 2 de septiembre de 2019, Forestal Arauco S.A. se adhirió al recurso de apelación, el cual se encuentra pendiente en 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 septiembre 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, recibiendo la causa a prueba en dicho comparendo. Actualmente, el término probatorio se encuentra terminado, y está pendiente que la Corporación Nacional de Desarrollo Indígena 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 septiembre 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 reconventional de prescripción adquisitiva.

Actualmente el período de discusión se encuentra terminado, y se encuentra pendiente la realización de la 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 septiembre 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\$ 4.787 al 30 de septiembre de 2019), más intereses, reajustes y costas.

Con fecha 17 de septiembre de 2019, Forestal Arauco S.A. contestó la demanda e interpuso demanda reconvenzional de indemnización de perjuicios, encontrándose la realización de la 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 septiembre 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. Adicionalmente, dicho organismo, a través de la resolución N° 2019-114-APN-SECAGYP#MPYT aprobó el plan forestal anual del año 2009 con fecha 12 de junio de 2019. Por este motivo, Arauco Argentina S.A. podrá computar la exención en el impuesto a las ganancias del avalúo del bosque sobre 7.836 y 6.598 hectáreas plantadas en dichos años respectivamente 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 1.352.720.500 pesos argentinos (MUS\$ 23.488 al 30 de septiembre 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\$ 6.673 al 30 de septiembre 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\$ 39.473 al 30 de septiembre 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\$ 13.840 al 30 de septiembre 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\$ 13.961 al 30 de septiembre 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 septiembre 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 septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

Clases de Provisiones	30-09-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
<b>Otras Provisiones a corto plazo</b>	<b>1.264</b>	<b>413</b>
Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente	1.264	413
<b>Otras Provisiones a largo plazo</b>	<b>31.830</b>	<b>33.884</b>
Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente	8.338	10.384
Otras Provisiones, No Corriente	23.492	23.500
<b>Total Provisiones</b>	<b>33.094</b>	<b>34.297</b>

Movimientos en Provisiones	30-09-2019 No Auditado		
	Reclamaciones Legales (*) MUS\$	Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	10.797	23.500	34.297
<b>Cambios en Provisiones</b>			
Provisiones Adicionales	1.465	-	1.465
Incremento por Combinaciones de Negocios	815	-	815
Provisión Utilizada	(1.441)	-	(1.441)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(2.015)	(8)	(2.023)
Otro Incremento (Decremento)	(19)	-	(19)
<b>Total cambios</b>	<b>(1.195)</b>	<b>(8)</b>	<b>(1.203)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>9.602</b>	<b>23.492</b>	<b>33.094</b>

(\*) El aumento en las Reclamaciones legales lo compone principalmente MUS\$ 798 y MUS\$ 587 (filiales en Brasil y Argentina respectivamente) por concepto de juicios civiles y laborales. Y MUS\$ 80 de Eufores en Uruguay por un juicio que mantienen con proveedores.

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
<b>Cambios en Provisiones</b>			
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
<b>Total cambios</b>	<b>(2.375)</b>	<b>(2.064)</b>	<b>(4.439)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>10.797</b>	<b>23.500</b>	<b>34.297</b>

(\*) 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

	30-09-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
<b>Activos Intangibles Neto</b>		
<b>Total Activos Intangibles</b>	<b>96.743</b>	<b>90.093</b>
Programas Informáticos	23.895	26.545
Derechos de agua	5.966	5.966
Cartera clientes	38.258	41.634
Otros Activos Intangibles Identificables	28.624	15.948
<b>Activos Intangibles Identificables Bruto</b>	<b>204.738</b>	<b>185.895</b>
Programas Informáticos	93.542	88.177
Derechos de agua	5.966	5.966
Cartera clientes	71.923	71.443
Otros Activos Intangibles Identificables	33.307	20.309
<b>Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>		
<b>Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>	<b>(107.996)</b>	<b>(95.802)</b>
<b>Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables</b>	<b>(107.996)</b>	<b>(95.802)</b>
Programas Informáticos	(69.647)	(61.632)
Cartera clientes	(33.665)	(29.809)
Otros Activos Intangibles Identificables	(4.684)	(4.361)

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

Movimiento Intangibles	30-09-2019 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
<b>Cambios</b>					
Adiciones	2.856	-	-	11.969	14.825
Adiciones por Combinación de Negocios	223	-	-	-	223
Desapropiaciones	(67)	-	-	(1)	(68)
Amortización	(5.871)	-	(3.577)	(270)	(9.717)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	209	-	201	(92)	318
Otros Incrementos (Disminuciones)	0	-	-	1.068	1.068
<b>Cambios, Total</b>	<b>(2.650)</b>	<b>-</b>	<b>(3.376)</b>	<b>12.676</b>	<b>6.650</b>
Saldo Final	23.895	5.966	38.258	28.624	96.743

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
<b>Cambios</b>					
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
<b>Cambios, Total</b>	<b>(202)</b>	<b>269</b>	<b>(5.510)</b>	<b>6.921</b>	<b>1.478</b>
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 septiembre de 2019 un total de 1,7 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas está destinada a plantaciones forestales, 436 mil hectáreas a bosques nativos, 183 mil hectáreas a otros usos y hay 113 mil hectáreas por plantar.

Al 30 de septiembre de 2019, el volumen producido de rollizos fue de 15,6 millones de m<sup>3</sup> (17,4 millones de m<sup>3</sup> al 30 de septiembre 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 valorización los

márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41. Estos cambios se presentan en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados en la línea Otros ingresos por función, los que al 30 de septiembre de 2019 son de MUS\$ 110.500 (MUS\$ 78.298 al 30 de septiembre 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 septiembre de 2019 es de MUS\$ 147.888 (MUS\$ 154.952 al 30 de septiembre 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\$
<b>Tasa de descuento (puntos)</b>	0,5	(131.041)
	-0,5	138.895
<b>Márgenes (%)</b>	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 septiembre 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:

	30-09-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Corriente	324.374	315.924
No Corriente	3.308.594	3.336.339
<b>Total</b>	<b>3.632.968</b>	<b>3.652.263</b>

## Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	30-09-2019		
	No auditado		
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Total MUS\$
<b>Saldo Inicio</b>	<b>315.924</b>	<b>3.336.339</b>	<b>3.652.263</b>
<b>Cambios en Costo Real Incurrido</b>	<b>18.856</b>	<b>4.894</b>	<b>23.750</b>
Adiciones mediante adquisición	7.740	151.171	158.911
Disminuciones a través de ventas	-	(1.609)	(1.609)
Disminuciones debidas a cosecha	(98.318)	-	(98.318)
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	(3.925)	(28.642)	(32.567)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	(2.529)	(2.529)
Trasposos desde el no corriente al corriente	113.511	(113.511)	-
Otros Incrementos (Decrementos)	(152)	14	(138)
<b>Cambios en Valor Razonable</b>	<b>(10.406)</b>	<b>(32.639)</b>	<b>(43.045)</b>
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	(4.941)	115.441	110.500
Disminuciones a través de ventas	-	(2.061)	(2.061)
Disminuciones debidas a cosecha	(147.804)	-	(147.804)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	(3.680)	(3.680)
Trasposos desde el no corriente al corriente	142.339	(142.339)	-
<b>Total Cambios</b>	<b>8.450</b>	<b>(27.745)</b>	<b>(19.295)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>324.374</b>	<b>3.308.594</b>	<b>3.632.968</b>

Movimiento	31-12-2018		
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Total MUS\$
<b>Saldo Inicio</b>	<b>307.796</b>	<b>3.459.146</b>	<b>3.766.942</b>
<b>Cambios en Costo Real Incurrido</b>	<b>34.684</b>	<b>(27.174)</b>	<b>7.510</b>
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
<b>Cambios en Valor Razonable</b>	<b>(26.556)</b>	<b>(95.633)</b>	<b>(122.189)</b>
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)	-
<b>Total Cambios</b>	<b>8.128</b>	<b>(122.807)</b>	<b>(114.679)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>315.924</b>	<b>3.336.339</b>	<b>3.652.263</b>

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 septiembre 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:

30-09-2019 (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	4.656	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	132	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.424	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	22.609	Activo	Propiedades plantas y Equipos	72.895	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	303	Gasto	Costo de explotación	109	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	3.302	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.364	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	12.656	Gasto	Costo de explotación	3.457	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	346	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.551	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	5.618	Gasto	Costo de explotación	2.089	2019
Arauco Argentina S.A.	Construcción Emisario	En proceso	40	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	1.117	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.873	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	471	Activo	Propiedades plantas y Equipos	859	2019
Maderas Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	518	Gasto	Costo de explotación	65	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	305	Gasto	Costo de explotación	173	2019
Maderas Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	518	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Forestal Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	483	Gasto	Gasto de Administración	629	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	351	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.935	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	310	Activo	Propiedades plantas y Equipos	190	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	149	Gasto	Costo de explotación	123	2019
		<b>TOTAL</b>	<b>54.296</b>			<b>107.316</b>	

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
		<b>TOTAL</b>	<b>94.706</b>			<b>93.847</b>	

## 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:

	30-09-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Terrenos	2.420	2.352
Edificios	1.256	1.284
Planta y Equipo	1.831	2.090
<b>Total</b>	<b>5.507</b>	<b>5.726</b>

Al 30 de septiembre 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. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 23.1. Clasificación

Los instrumentos financieros de Arauco al 30 de septiembre 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	Septiembre 2019 No auditado		Diciembre 2018	
	Valor Libro MUS\$	Valor Justo MUS\$	Valor Libro MUS\$	Valor Justo MUS\$
<b>Activos Financieros medidos a Valor Razonable con cambio en Resultado (Negociación)</b>	<b>420.787</b>	<b>420.787</b>	<b>270.110</b>	<b>270.110</b>
Derivados (1)	220	220	75	75
Fondos Mutuos (2)	420.567	420.567	270.035	270.035
<b>Activos Financieros medidos a Costo Amortizado</b>	<b>1.512.651</b>	<b>1.512.651</b>	<b>1.668.045</b>	<b>1.668.045</b>
Efectivo y equivalente al efectivo	721.663	721.663	805.907	805.907
Efectivo	372.040	372.040	327.132	327.132
Depósitos a plazo	349.623	349.623	478.775	478.775
Cuentas por cobrar (neto)	784.777	784.777	854.333	854.333
Deudores Comerciales y documentos por cobrar	668.117	668.117	751.158	751.158
Cuentas por cobrar por arrendamiento	1.287	1.287	1.968	1.968
Deudores Varios	115.373	115.373	101.207	101.207
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	6.211	6.211	7.805	7.805
Otros Activos Financieros	4	4	1.542	1.542
<b>Activos de Cobertura</b>	<b>31.416</b>	<b>31.416</b>	<b>19.226</b>	<b>19.226</b>
<b>Pasivos Financieros medidos a Costo Amortizado (3)</b>	<b>6.098.984</b>	<b>6.608.097</b>	<b>5.182.353</b>	<b>5.206.334</b>
Bonos emitidos en Dólares	2.791.194	2.913.500	2.062.044	1.948.482
Bonos emitidos en UF (4)	1.384.705	1.685.796	1.439.610	1.544.813
Préstamos con Bancos en Dólares	824.601	887.817	925.780	962.866
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	121.618	144.118	14.655	14.655
Pasivos por arrendamientos	273.309	273.309	68.187	63.441
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	699.045	699.045	661.848	661.848
Cuentas por pagar empresas relacionadas	4.512	4.512	10.229	10.229
<b>Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambio en Resultado</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>289</b>	<b>289</b>
<b>Pasivos de Cobertura</b>	<b>113.265</b>	<b>113.265</b>	<b>71.310</b>	<b>71.310</b>

(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 septiembre 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	Septiembre 2019 No auditado MUS\$	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$
<b>Activos Financieros a Valor Justo</b>				
Derivados	220		220	
Fondos Mutuos	420.567	420.567		
<b>Activos de Cobertura</b>	31.416		31.416	
<b>Pasivos Financieros con cambio en Resultado</b>	18		18	
<b>Pasivos de Cobertura</b>	113.265		113.265	

### **23.3. Explicación de la valoración 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):

	Septiembre 2019 No auditado MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Préstamos que devengan intereses corrientes (a)	555.667	535.836
Otros pasivos financieros corrientes	557.453	537.596
Pasivos de cobertura corrientes + pasivos financieros con cambio en resultados corrientes	1.786	1.760
Préstamos que devengan intereses no corrientes (b)	4.839.760	3.974.440
Otros pasivos financieros no corrientes	4.951.257	4.044.279
Pasivos de cobertura no corrientes + pasivos financieros con cambio en resultado no corrientes	111.497	69.839
<b>Total deuda financiera (c)</b>	<b>5.395.427</b>	<b>4.510.276</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.142.230	1.075.942
Otros activos financieros corrientes	368	497
<b>Total caja (d)</b>	<b>1.142.598</b>	<b>1.076.439</b>
<b>Deuda financiera neta (e)</b>	<b>4.252.829</b>	<b>3.433.837</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.330.770	7.301.779
Participaciones no controladoras	35.659	37.192
<b>Patrimonio total (f)</b>	<b>7.366.429</b>	<b>7.338.971</b>
<b>Nivel de endeudamiento (g)</b>	<b>0,58</b>	<b>0,47</b>

- (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):

	Septiembre 2019 No auditado MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
<b>Otros pasivos financieros (a)</b>	<b>5.508.710</b>	<b>4.581.875</b>
Otros pasivos financieros corrientes	557.453	537.596
Otros pasivos financieros no corrientes	4.951.257	4.044.279
<b>Pasivos financieros con cambio en el resultado</b>	<b>18</b>	<b>289</b>
<b>Pasivos de cobertura (b)</b>	<b>113.265</b>	<b>71.310</b>
Swap Moneda	111.089	69.085
Forward	2.176	2.225
<b>Total deuda financiera (c)</b>	<b>5.395.427</b>	<b>4.510.276</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.142.230	1.075.942
<b>Total caja (d)</b>	<b>1.142.230</b>	<b>1.075.942</b>
<b>Deuda financiera neta (e)</b>	<b>4.253.197</b>	<b>3.434.334</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.330.770	7.301.779
Participaciones no controladoras	35.659	37.192
<b>Patrimonio total (f)</b>	<b>7.366.429</b>	<b>7.338.971</b>
<b>Nivel de endeudamiento (g)</b>	<b>0,58</b>	<b>0,47</b>

(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 septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

En miles de dólares	Septiembre 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	76.531	223.027	299.558	467.329	579.155	2.829.857	3.876.341	4.175.899
Prestamos Bancarios	75.463	110.180	185.643	175.051	516.278	69.247	760.576	946.219
Pasivos por Arrendamientos	19.768	50.698	70.466	113.327	43.848	45.668	202.843	273.309
Swap y Forward	1.786	-	1.786	111.497	-	-	111.497	113.283
<b>Otros Pasivos Financieros (a)</b>	<b>173.548</b>	<b>383.905</b>	<b>557.453</b>	<b>867.204</b>	<b>1.139.281</b>	<b>2.944.772</b>	<b>4.951.257</b>	<b>5.508.710</b>

En miles de dólares	Septiembre 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	693.036	3.779	696.815	2.230	-	-	2.230	699.045
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	4.512	-	4.512	-	-	-	-	4.512
<b>Total Cuentas por Pagar (b)</b>	<b>697.548</b>	<b>3.779</b>	<b>701.327</b>	<b>2.230</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.230</b>	<b>703.557</b>

<b>Total Pasivos financieros (a) + (b)</b>	<b>871.096</b>	<b>387.684</b>	<b>1.258.780</b>	<b>869.434</b>	<b>1.139.281</b>	<b>2.944.772</b>	<b>4.953.487</b>	<b>6.212.267</b>
--	----------------	----------------	------------------	----------------	------------------	------------------	------------------	------------------

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	478.440	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
<b>Otros Pasivos Financieros (a)</b>	<b>121.606</b>	<b>415.990</b>	<b>537.596</b>	<b>752.080</b>	<b>699.808</b>	<b>2.592.391</b>	<b>4.044.279</b>	<b>4.581.875</b>

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
<b>Total Cuentas por Pagar (b)</b>	<b>669.847</b>	<b>-</b>	<b>669.847</b>	<b>2.230</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.230</b>	<b>672.077</b>

<b>Total Pasivos financieros (a) + (b)</b>	<b>791.453</b>	<b>415.990</b>	<b>1.207.443</b>	<b>754.310</b>	<b>699.808</b>	<b>2.592.391</b>	<b>4.046.509</b>	<b>5.253.952</b>
--	----------------	----------------	------------------	----------------	----------------	------------------	------------------	------------------

## 23.4. Instrumentos derivados financieros

Los instrumentos de cobertura registrados al 30 de septiembre 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 septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

Instrumentos Financieros	Valor de Mercado	
	Septiembre 2019 No auditado MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
<b>Valor razonable con cambio en resultado</b>	<b>220</b>	<b>75</b>
Derivados (1)	66	75
Forward (2)	154	-
<b>Activos de Cobertura</b>	<b>31.416</b>	<b>19.226</b>
Derivados (1)	170	1.357
Cross Currency Swaps	31.246	17.869
<b>Pasivos Financieros con cambio en resultado</b>	<b>(18)</b>	<b>(289)</b>
Forward (2)	-	(2)
Derivados (1)	(18)	(287)
<b>Pasivos de Cobertura</b>	<b>(113.265)</b>	<b>(71.310)</b>
Cross Currency Swaps	(111.089)	(69.086)
Derivados (1)	(2.176)	(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 septiembre 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	Valor de Mercado	
						Septiembre 2019 No auditado MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
F	Deutsche - Inglaterra	41.635.657	954.545	30-10-2011	30-10-2021	(3.874)	(3.105)
F	JP Morgan - N.A.	41.635.657	954.545	30-10-2011	30-10-2021	(3.819)	(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	1.497	2.041
F	Scotiabank - Chile	36.633.966	954.545	30-10-2014	30-04-2023	1.712	2.273
F	Santander - Chile	36.250.835	954.545	30-10-2014	30-04-2023	2.154	2.715
F	BCI - Chile	35.911.491	954.545	30-10-2014	30-04-2023	2.583	3.148
F	Banco de Chile - Chile	36.250.835	954.545	30-04-2019	30-10-2029	1.602	155
J	Itau - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(3.870)	(3.289)
J	Scotiabank - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(3.870)	(3.289)
J	Deutsche - Inglaterra	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(3.879)	(3.313)
J	Santander - España	42.873.112	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(3.865)	(3.273)
J	Scotiabank - Chile	42.864.257	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(3.822)	(3.197)
P	Itau - Chile	46.474.122	1.000.000	15-05-2012	15-11-2021	(6.107)	(4.978)
P	JP Morgan - N.A.	47.163.640	1.000.000	15-11-2012	15-11-2021	(6.337)	(5.102)
P	Scotiabank - Chile	42.412.852	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(1.296)	(882)
P	Santander - Chile	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(462)	(89)
P	Deutsche - Inglaterra	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(500)	(92)
Q	BCI - Chile	21.592.612	500.000	01-10-2014	01-04-2021	(1.960)	(1.679)
Q	BCI - Chile	21.598.348	500.000	01-10-2014	01-04-2021	(1.945)	(1.655)
R	Santander - Chile	128.611.183	3.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(7.782)	(7.016)
R	JP Morgan - Inglaterra	43.185.224	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(2.311)	(1.996)
R	Itau - Chile	43.277.070	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(2.334)	(2.015)
S	Santander - Chile	201.340.031	5.000.000	15-11-2016	15-11-2026	7.619	5.830
W	Goldman Sachs	40.521.750	1.000.000	10-10-2018	10-10-2028	(2.042)	(2.392)
W	Scotiabank - Chile	40.537.926	1.000.000	10-10-2018	10-10-2028	(1.540)	(2.294)
W	Goldman Sachs	40.066.555	1.000.000	10-10-2018	10-10-2028	(1.456)	(1.861)
X	Santander - Chile	118.400.504	3.000.000	10-10-2018	10-10-2038	8.432	(7.976)
X	Santander - Chile	97.971.786	2.500.000	10-10-2018	10-10-2038	5.647	(6.554)
						<b>(31.825)</b>	<b>(51.217)</b>

Adicionalmente, Arauco mantiene vigente al 30 de septiembre 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	Valor de Mercado	
					Septiembre 2019 No auditado MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Santander - Chile	118.670.000	100.000.000	15-06-2021	15-12-2029	(6.337)	-
Banco de Chile	59.335.000	50.000.000	15-06-2021	15-12-2029	(3.145)	-
MUFG - N.A.	118.670.000	100.000.000	15-06-2021	15-12-2029	(6.324)	-
JP Morgan - N.A.	237.340.000	200.000.000	15-06-2021	15-12-2029	(12.760)	-
HSBC - N.A.	59.335.000	50.000.000	15-06-2021	15-12-2029	(3.224)	-
					<b>(31.790)</b>	<b>-</b>

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.



## Forward

Arauco mantiene al 30 de septiembre de 2019 contratos forwards para cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio de contratos de empresas constructoras en moneda local, según el siguiente detalle:

Institución	Monto US\$	Monto CLP	Fecha Inicio	Fecha Término	Valor de Mercado	
					Septiembre 2019 No auditado MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Banco de Chile - Chile	63.372.059	43.707.709.077	11-10-2019	11-12-2020	(2.906)	-
Banco de Chile - Chile	63.289.472	43.707.709.077	11-10-2019	11-12-2020	(2.825)	-
BCI - Chile	63.188.823	43.707.709.077	11-10-2019	11-12-2020	(2.727)	-
ITAU - Chile	63.243.683	43.707.709.077	11-10-2019	11-12-2020	(2.781)	-
ITAU - Chile	62.888.790	43.707.709.077	11-10-2019	11-12-2020	(2.434)	-
ITAU - Chile	63.627.774	44.521.625.736	11-10-2019	11-12-2020	(2.047)	-
BCI - Chile	62.051.046	44.521.625.736	11-10-2019	11-12-2020	(508)	-
					<b>(16.228)</b>	-

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 septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 se detallan en las siguientes tablas:

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Fecha Inicio	Fecha Término	Septiembre 2019 No auditado MUS\$ Valor de Mercado
USDCOP	Corpbanca Colombia	2.100	11-07-2019	09-10-2019	154
USDCOP	Corpbanca Colombia	1.700	27-08-2019	13-11-2019	-
					<b>154</b>

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	-
					<b>(2)</b>

## 23.4.3. Uruguay

### Forward

Al 30 de septiembre 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\$	Septiembre 2019 No auditado MUS\$ Valor de Mercado
UYUUSD	Banco Santander Uruguay	7.285	(339)
UYUUSD	HSBC Uruguay	13.015	(489)
UYUUSD	Citibank U.K.	4.900	(319)
UYUUSD	Banco Itaú Uruguay	1.580	(110)
EURUSD	Citibank U.K.	833	(36)
			<b>(1.294)</b>

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
			<b>(613)</b>

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 septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 se detallan a continuación:

Commodity	Institución	Monto MUS\$	Valor de Mercado Septiembre 2019 No auditado MUS\$
Fuel Oil N°6	JPMorgan Chase Bank, N.A.	6.612	(293)
Fuel Oil N°6	Citibank U.K.	241	15
Fuel Oil N°6	DNB Bank ASA	5.260	(307)
			<b>(585)</b>

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)
			<b>(1.402)</b>

## 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 septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 se muestran a continuación:

Moneda	Institución	Monto MUS\$	Valor de Mercado Septiembre 2019 No auditado MUS\$
USD	DNB Bank ASA	33.758	(79)
			<b>(79)</b>

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

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 septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 la provisión por deterioro de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es de MUS\$ 16.538 y MUS\$ 15.147, respectivamente.

	Septiembre 2019 No auditado MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
<b>Activos Financieros medidos a Costo Amortizado</b>	<b>1.512.655</b>	<b>1.669.587</b>
<b>Efectivo y equivalente al efectivo (no incluye fondos mutuos)</b>	<b>721.663</b>	<b>805.907</b>
Efectivo	372.040	327.132
Depósitos a plazo	349.623	478.775
<b>Total Cuentas por cobrar</b>	<b>790.988</b>	<b>862.138</b>
Deudores y documentos por cobrar	668.117	751.158
Cuentas por cobrar por arrendamiento	1.287	1.968
Deudores varios	115.373	101.207
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	6.211	7.805
<b>Otros Activos Financieros</b>	<b>4</b>	<b>1.542</b>

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

	30-09-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>1.142.230</b>	<b>1.075.942</b>
Dólares estadounidenses	843.032	834.513
Euros	45.586	8.295
Pesos mexicanos	12.122	-
Otras monedas	54.761	52.834
Pesos Chilenos	186.729	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 septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

	30-09-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>773.521</b>	<b>839.184</b>
Dólares estadounidenses	561.572	631.047
Euros	69	7.399
Pesos mexicanos	35.043	-
Otras monedas	91.958	97.002
Pesos Chilenos	80.936	99.950
U.F.	3.943	3.786
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente</b>	<b>6.211</b>	<b>7.324</b>
Dólares estadounidenses	1.515	591
Otras monedas	330	83
Pesos Chilenos	3.868	6.169
U.F.	498	481
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes</b>	<b>11.256</b>	<b>15.149</b>
Dólares estadounidenses	3.882	7.733
Otras monedas	463	1.067
Pesos Chilenos	3.607	3.267
U.F.	3.304	3.082
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente</b>	<b>-</b>	<b>481</b>
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	Septiembre 2019	Diciembre 2018
	No auditado	
	MUS\$	MUS\$
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>6.212.267</b>	<b>5.253.952</b>
Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados	18	289
Pasivos de Cobertura	113.265	71.310
Pasivos Financieros medidos a Costo Amortizado	6.098.984	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 septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

	Septiembre 2019	Diciembre 2018
	No auditado	
	MUS\$	MUS\$
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras		
largo plazo - porción corto plazo	64.279	99.397
Obligaciones con el público - porción corto plazo	106.481	81.060
<b>Total</b>	<b>170.760</b>	<b>180.457</b>

## 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	30-09-2019	31-12-2018	30-09-2019	31-12-2018
		No Auditado MUS\$	MUS\$	No Auditado MUS\$	MUS\$
		Costo amortizado		Valor Justo	
<b>Total Pasivos Financieros</b>		<b>6.098.984</b>	<b>5.182.353</b>	<b>6.608.097</b>	<b>5.206.334</b>
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares estadounidenses	2.791.194	2.062.044	2.913.500	1.948.482
Obligaciones por emisión de Bonos	UF	1.384.705	1.439.609	1.685.796	1.544.813
Préstamos con Bancos	Dólares estadounidenses	824.601	925.780	887.817	962.866
Préstamos con Bancos	Euros	112.805	-	144.118	-
Préstamos con Bancos	Otras monedas	8.813	14.655	-	14.655
Pasivos por Arrendamientos	UF	5.387	57.349	5.387	53.593
Pasivos por Arrendamientos	Pesos chilenos	113.101	10.838	113.101	9.847
Pasivos por Arrendamientos	Pesos mexicanos	2.326	-	2.326	-
Pasivos por Arrendamientos	Dólares estadounidenses	122.507	-	122.507	-
Pasivos por Arrendamientos	Euros	88	-	88	-
Pasivos por Arrendamientos	Otras monedas	29.900	-	29.900	-
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares estadounidenses	223.635	187.219	223.635	187.219
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	12.514	7.450	12.514	7.450
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Pesos mexicanos	25.168	-	25.168	-
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	83.444	90.113	83.444	90.113
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Pesos chilenos	322.300	348.886	322.300	348.886
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	UF	31.984	28.180	31.984	28.180
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares estadounidenses	346	1.777	346	1.777
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pesos chilenos	4.166	8.452	4.166	8.452

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

	Septiembre 2019		
	No auditado		
	MUS\$		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	555.667	4.839.760	<b>5.395.427</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	696.454	2.591	<b>699.045</b>
Cuentas por pagar empresas relacionadas	4.512	-	<b>4.512</b>
<b>Total Pasivos Financieros medidos a costo amortizado</b>	<b>1.256.633</b>	<b>4.842.351</b>	<b>6.098.984</b>

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



## 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 - Septiembre MUS\$	Julio - Septiembre MUS\$
Saldo de inicio al 01 de enero	13.395	27.727
<u>Movimiento</u>		
Variación Fair value	(29.763)	(102.220)
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	45.137	97.477
Mayor gasto financiero a Resultados	20.142	7.861
<b>Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo</b>	<b>35.516</b>	<b>3.118</b>
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo	(15.465)	(2.558)
Impuesto a la renta Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo	(4.458)	701
<b>Saldo final al 30 de septiembre</b>	<b>28.988</b>	<b>28.988</b>

	2018	
	No Auditado	
	Enero - Septiembre MUS\$	Julio - Septiembre MUS\$
Saldo inicial - Calculada bajo NIC 39 y NIIF 9, respectivamente	4.752	35.813
Importes reexpresados a través reserva de cobertura	(1.918)	-
<b>Saldo de inicio - Calculada de acuerdo a NIIF 9</b>	<b>2.834</b>	<b>35.813</b>
<u>Movimiento</u>		
Variación Fair value	(8.843)	(197)
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	61.502	8.002
Mayor gasto financiero a Resultados	10.704	4.167
<b>Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo</b>	<b>63.363</b>	<b>11.972</b>
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo	(8.558)	(2.438)
Impuesto a la renta Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo	(17.283)	(3.338)
Impuesto a la renta ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo	2.312	659
<b>Saldo final al 30 de septiembre</b>	<b>42.668</b>	<b>42.668</b>

## 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 30-09-2019 MUS\$	Monto al 31-12-2018 MUS\$	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de Endeudamiento(1) <= 1,2x
Bonos Locales	1.384.705	1.439.610	N/A	✓
Crédito Sindicado Scotiabank	199.031	200.563	✓	✓
Crédito Sindicado Banco Estado Grayling	304.251	287.565	✓	✓
Crédito ECA Banco BNP Paribas	112.805	-	✓	✓

N/A: No aplica para el instrumento

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

Al 30 de septiembre 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 septiembre 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 septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

	Septiembre 2019 No auditado MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Patrimonio	7.366.429	7.338.971
Préstamos Bancarios y otros	946.219	940.435
Pasivos por arrendamientos	273.309	68.187
Bonos	4.175.899	3.501.654
<b>Capitalización</b>	<b>12.761.856</b>	<b>11.849.247</b>

## 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.

	Septiembre 2019 No auditado MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
<b>Cuentas por Cobrar Corriente</b>		
Deudores Comerciales	664.818	747.258
Deudores Arrendamientos Financieros	938	1.131
Deudores Varios	107.765	90.795
<b>Subtotal Neto Corriente</b>	<b>773.521</b>	<b>839.184</b>
Deudores Comerciales	674.035	755.809
Deudores Arrendamientos Financieros	938	1.131
Deudores Varios	111.290	93.370
<b>Subtotal Bruto Corriente</b>	<b>786.263</b>	<b>850.310</b>
Estimación Incobrables Deudores Comerciales	9.217	8.551
Estimación Incobrables Arrendamientos Financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores Varios	3.525	2.575
<b>Subtotal Incobrables Corriente</b>	<b>12.742</b>	<b>11.126</b>
<b>Cuentas por Cobrar No Corriente</b>		
Deudores Comerciales	3.299	3.900
Deudores Arrendamientos Financieros	349	837
Deudores Varios	7.608	10.412
<b>Subtotal Neto No Corriente</b>	<b>11.256</b>	<b>15.149</b>
Deudores Comerciales	7.095	7.921
Deudores Arrendamientos Financieros	349	837
Deudores Varios	7.608	10.412
<b>Subtotal Bruto No Corriente</b>	<b>15.052</b>	<b>19.170</b>
Estimación Incobrables Deudores Comerciales	3.796	4.021
Estimación Incobrables Arrendamientos Financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores Varios	-	-
<b>Subtotal Incobrables No Corriente</b>	<b>3.796</b>	<b>4.021</b>

## 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 septiembre de 2019, el saldo de Deudores comerciales de Arauco era MUS\$ 681.130 que, de acuerdo con las condiciones de venta pactadas, el 63,62% correspondían a ventas a crédito (open account), 35,45% a ventas con cartas de crédito y 0,93% a otros tipos de ventas, distribuido en 2.772 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 2,91% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

30 de Septiembre 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\$	631.351	32.050	589	1.778	1.328	1.184	704	53	77	12.016	681.130
%	92,69%	4,71%	0,09%	0,26%	0,19%	0,17%	0,10%	0,01%	0,01%	1,76%	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	Más de 250	Total
Carta de Crédito	241.370	83	19	-	-	2	-	-	-	7	241.481
PDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-
Línea de Crédito	385.487	30.638	1.568	663	1.220	1.155	646	30	59	11.877	433.343
PDI	-	-	16	66	281	266	148	30	59	11.877	12.743
%	0,00%	0,00%	0,99%	10,00%	23,00%	23,00%	23,00%	100,00%	100,00%	100,00%	-
Otros	4.494	1.328	117	-	108	27	59	24	18	131	6.306
PDI	-	-	1	-	54	13	29	24	18	131	270
%	0,00%	0,00%	0,99%	10,00%	50,00%	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%	100,00%	-
<b>Total Deudores Comerciales</b>	<b>631.351</b>	<b>32.049</b>	<b>1.704</b>	<b>663</b>	<b>1.328</b>	<b>1.184</b>	<b>705</b>	<b>54</b>	<b>77</b>	<b>12.015</b>	<b>681.130</b>
<b>Total Estimación Incobrables Deudores</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>66</b>	<b>335</b>	<b>279</b>	<b>177</b>	<b>54</b>	<b>77</b>	<b>12.008</b>	<b>13.013</b>

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 septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

	30-09-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero - Calculada bajo NIC 39	(15.147)	(17.785)
Importes reexpresados a través de utilidades acumuladas	-	(2.875)
<b>Estimación por deterioro al 1 de enero de 2018 (calculada de acuerdo a NIIF 9)</b>	<b>(15.147)</b>	<b>(20.660)</b>
Aumento en la estimación por deterioro de préstamos a clientes reconocido en resultados durante el periodo	(2.129)	(5.027)
Cuentas por cobrar a clientes dadas de baja durante el año como incobrables	45	8.620
Cantidad no utilizada revertida	693	1.920
<b>Saldo final</b>	<b>(16.538)</b>	<b>(15.147)</b>

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 Arapotí, 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\$ 125.988 vigentes a septiembre 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\$)		
<b>Garantías Deudores</b>		
HIPOTECA	7.107	5,6%
STANDBY	12.836	10,2%
PAGARE	95.001	75,4%
BOLETA	4.538	3,6%
FIANZA	3.121	2,5%
PRENDA	1.985	1,6%
NOTA PROM	1.400	1,1%
<b>Total Garantías Deudores</b>	<b>125.988</b>	<b>100,0%</b>

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

En resumen, la deuda open account cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 93,2%, por lo tanto, la exposición de cartera de Arauco es de un 6,8%.

Análisis deuda asegurada Open Account		
	MUS\$	%
<b>Total cuentas por cobrar Open Account</b>	<b>433.341</b>	<b>100%</b>
Deuda asegurada (*)	403.874	93,2%
Deuda descubierta	29.467	6,8%

(\*) 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 Septiembre de 2019 - No auditado				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	-	6.325	6.242	6.242	206.242	-	-	6.325	218.776	3,15%	Ubor 6M + 1,1%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Euros	BNP paribas / ECA	562	609	1.199	14.367	14.246	14.111	75.042	-	118.965	1,06%	1,06%	
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo - Tramo A	-	8.172	2.325	2.325	2.152	-	-	-	8.172	4,10%	Ubor 6M + 2,05%	
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo - Tramo B	-	-	-	-	-	-	-	-	29.049	3,85%	Ubor 6M + 1,8%	
-	Celulosas y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Fianvera/Finnish Export Credit	-	52.375	50.823	49.286	24.065	-	-	-	124.174	3,20%	3,20%	
-	Eufores S.A.	Dólares	BVVA	14.243	-	-	-	-	-	-	-	14.243	-	3,52%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco República Oriental del Uruguay	27.428	-	-	-	-	-	-	-	27.428	-	3,89%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	4.578	-	-	-	-	-	-	-	4.578	-	3,56%	
-	Eufores S.A.	Dólares	ITAU	12.712	-	-	-	-	-	-	-	12.712	-	3,51%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	1.362	-	-	-	-	-	-	-	1.362	-	3,46%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Santander	-	20.328	-	-	-	-	-	-	20.328	-	3,29%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Santander	-	5.096	-	-	-	-	-	-	5.096	-	3,89%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Scotiabank	2.547	-	-	-	-	-	-	-	2.547	-	3,82%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	2	-	8	-	-	-	-	-	8	9,95%	Ubor 6M + 1,3%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	19	38	-	-	-	-	-	-	57	-	9,50%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	18	52	64	20	-	-	-	-	70	84	9,70%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim	-	26	282	269	-	-	-	-	26	551	5,00%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	BNDES Subcrédito A	7	21	184	170	-	-	-	-	28	354	8,86%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	BNDES Subcrédito B	5	14	112	102	-	-	-	-	19	214	9,86%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	BNDES Subcrédito C	6	16	153	151	12	-	-	-	22	316	7,58%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	BNDES Subcrédito D	6	17	114	126	23	-	-	-	23	240	11,06%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	7	20	25	20	-	-	-	-	27	45	9,75%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	5	8	-	-	-	-	-	-	13	-	9,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	-	55	50	23	-	-	-	-	55	73	10,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	11	61	117	103	52	-	-	-	72	278	7,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	4	10	13	6	-	-	-	-	14	18	9,70%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	4	4	4	4	-	-	-	-	5	8	9,65%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Alfa	3	7	-	-	-	-	-	-	7	8,47%	Cesta+2%+Spread 1,8%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	5	15	14	-	-	-	-	-	20	14	9,75%	
-	Arauco Forestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Alfa	6	18	15	-	-	-	-	-	24	15	10,00%	
-	Arauco Forestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Votorantim	-	29	318	303	-	-	-	-	29	621	5,00%	
-	Arauco Forestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Bradesco	3	-	-	-	-	-	-	-	3	-	6,00%	
-	Arauco Forestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Santander	7	7	-	-	-	-	-	-	14	-	9,00%	
-	Arauco Forestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Santander	2	3	-	-	-	-	-	-	5	-	9,50%	
-	Arauco Forestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Santander	2	2	-	-	-	-	-	-	4	-	10,00%	
-	Arauco Forestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Santander	14	53	48	44	-	-	-	-	53	92	10,50%	
-	Arauco Forestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Santander	14	73	140	131	62	-	-	-	87	333	7,50%	
-	Arauco Forestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Santander	3	8	9	-	-	-	-	-	11	9	9,95%	
-	Arauco Forestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Santander	1	4	4	-	-	-	-	-	5	8	9,65%	
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Reales	BNDES Subcrédito E-I	651	1.878	-	-	-	-	-	-	2.529	-	8,86%	
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Reales	BNDES Subcrédito F-J	394	1.131	-	-	-	-	-	-	1.525	-	9,86%	
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Reales	BNDES Subcrédito H-L	442	1.262	-	-	-	-	-	-	1.704	-	11,06%	
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Dólares	BNDES Subcrédito G-K	547	1.583	171	-	-	-	-	-	2.130	171	7,58%	
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Reales	Banco Santander	7	19	24	6	-	-	-	-	30	30	9,95%	
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Dólares	Banco Santander	4	11	13	3	-	-	-	-	16	16	8,67%	
-	Novo Oeste Gestão de Ativos Florestais S.A.	Reales	Banco Santander	7	20	24	8	-	-	-	-	27	32	9,95%	
-	Novo Oeste Gestão de Ativos Florestais S.A.	Dólares	Banco Santander	4	11	14	4	-	-	-	-	15	18	8,67%	
-	Arauco North America, Inc.	Dólares	Banco del Estado de Chile - NY Branch	6.465	6.500	27.965	41.904	40.697	234.425	-	-	12.965	345.081	4,26%	
<b>Total Obligaciones con Bancos</b>				<b>77.186</b>	<b>129.841</b>	<b>90.493</b>	<b>115.619</b>	<b>287.528</b>	<b>248.536</b>	<b>75.042</b>	<b>207.027</b>	<b>817.218</b>			

30 de Septiembre 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	17.668	17.410	34.047	33.016	31.985	30.954	151.819	35.078	281.821	4,25%	4,25%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	-	198.794	-	-	-	-	-	-	198.794	-	3,25%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	3.814	3.814	7.628	16.382	24.616	23.922	175.340	7.628	247.888	3,96%	4,00%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	10.203	10.059	19.689	-	-	-	-	-	20.262	19.689	2,96%	3,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	3.436	3.436	6.872	6.872	6.872	6.872	268.176	6.872	295.664	3,57%	3,60%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-S	2.297	2.297	4.595	4.595	4.595	4.595	204.072	4.594	212.452	2,43%	2,40%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-W	1.207	1.207	2.414	2.414	2.414	2.414	126.414	2.414	130.070	2,12%	2,10%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-X	2.841	2.841	5.682	5.682	5.682	5.682	322.636	5.682	345.364	2,70%	2,70%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	-	6.756	138.499	-	-	-	-	-	6.756	138.499	5,02%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	-	12.153	12.153	261.932	-	-	-	-	12.153	274.085	4,77%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	-	22.500	22.500	22.500	22.500	522.500	-	-	22.500	590.000	4,25%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2027	9.688	9.688	19.375	19.375	19.375	19.375	567.813	-	19.376	645.313	3,90%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2047	11.000	11.000	22.000	22.000	22.000	22.000	917.000	22.000	1.005.000	5,50%		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2029	10.625	10.625	21.250	21.250	21.250	21.250	606.250	21.250	691.250	4,27%		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2049	13.750	13.750	27.500	27.500	27.500	27.500	1.187.500	27.500	1.297.500	5,51%		
93.458.000-1	PrimeLine, Inc.	Dólares	Bond ADFZ 2014	128	384	512	512	512	504	2.141	-	512	4.181	4,84%	
93.458.000-1	PrimeLine, Inc.	Dólares	Bond ADFZ 2013	38	114	148	148	148	-	-	-	152	450	4,00%	
<b>Total Obligaciones con Bonos</b>				<b>86.695</b>	<b>326.828</b>	<b>344.869</b>	<b>444.178</b>	<b>189.450</b>	<b>687.568</b>	<b>4.529.161</b>	<b>413.523</b>	<b>6.195.226</b>			

30 de Septiembre de 2019 - No auditado				Vencimientos									Total	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Categoría	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	466	1.457	1.986	1.604	1.196	604	764	1.923	6.154		
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Otras Propiedades planta y equipo	1.395	3.842	3.554	2.649	304	-	-	5.237	6.507		
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chilenos	Terrenos	14	7	17	17	17	17	206	-	274		
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chilenos	Otras Propiedades planta y equipo	5.538	11.769	7.077	2.373	410	-	-	17.301	9.860		
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Edificios y construcciones	122	367	460	140	-	-	-	489	600		
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	96	288	384	384	96	-	-	384	864		
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Vehículos de motor	310	750	747	595	595	446	-	1.060	2.383		
-	Arauco Industria de Paineis S.A.	Reales	Edificios y construcciones	35	104	58	47	-	-	-	139	105		
-	Arauco Industria de Paineis S.A.	Reales	Vehículos de motor	165	498	639	413	-	-	-	663	1.052		
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Equipos computacionales	6	17	20	15	-	-	-	23	35		
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Terrenos	843	2.528	3.090	3.371	3.371	3.371	10.114	3.371	23.317		
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Reales	Terrenos	576	1.729	192	-	-	-	-	2.305	192		
-	Arauco Floresta! Arapoti S.A.	Reales	Equipos computacionales	6	17	18	6	-	-	-	23	24		
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Edificios y construcciones	122	365	463	392	364	182	-	487	1.401		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Edificios y construcciones	415	1.244	1.619	1.534	1.476	-	-	1.659	4.629		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Vehículos de motor	213	613	719	592	383	154	132	826	1.980		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Pesos Chilenos	Edificios y construcciones	20	60	74	72	36	-	-	80	182		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	1.612	4.935	1.612	-	-	-	-	1.612	1.612		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Pesos Chilenos	Vehículos de motor	495	14.805	19.741	19.741	11.457	317	-	19.740	51.256		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Vehículos de motor	45	136	181	75	-	-	-	181	256		
-	Arauco North America, Inc.	Dólares	Terrenos	25	74	99	99	8	-	-	99	206		
-	Arauco North America, Inc.	Dólares	Edificios y construcciones	336	968	1.258	1.205	1.178	1.208	4.004	1.304	8.853		
-	Arauco North America, Inc.	Dólares	Vehículos de motor	10	47	29	80	1	-	-	57	110		
-	Arauco Canada Limited	Dólar canadiense	Edificios y construcciones	36	91	111	64	-	-	-	127	175		
-	Arauco Canada Limited	Dólar canadiense	Vehículos de motor	28	67	49	29	70	-	-	95	148		
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	262	787	673	417	373	373	7.369	1.049	9.205		
-	Eufores S.A.	Dólares	Terrenos	1.324	2.560	5.225	5.136	4.996	4.817	39.274	3.884	59.448		
-	Eufores S.A.	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	306	917	1.222	1.222	1.222	1.222	3.974	1.223	8.862		
96.510.970-6	Maderas Arauco S.A.	Pesos Chilenos	Vehículos de motor	3.911	11.732	14.537	12.967	7.288	1.121	-	15.643	35.913		
96.510.970-6	Maderas Arauco S.A.	UF	Vehículos de motor	135	376	447	342	164	33	11	511	997		
96.510.970-6	Maderas Arauco S.A.	UF	Terrenos	5	-	5	5	5	5	60	5	80		
-	Arauco Colombia S.A.	Dólares	Edificios y construcciones	10	39	49	-	-	-	-	49	49		
-	Arauco Colombia S.A.	Dólares	Instalaciones fijas y Accesorios	129	518	648	-	-	-	-	648	648		
-	Arauco Europe Cooperatief U.A.	Euros	Edificios y construcciones	31	25	-	-	-	-	-	56	56		
-	Arauco Europe Cooperatief U.A.	Euros	Vehículos de motor	7	21	17	9	-	-	-	28	26		
-	Araucocomex S.A. de C.V.	Pesos mexicanos	Edificios y construcciones	160	171	-	-	-	-	-	331	-		
-	Araucocomex S.A. de C.V.	Pesos mexicanos	Edificios y construcciones	119	366	80	-	-	-	-	485	80		
-	Araucocomex Servicios S.A. de C.V.	Pesos mexicanos	Edificios y construcciones	-	170	452	236	79	-	-	170	767		
-	Araucocomex Servicios S.A. de C.V.	Pesos mexicanos	Vehículos de motor	-	66	140	5	-	-	-	66	145		
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V.	Pesos mexicanos	Vehículos de motor	-	241	827	-	-	-	-	241	827		
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V.	Pesos mexicanos	Edificios y construcciones	-	11	17	-	-	-	-	11	28		
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V.	Pesos mexicanos	Terrenos	-	100	624	-	-	-	-	100	624		
96.637.330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	UF	Vehículos de motor	22	68	87	69	31	-	-	90	187		
79.990.550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	UF	Terrenos	22	-	22	22	22	22	133	22	221		
79.990.550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	UF	Vehículos de motor	31	87	36	36	26	8	-	118	139		
<b>Total Pasivos por Arrendamientos</b>				<b>22.231</b>	<b>61.704</b>	<b>69.938</b>	<b>55.974</b>	<b>35.168</b>	<b>13.900</b>	<b>66.041</b>	<b>83.935</b>	<b>240.421</b>		

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 + 1,0%
-	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	2.126	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 Peréira 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 Peréira 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 Peréira 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 Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	663	1.946	1.946	-	-	-	-	2.609	1.946	19,78%	Tljp + 2,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	399	1.167	1.167	-	-	-	-	1.566	1.167	21,78%	Tljp + 3,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	520	1.528	1.697	-	-	-	-	2.048	1.697	15,22%	Cesta + 2,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	444	1.297	1.297	-	-	-	-	1.741	1.297	24,18%	Tljp + 5,11%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Banco Santander	6	18	23	23	-	-	-	24	46	21,96%	Tljp+2%+spread 2%
-	Mahal Emprendimientos 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%
<b>Total Obligaciones con Bancos</b>				<b>84.778</b>	<b>130.271</b>	<b>118.466</b>	<b>110.797</b>	<b>107.920</b>	<b>279.749</b>	<b>203.906</b>	<b>215.049</b>	<b>820.838</b>		

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	-	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	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	2.487	127.578	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%
<b>Total Obligaciones por Bonos</b>				<b>27.802</b>	<b>262.069</b>	<b>374.959</b>	<b>353.502</b>	<b>403.003</b>	<b>141.443</b>	<b>2.428.202</b>	<b>289.871</b>	<b>3.701.109</b>		

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	-	-	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
<b>Total Arrendamiento Financiero</b>				<b>7.265</b>	<b>23.651</b>	<b>13.148</b>	<b>13.148</b>	<b>5.487</b>	<b>5.488</b>	<b>-</b>	<b>30.916</b>	<b>37.271</b>

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

## Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios, Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 45 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 septiembre de 2019 existen activos comprometidos por MMUS\$ 545. 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\$	Acceptor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	488	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	313	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	230	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	209	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	120	Servicio Nacional de Aduanas
Forestal Arauco S.A	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	5.006	Transelec S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca da Planta Industrial de Jaguariá/VA da ADB	Propiedades Plantas y Equipos	Reales	36.815	BNDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval de ADB	-	Reales	512	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Reales	178	Banco Santander S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Reales	90	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Reales	166	Banco Santander S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Reales	164	Banco Alfa S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval de ADB	-	Reales	577	Banco Votorantim S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Reales	76	Banco Bradesco S.A.
<b>Total</b>				<b>44.944</b>	

INDIRECTAS					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acceptor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	236.117	Acuerdos conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	300.000	Arauco North America, Inc. (Estados Unidos)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Dólares	2.507	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	6.244	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
<b>Total</b>				<b>544.868</b>	

### **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 +/- 6,52 % (equivalente a MUS\$ -/+13.378); un +/- 0,11% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ -/+8.027).

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 +/- 1,28% (equivalente a MUS\$ -/+2.631) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 1,41% (equivalente a MUS\$ -/+103.905).

## 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 septiembre de 2019 un 10,7% 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 +/- 0,59% (equivalente a MUS\$ -/+1.217) y el patrimonio en +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ -/+730).

	Septiembre 2019 No auditado MUS\$	Total MUS\$
<b>Tasa Fija</b>	<b>4.811.913</b>	<b>89,2%</b>
Bonos emitidos en Tasa Fija	4.175.899	
Préstamos con Bancos y otros en Tasa Fija (*)	362.705	
Pasivos por arrendamientos	273.309	
<b>Tasa Variable</b>	<b>583.514</b>	<b>10,8%</b>
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	583.514	
<b>Total Bonos y Préstamos con Banco y otros</b>	<b>5.395.427</b>	<b>100,0%</b>

	Diciembre 2018 MUS\$	Total MUS\$
<b>Tasa Fija</b>	<b>3.807.932</b>	<b>84,4%</b>
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.501.654	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija (*)	238.091	
Pasivos por arrendamientos	68.187	
<b>Tasa Variable</b>	<b>702.344</b>	<b>15,6%</b>
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	702.344	
<b>Total Bonos y Préstamos con Banco</b>	<b>4.510.276</b>	<b>100,0%</b>

(\*) 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 septiembre de 2019 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 44,7% 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 +/- 70,75% (equivalente a MUS\$-/ +145.203) y el patrimonio en +/- 1,18 % (equivalente a MUS\$-/ +87.122).

## NOTA 24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

- **Área Celulosa:** Los principales productos que vende esta área son celulosa blanqueada de fibra larga (BSKP), celulosa blanqueada de fibra corta (BHKP), celulosa cruda de fibra larga (UKP), y celulosa fluff.
- **Área Maderas:** Los principales productos que vende esta área corresponden a paneles terciados (plywood), MDF (medium density fiberboard), HB (hardboard), PB (aglomerados), madera aserrada de diferentes dimensiones y productos remanufacturados tales como molduras, piezas precortadas, 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 23 plantas industriales, 5 en Chile, 2 en Argentina, 4 en Brasil, 2 en México y 10 plantas distribuidas en USA y en Canadá, la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 8,7 millones de m<sup>3</sup>, 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 m<sup>3</sup> de PB, 516 mil m<sup>3</sup> de OSB y 50 mil m<sup>3</sup> de madera aserrada.

Incluyendo Sonae Arauco a un 50%, Arauco totaliza en sus plantas de paneles una capacidad de 4,9 millones m<sup>3</sup> de MDF, 5,1 millones de m<sup>3</sup> de PB y 258 mil m<sup>3</sup> 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 3,1 millones de m<sup>3</sup> de madera aserrada.

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

## Área Forestal

La División Forestal constituye la base del negocio de Arauco, ya que provee la materia prima para todos los productos que 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 septiembre de 2019 un total de 1,7 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas está destinada a plantaciones

forestales, 436 mil hectáreas a bosques nativos, 183 mil hectáreas a otros usos y hay 113 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.

Arauco 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 9 meses terminado al 30 de Septiembre 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	1.782.744	97.627	2.177.608	-	-	4.057.979		4.057.979
Ingresos por prestación de servicios	63.006	5.555	73	298	-	68.932		68.932
<b>Ingresos de las actividades ordinarias</b>	<b>1.845.750</b>	<b>103.182</b>	<b>2.177.681</b>	<b>298</b>	-	<b>4.126.911</b>		<b>4.126.911</b>
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	30.407	812.124	20.411	27.994	-	890.936	(890.936)	-
Ingresos financieros					22.328	22.328		22.328
Costos financieros					(192.718)	(192.718)		(192.718)
<b>Costos financieros, neto</b>					<b>(170.390)</b>	<b>(170.390)</b>		<b>(170.390)</b>
Depreciaciones y amortizaciones	200.078	35.008	143.847	965	7.023	386.921		386.921
Suma de las partidas de ingresos	5.839	118.348	7.778	82	41.505	173.552		173.552
Suma de las partidas de gastos	32.831	18.804	27.350	16	8.183	87.184		87.184
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas	-	37	-	-	1.898	1.935		1.935
Negocios conjuntos	-	-	119	-	1.827	1.946		1.946
Gastos por impuestos a las ganancias					(36.636)	(36.636)		(36.636)
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>368.206</b>	<b>2.696</b>	<b>67.544</b>	<b>(1.743)</b>	<b>(282.771)</b>	<b>153.932</b>		<b>153.932</b>
<b>Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias</b>								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.344.752	42.684	558.064	298	-	1.945.798		1.945.798
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	500.998	60.498	1.619.617	-	-	2.181.113		2.181.113
<b>Total Ingresos de las actividades Ordinarias</b>	<b>1.845.750</b>	<b>103.182</b>	<b>2.177.681</b>	<b>298</b>	-	<b>4.126.911</b>		<b>4.126.911</b>

Por el periodo de 9 meses terminado al 30 de Septiembre 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	508.032	205.158	129.946	619	1.737	845.492		845.492
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	172.291	172.291		172.291
Por el periodo de 9 meses terminado al 30 de Septiembre de 2019 No Auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos del segmento	5.486.915	5.168.941	3.168.462	21.035	1.479.681	15.325.034	(43.231)	15.281.803
Activos del segmento(Excepto Activos por Impuestos Diferidos)	5.486.915	5.168.941	3.168.462	21.035	1.473.092	15.318.445	(43.231)	15.275.214
Activos por Impuestos diferidos					6.589	6.589		6.589
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:								
Asociadas	-	35.857	-	-	57.146	93.003		93.003
Negocios conjuntos	-	-	169.141	-	22.671	191.812		191.812
Pasivos del segmento	207.070	168.182	466.855	7.784	7.065.483	7.915.374		7.915.374
Pasivos del segmento(Excepto Pasivos por Impuestos Diferidos)	207.070	168.182	466.855	7.784	5.693.672	6.543.563		6.543.563
Pasivos por Impuestos Diferidos					1.371.811	1.371.811		1.371.811
<b>Nacionalidad de activos no corrientes</b>								
Chile	3.080.499	3.229.359	661.575	20.420	282.762	7.274.615	(3.523)	7.271.092
Extranjero	1.610.089	1.316.635	1.393.173	-	88.139	4.408.036		4.408.036
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>4.690.588</b>	<b>4.545.994</b>	<b>2.054.748</b>	<b>20.420</b>	<b>370.901</b>	<b>11.682.651</b>	<b>(3.523)</b>	<b>11.679.128</b>

Trimestre Julio - Septiembre 2019 No Auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos por venta de bienes	578.808	36.191	738.895	-		1.353.894		1.353.894
Ingresos por prestación de servicios	31.735	1.516	(71)	81		33.261		33.261
<b>Ingresos de las actividades ordinarias</b>	<b>610.543</b>	<b>37.707</b>	<b>738.824</b>	<b>81</b>		<b>1.387.155</b>		<b>1.387.155</b>
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	10.033	266.823	4.848	9.398		291.102	(291.102)	-
Ingresos financieros					7.483	7.483		7.483
Costos financieros					(65.778)	(65.778)		(65.778)
<b>Costos financieros, neto</b>					<b>(58.295)</b>	<b>(58.295)</b>		<b>(58.295)</b>
Depreciaciones y amortizaciones	70.437	7.377	53.069	326	2.369	133.578		133.578
Suma de las partidas de ingresos	1.418	37.765	2.042	(62)	437	41.600		41.600
Suma de las partidas de gastos	20.892	5.647	8.417	(48)	2.270	37.178		37.178
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas	-	12	-	-	779	791		791
Negocios conjuntos	-	-	(7.213)	-	646	(6.567)		(6.567)
Gastos por impuestos a las ganancias					10.329	10.329		10.329
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>59.599</b>	<b>(6.872)</b>	<b>7.915</b>	<b>(603)</b>	<b>(89.634)</b>	<b>(29.595)</b>		<b>(29.595)</b>
<b>Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias</b>								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	450.331	9.699	173.069	81		633.180		633.180
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	160.212	28.008	565.755	-		753.975		753.975
<b>Total Ingresos de las actividades Ordinarias</b>	<b>610.543</b>	<b>37.707</b>	<b>738.824</b>	<b>81</b>		<b>1.387.155</b>		<b>1.387.155</b>

Trimestre Julio - Septiembre 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	164.948	56.623	38.377	(200)	268	260.016		260.016
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos					20.959	20.959		20.959

Por el periodo de 9 meses terminado al 30 de Septiembre de 2018	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos por venta de bienes	2.290.117	77.344	2.122.207	-		4.489.668		4.489.668
Ingresos por prestación de servicios	77.045	6.590	-	608		84.243		84.243
<b>Ingresos de las actividades ordinarias</b>	<b>2.367.162</b>	<b>83.934</b>	<b>2.122.207</b>	<b>608</b>		<b>4.573.911</b>		<b>4.573.911</b>
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	32.468	777.203	5.196	28.937		843.804	(843.804)	-
Ingresos financieros					12.843	12.843		12.843
Costos financieros					(159.319)	(159.319)		(159.319)
<b>Costos financieros, neto</b>					<b>(146.476)</b>	<b>(146.476)</b>		<b>(146.476)</b>
Depreciaciones y amortizaciones	179.471	14.594	110.204	922	5.262	310.453		310.453
Suma de las partidas de ingresos	6.146	85.802	10.607	194	424	103.173		103.173
Suma de las partidas de gastos	16.177	12.805	17.873	26	5.955	52.836		52.836
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas	-	-	-	-	2.457	2.457		2.457
Negocios conjuntos	-	-	23.959	-	2.273	26.232		26.232
Gastos por impuestos a las ganancias					(199.926)	(199.926)		(199.926)
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>958.087</b>	<b>(54.495)</b>	<b>191.022</b>	<b>(833)</b>	<b>(437.144)</b>	<b>656.637</b>		<b>656.637</b>
<b>Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias</b>								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.785.415	38.803	998.730	607		2.823.555		2.823.555
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	581.747	45.131	1.123.477	1		1.750.356		1.750.356
<b>Total Ingresos de las actividades Ordinarias</b>	<b>2.367.162</b>	<b>83.934</b>	<b>2.122.207</b>	<b>608</b>		<b>4.573.911</b>		<b>4.573.911</b>



Por el periodo de 9 meses terminado al 30 de Septiembre 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	131.387	187.509	240.106	409	2.173	561.584		561.584
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos					17.552	17.552		17.552

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
<b>Nacionalidad de activos no corrientes</b>								
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
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>4.324.711</b>	<b>4.564.191</b>	<b>2.053.261</b>	<b>39.889</b>	<b>174.378</b>	<b>11.156.430</b>	<b>(3.842)</b>	<b>11.152.588</b>

Trimestre Julio - Septiembre 2018 No Auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos por venta de bienes	787.205	19.817	717.576	0		1.524.598		1.524.598
Ingresos por prestación de servicios	23.040	2.211	-	71		25.322		25.322
<b>Ingresos de las actividades ordinarias</b>	<b>810.245</b>	<b>22.028</b>	<b>717.576</b>	<b>71</b>		<b>1.549.920</b>		<b>1.549.920</b>
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	10.392	259.596	1.768	9.925		281.681	(281.681)	-
Ingresos financieros					5.498	5.498		5.498
Costos financieros					(56.238)	(56.238)		(56.238)
<b>Costos financieros, neto</b>					<b>(50.740)</b>	<b>(50.740)</b>		<b>(50.740)</b>
Depreciaciones y amortizaciones	60.690	4.713	36.243	309	1.772	103.727		103.727
Suma de las partidas de ingresos	2.400	28.779	5.470	19	46	36.714		36.714
Suma de las partidas de gastos	3.352	4.389	9.395	16	2.065	19.217		19.217
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas	-	-	-	-	934	934		934
Negocios conjuntos	-	-	2.667	-	1.079	3.746		3.746
Gastos por impuestos a las ganancias					(75.230)	(75.230)		(75.230)
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>334.347</b>	<b>(21.176)</b>	<b>67.133</b>	<b>(394)</b>	<b>(159.217)</b>	<b>220.693</b>		<b>220.693</b>
<b>Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias</b>								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	618.624	8.011	337.563	70		964.268		964.268
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	191.621	14.017	380.013	1		585.652		585.652
<b>Total Ingresos de las actividades Ordinarias</b>	<b>810.245</b>	<b>22.028</b>	<b>717.576</b>	<b>71</b>		<b>1.549.920</b>		<b>1.549.920</b>

Trimestre Julio - Septiembre 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	32.544	56.074	103.707	232	880	193.437		193.437
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos					269	269		269

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 9 meses terminado al 30 de Septiembre de 2019 No Auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
<b>Flujos de Efectivo por Segmentos</b>								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	604.013	145.034	195.906	3.381	(442.454)	<b>505.880</b>		<b>505.880</b>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(498.140)	(198.692)	(141.722)	(619)	(52.022)	<b>(891.195)</b>		<b>(891.195)</b>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	527.821	(29.172)	(3.504)	(48)	(29.891)	<b>465.206</b>		<b>465.206</b>
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	633.694	(82.830)	50.680	2.714	(524.367)	<b>79.891</b>		<b>79.891</b>

Por el periodo de 9 meses terminado al 30 de Septiembre de 2018	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
<b>Flujos de Efectivo por Segmentos</b>								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	671.083	67.004	260.857	9.046	(140.898)	<b>867.092</b>		<b>867.092</b>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(132.994)	(169.012)	(302.172)	(1.658)	47.081	<b>(558.755)</b>		<b>(558.755)</b>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(78.494)	(5.236)	(113)	-	(54.109)	<b>(137.952)</b>		<b>(137.952)</b>
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	459.595	(107.244)	(41.428)	7.388	(147.926)	<b>170.385</b>		<b>170.385</b>

Trimestre Julio - Septiembre 2019 - No Auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
<b>Flujos de Efectivo por Segmentos</b>								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	277.863	85.013	107.948	2.390	(99.369)	<b>373.845</b>	-	<b>373.845</b>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(164.849)	(54.269)	(49.892)	200	(3.156)	<b>(271.966)</b>	-	<b>(271.966)</b>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(164.115)	(7.497)	(7.831)	(20)	(10.934)	<b>(190.397)</b>	-	<b>(190.397)</b>
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(51.101)	23.247	50.225	2.570	(113.459)	<b>(88.518)</b>	-	<b>(88.518)</b>

Trimestre Julio - Septiembre 2018 - No Auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
<b>Flujos de Efectivo por Segmentos</b>								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	267.901	55.832	130.950	3.551	(73.012)	<b>385.222</b>	-	<b>385.222</b>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(36.428)	(52.223)	(148.738)	(607)	55.467	<b>(182.529)</b>	-	<b>(182.529)</b>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(39.222)	(2.475)	(36)	-	5.144	<b>(36.589)</b>	-	<b>(36.589)</b>
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	192.251	1.134	(17.824)	2.944	(12.401)	<b>166.104</b>	-	<b>166.104</b>

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	1.900.241	297.025	387.753	1.068.070	313.230	91.660	4.057.979
Ingresos por prestación de servicios	45.557	-	-	-	23.302	73	68.932
<b>Ingresos de actividades ordinarias al 30 de Septiembre 2019</b>	<b>1.945.798</b>	<b>297.025</b>	<b>387.753</b>	<b>1.068.070</b>	<b>336.532</b>	<b>91.733</b>	<b>4.126.911</b>
Ingresos por venta de bienes	622.167	98.813	141.794	370.970	85.650	34.500	1.353.894
Ingresos por prestación de servicios	11.013	-	-	-	22.250	(2)	33.261
<b>Ingresos de actividades ordinarias Trimestre Julio - Septiembre 2019</b>	<b>633.180</b>	<b>98.813</b>	<b>141.794</b>	<b>370.970</b>	<b>107.900</b>	<b>34.498</b>	<b>1.387.155</b>
Activos no corrientes al 30 de Septiembre de 2019 distintos de Impuestos Diferidos	7.266.089	799.370	920.229	850.542	1.708.519	127.790	11.672.539

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	2.759.952	368.762	377.450	622.110	361.395	-	4.489.669
Ingresos por prestación de servicios	63.603	-	-	-	20.639	-	84.242
<b>Ingresos de actividades ordinarias al 30 de Septiembre 2018</b>	<b>2.823.555</b>	<b>368.762</b>	<b>377.450</b>	<b>622.110</b>	<b>382.034</b>	-	<b>4.573.911</b>
Ingresos por venta de bienes	945.176	121.832	128.660	215.614	113.317	-	1.524.599
Ingresos por prestación de servicios	19.092	-	-	-	6.229	-	25.321
<b>Ingresos de actividades ordinarias Trimestre Julio - Septiembre 2018</b>	<b>964.268</b>	<b>121.832</b>	<b>128.660</b>	<b>215.614</b>	<b>119.546</b>	-	<b>1.549.920</b>
Activos no corrientes al 30 de Septiembre de 2018 distintos de Impuestos Diferidos	6.784.798	918.538	966.622	734.751	1.659.812	-	11.064.521

## NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

	30-09-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
<b>Activos No Financieros Corrientes</b>		
Caminos por amortizar corrientes	52.078	41.456
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	24.243	14.020
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	84.787	67.778
Otros activos no financieros, corrientes	7.801	6.600
<b>Total</b>	<b>168.909</b>	<b>129.854</b>

	30-09-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
<b>Activos No Financieros No Corrientes</b>		
Caminos por amortizar no corrientes	82.913	78.418
Valores en garantía	4.328	3.295
Impuestos por cobrar	1.345	1.519
Otros activos no financieros, no corrientes	4.661	3.716
<b>Total</b>	<b>93.247</b>	<b>86.948</b>

	30-09-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
<b>Pasivos No Financieros Corrientes</b>		
Provisión dividendo mínimo (1)	76.248	182.890
ICMS y otros impuestos por pagar	15.918	9.109
Otros impuestos por pagar	21.861	14.034
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.180	6.577
<b>Total</b>	<b>115.207</b>	<b>212.610</b>

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

	30-09-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
<b>Pasivos No Financieros No Corrientes</b>		
ICMS y otros impuestos por pagar	109.870	111.134
Otros pasivos no financieros, no corrientes	449	933
<b>Total</b>	<b>110.319</b>	<b>112.067</b>

## 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 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 septiembre de 2019 y 2018 correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distribuible de cada periodo:

No auditado	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
<b>Ganancia (Pérdida) atribuible a la controladora al 30-09-2019</b>	<b>153.682</b>
<b>Ajustes a realizar:</b>	
<b>Activos biológicos</b>	
No realizados	(109.587)
Realizados	151.290
Impuestos diferidos	(9.886)
<b>Total ajustes</b>	<b>31.817</b>
<b>Utilidad líquida distribuible al 30-09-2019</b>	<b>185.499</b>

No auditado	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
<b>Ganancia (Pérdida) atribuible a la controladora al 30-09-2018</b>	<b>657.075</b>
<b>Ajustes a realizar:</b>	
<b>Activos biológicos</b>	
No realizados	(78.492)
Realizados	153.013
Impuestos diferidos	(20.318)
<b>Total ajustes</b>	<b>54.203</b>
<b>Utilidad líquida distribuible al 30-09-2018</b>	<b>711.278</b>



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

Al 30 de septiembre de 2019 en el Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes, se presenta un monto de MUS\$ 74.200 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-Septiembre		Julio-Septiembre	
	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	153.682	657.075	(29.477)	220.840
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)	1,3580989	5,8066190	(0,2604904)	1,9515789

## NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DE BALANCE

1) Con fecha 28 de octubre de 2019 la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía aprobó modificar el artículo Trigésimo Sexto del pacto social, de forma de establecer que será la Junta Ordinaria de Accionistas la que determinará anualmente la distribución de las utilidades del ejercicio, sin que, en tal determinación, esté sujeta al mínimo distribuible de 30% indicado en la Ley de Sociedades Anónimas.

2) Con fecha 24 de octubre de 2019, Celulosa Arauco y Constitución S.A. procedió a fijar el precio y condiciones de dos series de bonos denominados “sustentables” (es decir, relacionados a proyectos de carácter ambiental y social) que se emitieron en los Estados Unidos de América el día 29 de Octubre de 2019, una serie con vencimiento al 29 de Enero de 2030 (la “Serie a 10 años”), y la otra con vencimiento al 29 de Enero de 2050 (la “Serie a 30 años”).

El monto de la emisión para la Serie a 10 años es de US\$500.000.000, al igual que para la Serie a 30 años, que también es de US\$500.000.000, con lo que el monto total de la colocación es de US\$1.000.000.000. La tasa de interés es de 4,20% anual para la Serie a 10 años, en tanto que para la Serie a 30 años es de 5,15% anual. El capital fue pagado a las respectivas fechas de vencimiento para los bonos de las respectivas Series antes mencionadas, en tanto que el interés será pagado en forma semestral.

Los fondos resultantes de la emisión serán destinados a lo siguiente:

1.- A financiar en parte el Proyecto de Modernización y Ampliación de la Planta Arauco (Proyecto MAPA).

2.- A pagar el precio por la recompra de (i) bonos emitidos por la Compañía a una tasa de 5,000 % con vencimiento en el año 2021, y (ii) bonos emitidos por Arauco a una tasa de 4,750% con vencimiento en el año 2022; que fueron válidamente ofrecidos por los tenedores de dichos bonos y cuya recompra fue aceptada por Arauco, todo en virtud de ofertas de compra (tender offers) que ha llevado a cabo la Compañía en los últimos días. A estos conceptos se destinará la suma de aproximadamente US\$175.000.000.

3.- A otras actividades de manejo de capital de la Compañía, con el saldo a ser mantenido en efectivo y/o equivalente de efectivo y/o invertido en otras inversiones líquidas de corto plazo.

Como se indicó, los bonos resultantes de la emisión tienen la calificación de “sustentables”, ya que con independencia al uso de los fondos descrito en el párrafo anterior, Arauco destinará un monto equivalente a los recursos que se obtengan de dicha emisión y colocación, a financiar o refinanciar, en todo o en parte, uno o más proyectos verdes (ambientales) y sociales seleccionados para efectos de la emisión, de conformidad

con el Sustainability Bond Framework a ser adoptado por la Compañía y a ser publicado en su sitio web.

Los aludidos proyectos verdes y sociales podrán incluir (i) proyectos con desembolsos realizados dentro de los 36 meses precedentes a la propuesta emisión de bonos; y (ii) proyectos con desembolsos a realizarse después de la referida emisión, y hasta la fecha de vencimiento de los mismos bonos.

3)La emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2019 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 620 del 8 de noviembre de 2019.

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