



estados financieros consolidados intermedios

al 31 de marzo de 2020

renovables para una vida mejor

arauco

ÍNDICE

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA 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	34
NOTA 3. OTRA INFORMACIÓN A REVELAR.....	34
NOTA 4. INVENTARIOS	39
NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	40
NOTA 6. IMPUESTO A LAS GANANCIAS.....	42
NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	47
NOTA 8. ARRENDAMIENTOS	51
NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS	54
NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	55
NOTA 11. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA Y EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO	57
NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS.....	62
NOTA 13. PARTES RELACIONADAS.....	62
NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	67
NOTA 15. INVERSIONES EN ASOCIADAS.....	69
NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN ACUERDOS CONJUNTOS.....	74
NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS	78
NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	80
NOTA 19. ACTIVOS INTANGIBLES.....	90
NOTA 20. ACTIVOS BIOLÓGICOS	91
NOTA 21. MEDIO AMBIENTE.....	95
NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	97

NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	98
NOTA 24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN	131
NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS	140
NOTA 26. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN.....	141
NOTA 27. COVID-19.....	143
NOTA 28. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DE BALANCE.....	144

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIOS

	Nota	31-03-2020 No auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5-23	1.155.458	1.560.012
Otros Activos Financieros Corrientes	23	52.638	3.370
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	174.893	174.110
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	667.435	642.315
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	15.233	17.526
Inventarios Corrientes	4	1.055.235	1.053.867
Activos Biológicos Corrientes	20	260.744	275.792
Activos por Impuestos Corrientes	6	247.202	199.953
Total de Activos Corrientes distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		3.628.838	3.926.945
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	22	4.297	4.436
Activos Corrientes Totales		3.633.135	3.931.381
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	73	9.395
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	126.850	112.414
Cuentas por Cobrar No Corrientes	23	8.576	9.456
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15-16	288.070	293.118
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	104.096	106.252
Plusvalía	17	59.349	65.751
Propiedades, Plantas y Equipos	7	7.681.483	7.648.183
Activos por derecho de uso	8	261.743	284.379
Activos Biológicos, No Corrientes	20	3.347.839	3.393.634
Activos por Impuestos Diferidos	6	6.396	6.067
Total de Activos No Corrientes		11.884.475	11.928.649
Total de Activos		15.517.610	15.860.030

Las notas adjuntas de la 1 a la 28 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIOS (continuación)

	Nota	31-03-2020 No auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	586.263	460.846
Pasivos por Arrendamientos Corrientes	23	60.914	69.208
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	23	614.487	673.057
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	3.956	8.880
Otras Provisiones a Corto Plazo	18	1.234	1.259
Pasivos por Impuestos Corrientes	6	2.568	2.242
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	10	5.323	5.965
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	34.775	40.065
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta		1.309.520	1.261.522
Pasivos Corrientes Totales		1.309.520	1.261.522
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23	5.546.655	5.452.194
Pasivos por Arrendamientos No Corrientes	23	169.681	201.817
Cuentas por Pagar No Corrientes	23	2.230	2.230
Otras Provisiones a largo plazo	18	31.068	31.765
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.316.326	1.360.187
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	10	62.057	69.464
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	25	87.985	111.436
Total de Pasivos No Corrientes		7.216.002	7.229.093
Total Pasivos		8.525.522	8.490.615
Patrimonio			
Capital Emitido	3	353.618	353.618
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		7.844.190	7.873.650
Otras Reservas		(1.235.849)	(892.864)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		6.961.959	7.334.404
Participaciones No Controladoras		30.129	35.011
Patrimonio Total		6.992.088	7.369.415
Total de Patrimonio y Pasivos		15.517.610	15.860.030

Las notas adjuntas de la 1 a la 28 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS

	Nota	Enero - Marzo	
		No auditado	
		2020 MUS\$	2019 MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia(Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	1.127.166	1.388.186
Costo de Ventas	3	(843.560)	(941.916)
Ganancia Bruta		283.606	446.270
Otros Ingresos	3	55.246	45.539
Costos de Distribución	3	(137.429)	(142.858)
Gastos de Administración	3	(123.503)	(141.280)
Otros Gastos, por Función	3	(50.938)	(22.317)
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		26.982	185.354
Ingresos Financieros	3	7.207	6.746
Costos Financieros	3	(71.782)	(57.391)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	3-15	1.553	4.363
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera		(3.427)	2.127
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		(39.467)	141.199
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	9.761	(15.100)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		(29.706)	126.099
Ganancia (Pérdida)		(29.706)	126.099
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		(29.460)	125.836
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		(246)	263
Ganancia (Pérdida)		(29.706)	126.099
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas (US\$ por acción)		(0,2603401)	1,1120218
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (Pérdida)por Acción Básica (US\$ por acción)		(0,2603401)	1,1120218
Ganancias por Acción Diluidas			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas (US\$ por acción)		(0,2603401)	1,1120218
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (Pérdida)Diluida por Acción (US\$ por acción)		(0,2603401)	1,1120218

Las notas adjuntas de la 1 a la 28 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Enero - Marzo	
		No auditado	
		2020 MUS\$	2019 MUS\$
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (Pérdida)		(29.706)	126.099
Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos			
Otros Resultado Integral, antes de impuestos, ganancias(pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	10	109	811
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		109	811
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos			
Diferencias de Cambio por Conversión			
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	11	(264.389)	(8.622)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		(264.389)	(8.622)
Coberturas del Flujo de Efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos	23	(103.466)	(4.823)
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos	23	(2.797)	(2.148)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		(106.263)	(6.971)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, antes de impuestos			
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(6.029)	592
Total participación en otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, antes de impuestos		(6.029)	592
Total Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(376.681)	(15.001)
Impuesto a las Ganancias Relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificará a resultados del período			
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral		(64)	(199)
Impuestos a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán a resultados del período		(64)	(199)
Impuesto a las Ganancias Relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificará a resultados del período			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	6	27.786	3.718
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		1.264	(137)
Impuesto a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados del período		29.050	3.581
Otro resultado integral		(347.586)	(10.808)
Resultado integral total		(377.292)	115.291
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		(372.445)	115.276
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		(4.847)	15
Resultado Integral Total		(377.292)	115.291

Las notas adjuntas de la 1 a la 28 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

31-03-2020 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-2020	353.618	(902.387)	9.010	(19.511)	20.024	(892.864)	7.873.650	7.334.404	35.011	7.369.415
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							(29.460)	(29.460)	(246)	(29.706)
Otro Resultado Integral		(259.789)	(78.477)	46	(4.765)	(342.985)		(342.985)	(4.601)	(347.586)
Resultado Integral		(259.789)	(78.477)	46	(4.765)	(342.985)	(29.460)	(372.445)	(4.847)	(377.292)
Dividendos							-	-	(35)	(35)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios							-	-	-	-
Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio	-	(259.789)	(78.477)	46	(4.765)	(342.985)	(29.460)	(372.445)	(4.882)	(377.327)
Saldo Final Periodo Actual al 31 de marzo 2020	353.618	(1.162.176)	(69.467)	(19.465)	15.259	(1.235.849)	7.844.190	6.961.959	30.129	6.992.088

31-03-2019 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 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							(188)	(188)		(188)
Saldo Inicial Reexpresado	353.618	(872.395)	13.395	(17.571)	687	(875.884)	7.823.857	7.301.591	37.192	7.338.783
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							125.836	125.836	263	126.099
Otro Resultado Integral		(8.374)	(3.253)	612	455	(10.560)		(10.560)	(248)	(10.808)
Resultado Integral		(8.374)	(3.253)	612	455	(10.560)	125.836	115.276	15	115.291
Dividendos							(53.105)	(53.105)	57	(53.048)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios							143	143	-	143
Total de Cambios en Patrimonio	-	(8.374)	(3.253)	612	455	(10.560)	72.874	62.314	72	62.386
Saldo Final Periodo Anterior al 31 de marzo 2019	353.618	(880.769)	10.142	(16.959)	1.142	(886.444)	7.896.731	7.363.905	37.264	7.401.169

Las notas adjuntas de la 1 a la 28 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Enero - Marzo	
	No auditado	
	2020	2019
	MUS\$	MUS\$
Estado de Flujos de Efectivo		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros por Actividades de Operación		
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios	1.122.841	1.377.157
Otros Cobros por Actividades de Operación	198.106	93.953
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(962.459)	(1.063.142)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(159.328)	(174.271)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(123.000)	(30.115)
Intereses Pagados	(41.828)	(48.124)
Intereses Recibidos	6.483	4.666
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(55.469)	(28.085)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(1.088)	(1.788)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	(15.742)	130.251
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Utilizados para Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios	-	(150.824)
Flujos de Efectivo Utilizados en la Compra de Participaciones No Controladoras	(15.090)	(470)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	2.611	4.239
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(356.758)	(165.855)
Compras de Activos Intangibles	(6.084)	(3.603)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	3.060	1.230
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(67.547)	(73.859)
Dividendos Recibidos	3.539	6.206
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(596)	-
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(436.865)	(382.936)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes Procedentes de Préstamos	140.000	7.000
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	7.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	140.000	-
Reembolsos de Préstamos	(44.909)	(60.483)
Pagos de Pasivos por Arrendamientos	(21.230)	(20.949)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	69	(316)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	73.930	(74.748)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(378.677)	(327.433)
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(25.877)	(738)
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(404.554)	(328.171)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	1.560.012	1.075.942
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	1.155.458	747.771

Las notas adjuntas de la 1 a la 28 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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 31 de marzo de 2020, el control de Celulosa Arauco y Constitución S.A., corresponde a la sociedad anónima abierta Empresas Copec S.A., RUT N° 90.690.000-9, 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 don Roberto Angelini Rossi, RUT N°5.625.652-0, y doña Patricia Angelini Rossi, RUT N°5.765.170-9.

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

Presentación de Estados Financieros Consolidados Intermedios

Los estados financieros presentados por Arauco al 31 de marzo de 2020 son:

- Estados Consolidados de Situación Financiera Intermedios al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019
- Estados Consolidados Intermedios de Resultados por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2020 y 2019
- Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2020 y 2019
- Estados Consolidados Intermedios de Cambios en el Patrimonio por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2020 y 2019
- Estados Consolidados Intermedios de Flujo de Efectivo por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2020 y 2019
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

Periodo Cubierto por los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2020 y 2019

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2020 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 631 del 12 de mayo de 2020.

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 Intermedios de Resultados Integrales desde la fecha en que la Sociedad obtiene el control hasta la fecha en que la Sociedad deja de controlar la subsidiaria.

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

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

Las transacciones y los resultados no realizados de las subsidiarias han sido eliminados de los Estados Financieros Consolidados Intermedios y la participación no controladora es reconocida en el rubro Patrimonio del Estado Consolidado de Situación Financiera 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 Consolidado de Situación Financiera 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 ejercicio. Los ingresos y gastos son convertidos a los tipos de cambio promedio de cada cierre mensual, a menos que las tasas de cambio fluctúen de forma significativa durante ese 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 Intermedio 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 periodo. 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 ejercicio. 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 Intermedio 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 ejercicio. 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 Intermedio 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 periodo sobre el cual se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados inmediatamente a menos que el derivado sea designado y esté vigente como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura.

(ii) Derivados implícitos

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

(iii) Contabilidad de coberturas

La Sociedad denomina ciertos instrumentos de cobertura, ya sea como instrumentos de cobertura del valor 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

Arauco 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 Consolidado de Situación Financiera Intermedio 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 Consolidado de Situación Financiera 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 Intermedio 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 Consolidados de Situación Financiera 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 adquirente en la adquirida (si la hubiese), dicho exceso se reconoce inmediatamente en resultados como una ganancia por una compra en términos muy ventajosos.

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

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

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

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 Consolidado de Situación Financiera Intermedio y se exponen en Nota 8. Asimismo, los pasivos por arrendamiento presentados en el Estado Consolidado de Situación Financiera Intermedio se exponen en Nota 23.

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.

Los ingresos por arrendamientos operativos en los que Arauco es arrendador se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los costos directos iniciales son añadidos al valor en libros del activo subyacente y se reconocen como gastos a lo largo del arrendamiento, sobre la misma base que los ingresos del arrendamiento. Los respectivos activos arrendados se incluyen en el estado de situación financiera en propiedades, planta y equipos. Arauco no realizó ningún ajuste por los activos que mantiene como arrendador como resultado de la adopción de NIIF 16.

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

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

q) Activos biológicos

NIC 41 exige que los activos biológicos, tales como los bosques en pie, sean presentados en el Estado de Situación Financiera Intermedio 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.

El 28 de octubre de 2019 se acordó reformar los estatutos sociales para 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.

Para los efectos de la distribución anual de las utilidades líquidas de cada ejercicio, corresponderá anualmente a la Junta Ordinaria de Accionistas determinar la parte de dichas utilidades que se repartirá como dividendo a los accionistas. Tal determinación será efectuada por la Junta sin sujeción al mínimo de 30% establecido en el artículo 79 de la Ley N°18.046, sobre Sociedades Anónimas, pudiendo acordar la distribución de un porcentaje menor. En todo caso, el Directorio podrá, bajo la responsabilidad personal de los directores que concurren al acuerdo respectivo, distribuir dividendos provisorios durante el ejercicio con cargo a las utilidades del mismo, siempre que no hubiere pérdidas acumuladas.

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 Intermedio de Resultados. Una pérdida por deterioro reconocida para la plusvalía no se reversa en periodos posteriores.

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

Activos financieros

Al final de cada ejercicio se evalúa si hay evidencia objetiva de que los activos o grupo de activos financieros han sufrido deterioro.

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 Consolidado de Situación Financiera 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 2020.

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
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 incorpora 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
NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7	Reforma de la tasa de interés de referencia Estas enmiendas brindan ciertas simplificaciones en relación con la reforma a las tasas de interés de referencia.	1° de enero de 2020

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

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

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 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	Presentación de estados financieros Sobre clasificación de pasivos, los que se clasificarán como corrientes o no corrientes dependiendo de los derechos que existan al cierre del periodo de reporte. También aclara cuando se refiere a la "liquidación" de un pasivo.	1° de enero de 2022

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

NOTA 2. CAMBIOS EN POLÍTICAS Y EN ESTIMACIONES CONTABLES

Cambios en políticas

Al 31 de marzo de 2020 no ha habido cambios en las políticas contables respecto al periodo 2019.

Cambios en estimaciones contables

Al 31 de marzo de 2020 no ha habido cambios en las estimaciones contables respecto al periodo 2019.

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.

	31-03-2020	31-12-2019
Descripción de Clase de Capital en Acciones Ordinarias	El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie	
Número de Acciones Autorizadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.159.655	
Valor Nominal de las Acciones por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	MUS\$ 0,0031210 por acción	
Importe del Capital en Acciones por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	MUS\$ 353.618	

	31-03-2020	31-12-2019
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.159.655	

b)Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

Al 31 de marzo de 2020 y 2019 no hubo pago de dividendos.

Al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 y de acuerdo a la política de dividendos actual, no corresponde reconocer provisión de dividendo mínimo.

A continuación, se presenta el dividendo pagado en el ejercicio 2019 y su correspondiente monto por acción:

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	Dividendo Definitivo
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	08-05-2019
Importe de Dividendo	MUS\$ 182.040
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 1,60870

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 de 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 31 de marzo de 2020 y 2019:

	Enero-Marzo	
	No auditado	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Clases de Otros Ingresos		
Total Otros Ingresos	55.246	45.539
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos (Nota 20)	52.017	36.981
Ingresos netos por indemnización seguros	20	708
Ingresos por fomento exportación	276	358
Arriendos percibidos	346	620
Utilidad por venta de activos	1.488	4.268
Indemnizaciones percibidas	1	33
Otros resultados varios de operación	1.098	2.571
Clases de Otros Gastos por Función		
Total Otros Gastos por Función	(50.938)	(22.317)
Provisión contingencias y gastos legales	(1.390)	(1.338)
Castigos y provisiones activos fijos y otros	(18.059)	(2.627)
Gastos operacionales por reestructuraciones o por plantas cerradas o detenidas	(13.111)	(3.713)
Gastos de proyectos	(3.550)	(7.332)
Pérdida en venta de activos	(948)	(1.411)
Siniestro y reparaciones de activos	(2.512)	(34)
Siniestros forestales	(5.056)	-
Otros impuestos	(3.916)	(3.737)
Gastos de investigación y desarrollo	(501)	(587)
Multas, reajustes e intereses	(571)	(97)
Otros gastos	(1.324)	(1.441)
Clases de Ingresos Financieros		
Total Ingresos Financieros	7.207	6.746
Ingresos financieros por fondos mutuos - depósitos a plazo	5.331	4.859
Ingresos financieros por resultado de derivados	343	-
Otros ingresos financieros	1.533	1.887
Clases de Costos Financieros		
Total Costos Financieros	(71.782)	(57.391)
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(8.206)	(7.301)
Gasto por intereses, bonos	(43.658)	(35.697)
Gastos financieros por resultado de derivados	(9.485)	(6.227)
Gastos financieros por derecho de uso	(2.532)	(2.869)
Otros costos financieros	(7.901)	(5.297)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación		
Total	1.553	4.363
Inversiones en asociadas	1.919	262
Inversiones en negocios conjuntos	(366)	4.101

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

Costo de Venta	Enero-Marzo	
	No auditado	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Madera	191.255	184.242
Costo faenas forestales y otros servicios	107.457	133.003
Depreciaciones y amortizaciones	98.268	96.649
Depreciación por derecho de uso	14.946	18.538
Gastos de mantención	58.937	74.041
Productos químicos	118.425	141.217
Costos de aserrío	27.893	36.544
Otras materias primas	50.531	57.350
Otros costos indirectos	32.653	41.805
Energía y combustibles	41.747	54.538
Costo energía eléctrica	8.811	8.767
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	92.637	95.222
Total	843.560	941.916

Este monto está compuesto por el costo por la venta de los Inventarios por MUS\$ 833.737 (MUS\$ 928.199 al 31 de marzo de 2019) y por el costo por la prestación de servicios por MUS\$ 9.823 (MUS\$ 13.717 al 31 de marzo de 2019)

Costos de Distribución	Enero - Marzo	
	No auditado	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Gastos de Venta	8.696	9.651
Comisiones	3.110	3.376
Seguros	837	917
Deudores Incobrables	(44)	(208)
Otros gastos de venta	4.793	5.566
Gastos de Embarque y Flete	128.733	133.207
Servicios portuarios	8.619	5.659
Fletes	110.343	119.246
Depreciación por derecho de uso	413	-
Gastos de internación, almacenaje, estiba, aduana y otros	9.358	8.302
Total	137.429	142.858

Gastos de Administración	Enero-Marzo	
	No auditado	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	53.461	59.349
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	3.385	6.627
Seguros	5.719	4.936
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	7.615	7.029
Depreciación por derecho de uso	2.775	2.131
Servicios computacionales -mantención de licencias , arriendo	5.301	8.026
Arriendos oficinas , otros inmuebles, vehículos	1.508	3.782
Donaciones, aportes, becas	2.599	3.426
Honorarios	9.325	10.838
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	3.871	3.986
Servicios de aseo, vigilancia y transporte al personal	5.193	5.902
Servicios de terceros variable (maniobras, operador logístico)	8.196	10.474
Servicios básicos (telefono, luz, agua)	1.757	2.259
Mantenimiento y reparación	1.355	1.362
Seminarios, cursos, material didáctico	528	587
otros	10.915	10.566
Total	123.503	141.280

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

Remuneraciones del auditor	31-03-2020 MUS\$	31-03-2019 MUS\$
Servicios de auditoría financiera	576	729
Otros servicios		
Tributarios	221	421
Otros	42	57
TOTAL	839	1.207
Dotación de personal	N°	
	18.119	17.252

NOTA 4. INVENTARIOS

Clase de Inventarios	31-03-2020 No Auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Materias Primas	106.940	129.004
Suministros para la Producción	125.370	128.229
Productos en proceso	73.570	69.760
Bienes Terminados	564.623	532.200
Repuestos	184.732	194.674
Total Inventarios	1.055.235	1.053.867

Al 31 de marzo de 2020, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 833.737 (MUS\$ 928.199 al 31 de marzo de 2019).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 31 de marzo de 2020, se ha reconocido un aumento neto de los inventarios, asociado a menor provisión de obsolescencia de MUS\$ 6.786 (aumento de MUS\$ 553 al 31 de marzo de 2019). Al 31 de marzo de 2020 el monto de provisión obsolescencia es de MUS\$ 46.394 (MUS\$ 53.180 al 31 de diciembre de 2019).

Al 31 de marzo de 2020 se han efectuado castigos de inventario por MUS\$ 335 (MUS\$ 1.511 al 31 de marzo de 2019).

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

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

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

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

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

	31-03-2020 No Auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Efectivo en Caja	146	177
Saldos en Bancos	214.562	314.804
Depósitos a Corto Plazo	918.762	611.073
Fondos Mutuos	21.988	633.958
Total	1.155.458	1.560.012
Conciliación de Efectivo y Equivalentes al efectivo		
Descubierto (o Sobregiro) Bancario Utilizado para la Gestión del Efectivo	-	-
Otras Partidas de Conciliación, Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Partidas de Conciliación del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Total	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.155.458	1.560.012
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	1.155.458	1.560.012

A continuación, se presenta la clasificación de riesgo de los fondos mutuos vigentes al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019:

	Marzo 2020 No auditado MUS\$	Diciembre 2019 MUS\$
Clasificación de riesgo AAAfm	13.513	624.534
Sin Clasificación	8.475	9.424
Total Fondos Mutuos	21.988	633.958

Movimiento Pasivos Financieros

No auditado	Saldo Inicial 01-01-2020 MUS\$	FLUJO			Devenido de intereses MUS\$	Reajuste MUS\$	Otros Movimientos MUS\$	Saldo final 31-03-2020 MUS\$
		Obtención de préstamos MUS\$	Pago de préstamos MUS\$	Pago de intereses MUS\$				
Préstamos bancarios	947.022	140.000	(44.776)	(7.772)	7.512	(2.349)	(1.439)	1.038.198
Pasivos de cobertura	134.275	-	-	(2.848)	2.848	-	256.552	390.827
Bonos y pagarés	4.831.743	-	(133)	(28.690)	50.241	(151.274)	2.006	4.703.893
Total Otros Pasivos Financieros	5.913.040	140.000	(44.909)	(38.310)	60.601	(153.623)	257.119	6.132.918

No auditado	Saldo Inicial 01-01-2020 MUS\$	FLUJO			Devenido de intereses MUS\$	Reajuste MUS\$	Otros Movimientos MUS\$	Saldo final 31-03-2020 MUS\$
		Obtención de préstamos MUS\$	Pago de préstamos MUS\$	Pago de intereses MUS\$				
Pasivos por Arrendamientos	271.025	-	(21.230)	(2.518)	2.445	(14.549)	(4.578)	230.595
Total Pasivos por Arrendamientos	271.025	-	(21.230)	(2.518)	2.445	(14.549)	(4.578)	230.595

	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\$	Otros Movimientos MUS\$	Saldo final 31-12-2019 MUS\$
				Obtención de préstamos MUS\$	Pago de préstamos MUS\$	Pago de Comisiones MUS\$	Pago de Intereses MUS\$					
Préstamos bancarios	940.435	-	940.435	156.350	(143.998)	(4.797)	(36.902)	31.480	(125)	6.738	(2.159)	947.022
Pasivos de cobertura	71.599	-	71.599	-	-	-	(29.464)	29.464	-	-	62.676	134.275
Bonos y pagarés	3.501.654	-	3.501.654	1.986.089	(577.954)	(5.903)	(188.748)	190.765	(86.385)	4.324	(12.107)	4.831.743
Total Otros Pasivos Financieros	4.513.688	-	4.513.688	2.142.439	(721.952)	(10.697)	(255.114)	251.709	(66.519)	11.062	48.415	5.913.040

	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\$	Otros Movimientos MUS\$	Saldo final 31-12-2019 MUS\$
				Obtención de préstamos MUS\$	Pago de préstamos MUS\$	Pago de Comisiones MUS\$	Pago de Intereses MUS\$					
Pasivos por Arrendamientos	68.187	249.317	317.504	-	(80.323)	-	(10.905)	10.601	(9.339)	4.133	39.354	271.025
Total Pasivos por Arrendamientos	68.187	249.317	317.504	-	(80.323)	-	(10.905)	10.601	(9.339)	4.133	39.354	271.025

NOTA 6. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

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. La ley 27.541 suspendió la baja para el año 2020, por lo que la tasa del impuesto para este ejercicio fiscal es del 30%.

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 US\$ 3 millones, 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 en el ejercicio 2019 de MUS\$ 12.629. Tanto la pérdida por el impuesto especial como la ganancia por disminución del impuesto diferido se exponen en la línea impuesto a las ganancias del año 2019.

Activos por Impuestos Diferidos

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

Activos por Impuestos Diferidos	31-03-2020 No Auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Diferencias por Provisiones de Pasivos	5.555	5.749
Diferencias por Pasivos Devengados	5.512	7.182
Diferencias por Obligaciones por beneficios post- empleo	18.153	20.378
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	15.131	16.609
Diferencias por valorización de Provisión de Deterioro	21.080	20.169
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	69.247	68.390
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	163.491	144.652
Diferencias por valorización de Inventarios	12.679	12.460
Diferencias por Provisiones de Ingresos	8.095	6.631
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	3.937	4.349
Diferencias por valorización de Intangibles	4.481	6.044
Diferencias por Créditos Tributarios	18.753	8.029
Otros	19.217	16.161
Total Activos por Impuestos Diferidos	365.331	336.803
Compensación por pasivos por Impuesto Diferido	(358.935)	(330.736)
Efecto Neto	6.396	6.067

Algunas sociedades de Arauco principalmente en Chile, Brasil, Argentina y USA, 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\$ 598.126 (MUS\$ 550.551 al 31 de diciembre de 2019), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

Adicionalmente, al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios se mantienen MUS\$ 148.788 (MUS\$ 188.474 al 31 de diciembre de 2019) de pérdidas tributarias no recuperables de las subsidiarias en Estados Unidos y del 50% de la operación conjunta de las sociedades en Uruguay, por las cuales no se ha reconocido activo por impuesto diferido. El plazo estimado de recuperación excede el plazo de vigencia de dichas pérdidas tributarias.

Pasivos por Impuestos Diferidos

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

Pasivos por Impuestos Diferidos	31-03-2020 No Auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	893.686	900.415
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	25.197	25.630
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	636.681	642.221
Diferencias por valorización de Inventarios	37.992	38.251
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	44.127	41.338
Diferencias por valorización de Intangibles	15.630	17.942
Otros	21.948	25.126
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.675.261	1.690.923
Compensación por activos por Impuesto Diferido	(358.935)	(330.736)
Efecto Neto	1.316.326	1.360.187

El efecto del periodo del Impuesto corriente y diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de un abono por MUS\$ 27.786 al 31 de marzo de 2020 (MUS\$ 3.718 al 31 de marzo de 2019), 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	(Gasto) Ingreso	Impuestos diferidos de	Incremento (disminución)	Saldo Final
	01-01-2020	por Impuestos Diferidos	partidas acreditadas	por diferencias de cambio	31-03-2020
	MUS\$	reconocidos como resultado	directo a patrimonio	netas	MUS\$
		No Auditado			
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Diferencias por Provisiones de Pasivos	5.749	229	-	(423)	5.555
Diferencias por Pasivos Devengados	7.182	(1.844)	-	(26)	5.312
Diferencias por Obligaciones por beneficios post- empleo	20.378	(2.116)	(64)	(45)	18.153
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	16.609	(1.523)	-	45	15.131
Diferencias por valorización de Provisión de Deterioro	20.169	3.023	-	(2.112)	21.080
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	68.390	(5.020)	7.309	(1.432)	69.247
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	144.652	8.411	20.477	(10.049)	163.491
Diferencias por valorización de Inventarios	12.464	585	-	(366)	12.679
Diferencias por Provisiones de Ingresos	6.631	1.552	-	(88)	8.095
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	4.348	(67)	-	(345)	3.937
Diferencias por valorización de Intangibles	6.044	(321)	-	(1.242)	4.481
Diferencias por Créditos Tributarios	8.029	10.734	-	-	18.763
Otros	16.161	3.766	-	(710)	19.217
Total Activos por Impuestos Diferidos	336.803	17.599	27.722	(16.793)	365.331

Pasivos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio	Gasto (Ingreso)	Impuestos diferidos de	Incremento (disminución)	Saldo Final
	01-01-2020	por Impuestos Diferidos	partidas acreditadas	por diferencias de cambio	31-03-2020
	MUS\$	reconocidos como resultado	directo a patrimonio	netas	MUS\$
		No Auditado			
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	900.413	6.780	-	(13.509)	893.684
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	25.630	(433)	-	-	25.197
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	642.221	12.258	-	(17.798)	636.681
Diferencias por valorización de Inventarios	38.251	(182)	-	(77)	37.992
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	41.338	2.974	-	(187)	44.125
Diferencias por valorización de Intangibles	17.942	(64)	-	(2.248)	15.630
Otros	25.126	(526)	-	(2.652)	21.948
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.690.923	20.809	-	(36.471)	1.675.261

Activos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio	(Gasto) Ingreso	Impuestos diferidos de	Incremento (disminución)	Incremento (disminución)	Saldo Final
	01-01-2019	por Impuestos Diferidos	partidas acreditadas	por combinaciones	por diferencias de cambio	31-12-2019
	MUS\$	reconocidos como resultado	directo a patrimonio	de negocio	netas	MUS\$
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Diferencias por Provisiones de Pasivos	6.102	(517)	-	244	(83)	5.749
Diferencias por Pasivos Devengados	10.906	(3.921)	-	197	-	7.182
Diferencias por Obligaciones por beneficios post- empleo	19.079	423	717	156	16	20.378
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	10.125	6.484	-	-	-	16.609
Diferencias por valorización de Provisión de Deterioro	11.963	8.385	-	-	(179)	20.169
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	9.761	55.087	3.609	-	(67)	68.390
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	109.320	35.577	-	1.505	(1.750)	144.652
Diferencias por valorización de Inventarios	5.533	6.288	-	279	361	12.464
Diferencias por Provisiones de Ingresos	7.443	(657)	-	112	(267)	6.631
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	5.001	(645)	-	68	(75)	4.348
Diferencias por valorización de Intangibles	7.651	(1.345)	-	-	(262)	6.044
Diferencias por Créditos Tributarios	11.338	8.028	-	-	-	19.366
Otros	16.161	4.471	-	731	(368)	19.217
Total Activos por Impuestos Diferidos	214.207	117.658	4.326	3.286	(2.674)	336.803

Pasivos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio	Gasto (Ingreso)	Impuestos diferidos de	Incremento (disminución)	Incremento (disminución)	Saldo Final
	01-01-2019	por Impuestos Diferidos	partidas acreditadas	por combinaciones	por diferencias de cambio	31-12-2019
	MUS\$	reconocidos como resultado	directo a patrimonio	de negocio	netas	MUS\$
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	831.471	66.604	-	4.234	(1.946)	900.413
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	14.225	11.405	-	-	-	25.630
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	661.582	(15.770)	-	-	(3.591)	642.221
Diferencias por valorización de Inventarios	39.025	(774)	-	-	-	38.251
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	37.897	3.487	-	69	(115)	41.338
Diferencias por valorización de Intangibles	20.246	(1.914)	-	-	(384)	17.942
Otros	22.790	2.905	-	182	(751)	25.126
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.627.230	65.995	-	4.485	(6.787)	1.690.923

Diferencias Temporarias

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

Concepto Diferencia	31-03-2020		31-12-2019	
	No Auditado		Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$		
Activos por impuestos diferidos	201.840	-	192.151	-
Pérdida tributaria	163.491	-	144.652	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	1.675.261	-	1.690.923
Total	365.331	1.675.261	336.803	1.690.923

Detalle de Importe en Resultados	Enero - Marzo	
	No Auditado	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	9.188	19.295
Pérdida tributaria	8.411	17.136
Pasivos por impuestos diferidos	(20.809)	(1.490)
Total	(3.210)	34.941

Gasto por Impuesto a las Ganancias

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

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	Enero - Marzo	
	No Auditado	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	13.662	(46.825)
Ajustes al Impuesto Corriente del Período Anterior	(4)	(2.815)
Otro Gasto por Impuesto Corriente	(687)	(401)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	12.971	(50.041)
Ingreso Diferido (Gasto) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(11.621)	17.805
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	8.411	17.136
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	(3.210)	34.941
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	9.761	(15.100)

El Gasto por Impuesto a las Ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales (Chile), al 31 de marzo de 2020 y 2019, es como sigue:

	Enero - Marzo	
	No Auditado	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Impuesto Corrientes Extranjero	22.015	(9.303)
Impuesto Corrientes Nacional	(9.044)	(40.738)
Total Impuesto Corriente	12.971	(50.041)
Impuesto Diferido Extranjero	(26.482)	19.861
Impuesto Diferido Nacional	23.272	15.080
Total Impuesto Diferido	(3.210)	34.941
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	9.761	(15.100)

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 - Marzo	
	No Auditado	
	2020 MUS\$ 27%	2019 MUS\$ 27%
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal en Chile	10.656	(38.124)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(181)	552
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	(21)	38.462
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(14.420)	(23.772)
Efecto Impositivo de Beneficio Fiscal No Reconocido Anteriormente en el Estado de Resultados	14.393	-
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	(374)	11.553
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Períodos Anteriores	(4)	(2.815)
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(288)	(956)
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(895)	23.024
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	9.761	(15.100)

Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

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

Activos por Impuestos Corrientes	31-03-2020 No auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	222.538	190.169
Impuesto Renta por recuperar	49.158	27.628
Créditos activo fijo	54	57
Provisión Impuesto Renta	(47.491)	(39.490)
Otros impuestos por recuperar	22.943	21.589
Total	247.202	199.953

Pasivos por Impuestos Corrientes	31-03-2020 No auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Provisión Impuesto de primera categoría	12.032	10.626
Pagos provisionales mensuales	(11.680)	(9.309)
Impuesto único Art. 21	1	1
Otros impuestos	2.215	924
Total	2.568	2.242

NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Propiedades, Plantas y Equipos	31-03-2020 No Auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Obras en Curso	1.379.986	1.128.431
Terrenos	938.692	971.061
Edificios	2.182.696	2.247.996
Planta y Equipo	3.020.776	3.139.761
Equipamiento de Tecnologías de la Información	20.986	20.906
Instalaciones Fijas y Accesorios	13.425	13.421
Vehículos de Motor	15.414	14.922
Otros	109.508	111.685
Total Neto	7.681.483	7.648.183
Obras en Curso	1.379.986	1.128.431
Terrenos	938.692	971.061
Edificios	4.213.559	4.268.590
Planta y Equipo	6.872.240	7.004.549
Equipamiento de Tecnologías de la Información	92.187	91.585
Instalaciones Fijas y Accesorios	45.755	45.703
Vehículos de Motor	56.978	56.771
Otros	128.195	131.030
Total Bruto	13.727.592	13.697.720
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(2.030.863)	(2.020.594)
Planta y Equipo	(3.851.464)	(3.864.788)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(71.201)	(70.679)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(32.330)	(32.282)
Vehículos de Motor	(41.564)	(41.849)
Otros	(18.687)	(19.345)
Total	(6.046.109)	(6.049.537)

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

	31-03-2020 No Auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	1.083.148	1.200.111

Movimientos en Propiedades, Plantas y Equipos

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Plantas y Equipos al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019:

No Auditado	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2020	1.128.431	971.061	2.247.996	3.139.761	20.906	13.421	14.922	111.685	7.648.183
Cambios									
Adiciones	284.925	2.739	588	8.545	50	322	23	3.285	300.477
Desapropiaciones	-	(140)	(26)	(26)	-	-	(56)	(1)	(249)
Retiros	(12)	-	(39)	(330)	(32)	-	-	(7)	(420)
Gasto por depreciación	-	-	(36.208)	(70.919)	(1.576)	(770)	(1.222)	(294)	(110.989)
Provisión de deterioro	-	-	(7.671)	(8.977)	(153)	-	(51)	-	(16.852)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(5.338)	(34.974)	(26.300)	(66.592)	(338)	(182)	(297)	(5.160)	(139.181)
Trasposos de obras en curso cerradas y reclasificaciones	(28.020)	6	4.356	18.890	2.129	634	2.005	-	-
Reclasificación desde arrendamiento a Propiedad Planta y Equipo	-	-	-	424	-	-	90	-	514
Total cambios	251.555	(32.369)	(65.300)	(118.985)	80	4	492	(2.177)	33.300
Saldo Final 31-03-2020	1.379.986	938.692	2.182.696	3.020.776	20.986	13.425	15.414	109.508	7.681.483

	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2019	1.030.730	972.143	2.062.887	2.921.462	23.292	15.906	14.916	133.357	7.174.693
Incremento (Disminución) por Cambio en políticas contables	-	-	-	(55.015)	-	-	-	(17.237)	(72.252)
Saldo Inicio Reexpresado	1.030.730	972.143	2.062.887	2.866.447	23.292	15.906	14.916	116.120	7.102.441
Cambios									
Adiciones	889.882	6.722	13.561	46.516	1.637	960	2.092	10.779	972.149
Combinación de Negocios	12.839	3.915	24.118	110.701	238	156	313	6.272	158.552
Desapropiaciones	-	(2.241)	(2.167)	(2.821)	(94)	(1)	(213)	(29)	(7.566)
Retiros	(6.992)	(3.442)	(3.435)	(23.231)	(2)	(1)	(36)	(13.202)	(50.341)
Gasto por depreciación	-	-	(130.454)	(297.332)	(6.426)	(2.722)	(4.111)	(1.180)	(442.225)
Provisión de deterioro	-	-	(15.398)	(60.219)	(337)	(14)	(74)	-	(76.042)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(1.066)	(7.530)	(479)	(1.347)	(74)	27	(31)	(918)	(11.418)
Reclasificación Activos mantenidos para la venta y otros	-	-	-	990	-	-	-	-	990
Trasposos de obras en curso cerradas y reclasificaciones	(796.962)	1.494	299.363	498.424	2.672	(890)	2.056	(6.157)	-
Reclasificación desde arrendamiento a Propiedad Planta y Equipo	-	-	-	1.633	-	-	10	-	1.643
Total cambios	97.701	(1.082)	185.109	273.314	(2.386)	(2.485)	6	(4.435)	545.742
Saldo Final 31-12-2019	1.128.431	971.061	2.247.996	3.139.761	20.906	13.421	14.922	111.685	7.648.183

La depreciación cargada a resultados al 31 de marzo de 2020 y 2019 se presenta en el siguiente cuadro:

Depreciación del Período	Enero- Marzo	
	No Auditado	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Depreciación de Propiedades, Plantas y Equipos	103.748	100.843
Costos de explotación	98.268	96.649
Gastos de administración	4.086	3.857
Otros Gastos varios de operación	1.394	337

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.

NOTA 8. ARRENDAMIENTOS

Arrendatario

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.

Los Pasivos por arrendamientos y sus vencimientos se presentan en Notas 11 y 23.

Activos por Derecho de Uso

Propiedades, Plantas y Equipos por Derecho de Uso	31-03-2020 No Auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Terrenos	62.611	67.804
Edificios	24.396	25.940
Planta y Equipo	36.511	44.753
Equipamiento de Tecnologías de la Información	588	574
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.011	1.138
Vehículos de Motor	117.067	126.587
Otros	19.559	17.583
Total Neto	261.743	284.379
Terrenos	71.418	75.403
Edificios	31.969	32.266
Planta y Equipo	68.402	71.394
Equipamiento de Tecnologías de la Información	799	757
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.595	1.595
Vehículos de Motor	165.054	164.683
Otros	22.095	19.580
Total Bruto	361.332	365.678
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Terrenos	(8.807)	(7.599)
Edificios	(7.573)	(6.326)
Planta y Equipo	(31.891)	(26.641)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(211)	(183)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(584)	(457)
Vehículos de Motor	(47.987)	(38.096)
Otros	(2.536)	(1.997)
Total	(99.589)	(81.299)

Movimientos en Activos por Derecho de Uso

En el siguiente cuadro se presenta el movimiento de Activos por derecho de uso al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre 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 01-01-2020	67.804	25.940	44.753	574	1.138	126.587	17.583	284.379
Cambios								
Adiciones	1.268	1.275	-	203	-	-	3.205	5.951
Retiros	-	-	(3.018)	-	-	(75)	-	(3.093)
Gasto por depreciación	(1.994)	(1.593)	(5.283)	(70)	(127)	(9.705)	(715)	(19.487)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(4.520)	(397)	32	(119)	-	(392)	-	(5.396)
Incremento (Disminución) por otros cambios	53	(829)	27	-	-	659	-	(90)
Reclasificación desde arrendamiento a PPE	-	-	-	-	-	-	(514)	(514)
Total cambios	(5.193)	(1.544)	(8.242)	14	(127)	(9.520)	1.976	(22.636)
Saldo Final 31-03-2020	62.611	24.396	36.511	588	1.011	117.067	19.559	261.743

	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	20.865	76.258	310	-	144.304	17.237	324.337
Saldo Inicio Reexpresado	65.363	20.865	76.258	310	-	144.304	17.237	324.337
Cambios								
Adiciones	8.668	10.580	5.817	449	1.595	20.531	4.745	52.385
Combinación de Negocios	906	1.129	3.257	-	-	290	-	5.582
Retiros	-	-	(13.750)	-	-	-	-	(13.750)
Gasto por depreciación	(7.599)	(6.326)	(26.641)	(183)	(457)	(38.096)	(2.756)	(82.058)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	466	(216)	137	(2)	-	(131)	-	254
Incremento (Disminución) por otros cambios	-	(92)	(325)	-	-	(311)	-	(728)
Reclasificación desde arrendamiento a PPE	-	-	-	-	-	-	(1.643)	(1.643)
Total cambios	2.441	5.075	(31.505)	264	1.138	(17.717)	346	(39.958)
Saldo Final 31-12-2019	67.804	25.940	44.753	574	1.138	126.587	17.583	284.379

La depreciación cargada a resultados al 31 de marzo de 2020 y 2019 por Activos por derecho de uso se presenta en el siguiente cuadro:

Depreciación del Período	Enero-Marzo	
	No Auditado	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Depreciación Propiedades, Plantas y Equipos por Derecho de Uso	18.134	20.669
Costos de explotación	14.946	18.538
Costos de distribución	413	-
Gastos de administración	2.775	2.131

La depreciación cargada a resultados difiere a la del movimiento del periodo de Activos 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:

	Enero - Marzo	
	No Auditado	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Gastos por arrendamientos variables	32.048	34.195
Gastos por arrendamiento de activos de bajo valor	1.371	2.022
Gastos por arrendamientos de corto plazo	15.856	9.143
Gastos por arrendamientos excluidos de aplicación NIIF 16	49.275	45.360

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:

	31-03-2020		
	No auditado		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	787	39	748
Posterior a un año pero menor de cinco años	144	-	144
Más de cinco años	-	-	-
Total	931	39	892

	31-12-2019		
	No auditado		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	960	48	912
Posterior a un año pero menor de cinco años	200	-	200
Más de cinco años	-	-	-
Total	1.160	48	1.112

Las Cuentas por cobrar por leasing se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera 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-Marzo	
	No auditado	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Venta de Bienes	1.107.035	1.371.253
Prestación de Servicios	20.131	16.933
Total	1.127.166	1.388.186

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 - Marzo	
	No auditado	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Gastos de Personal	152.709	170.202
Sueldos y Salarios	149.050	165.678
Gasto por Indemnización años de Servicio	3.659	4.524

Principales hipótesis actuariales utilizadas	31-03-2020	31-12-2019
Tasa de descuento real	1,81%	1,81%
Inflación	3,00%	3,00%
Tasa nominal de crecimiento salarial anual	5,22%	5,22%
Tasa de mortalidad	RV-2014	RV-2014

Sensibilizaciones a Supuestos	MUS\$
<u>Tasa de descuento</u>	
Incremento en 100 p.b.	(5.211)
Disminución de 100 p.b.	6.026
<u>Tasa de Crecimiento Salarial</u>	
Incremento en 100 p.b.	5.321
Disminución de 100 p.b.	(4.648)

A continuación, se presentan los saldos y el movimiento de la Indemnización por años de servicio provisionada al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019:

	31-03-2020 No auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Corriente	5.322	5.965
No Corriente	62.057	69.464
Total	67.379	75.429

Conciliación Valor Presente Indemnización	31-03-2020 No auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Saldo de Inicio	75.429	70.551
Combinación de Negocios	-	462
Costos de los servicios corrientes	1.303	5.884
Costo por intereses	793	3.855
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambios en los supuestos	-	6.095
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	(109)	(3.440)
Beneficios pagados (provisionados)	(807)	(3.028)
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	(9.230)	(4.950)
Saldo final	67.379	75.429

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

31 de Marzo de 2020 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\$
Activos									
Activos corrientes									
Efectivo y equivalentes al efectivo	966.267	2.525	52.344	10.669	19.850	4.611	99.192	-	1.155.458
Otros activos financieros corrientes	52.619	-	-	-	-	19	-	-	52.638
Otros activos no financieros corrientes	36.326	78	14.460	9.714	712	7.777	105.826	-	174.893
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	486.327	9.515	37.078	11.009	35.839	6.134	79.071	2.462	667.435
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.548	-	430	-	-	-	12.757	498	15.233
Inventarios	952.265	-	79.251	-	22.343	-	1.376	-	1.055.235
Activos biológicos corrientes	206.669	-	54.075	-	-	-	-	-	260.744
Activos por impuestos corrientes	36.161	178	5.044	3.191	2.402	1.528	198.698	-	247.202
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	2.738.182	12.296	242.682	34.583	81.146	20.069	496.920	2.960	3.628.838
Activos no corrientes disponibles para la Venta	3.815	-	443	-	39	-	-	-	4.297
Total Activos Corrientes	2.741.997	12.296	243.125	34.583	81.185	20.069	496.920	2.960	3.633.135
Activos no corrientes									
Otros activos financieros no corrientes	73	-	-	-	-	-	-	-	73
Otros activos no financieros no corrientes	1.724	-	8.534	1.211	835	90	114.456	-	126.850
Cuentas por cobrar no corrientes	3.673	-	180	-	-	-	2.423	2.300	8.576
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	77.292	159.945	32.138	-	-	-	18.695	-	288.070
Activos intangibles distintos de la plusvalía	102.587	-	1.455	-	54	-	-	-	104.096
Plusvalía	41.999	-	17.350	-	-	-	-	-	59.349
Propiedades, planta y equipo	7.198.255	-	366.652	-	116.272	-	304	-	7.681.483
Activos por derecho de uso	241.410	-	20.333	-	-	-	-	-	261.743
Activos biológicos no corrientes	3.063.710	-	284.129	-	-	-	-	-	3.347.839
Activos por impuestos diferidos	5.277	-	664	-	455	-	-	-	6.396
Total Activos No Corrientes	10.736.000	159.945	731.435	1.211	117.616	90	135.878	2.300	11.884.475
Total de Activos	13.477.997	172.241	974.560	35.794	198.801	20.159	632.798	5.260	15.517.610
Pasivos									
Pasivos corrientes									
Otros pasivos financieros corrientes	362.596	368	2.389	-	-	2	-	220.908	586.263
Pasivos por Arrendamientos Corrientes	10.192	-	3.972	-	1.123	116	29.346	16.165	60.914
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	171.007	6.071	58.187	18.762	26.360	8.806	298.461	26.833	614.487
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	2.350	-	-	-	-	-	1.606	-	3.956
Otras provisiones a corto plazo	419	-	-	-	815	-	-	-	1.234
Pasivo por impuestos corrientes	1.299	-	383	-	1	-	885	-	2.568
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	-	-	-	-	-	-	5.323	-	5.323
Otros pasivos no financieros corrientes	3.279	-	16.243	26	2.448	2.973	9.806	-	34.775
Total Pasivos Corrientes	551.142	6.439	81.174	18.788	30.747	11.897	345.427	263.906	1.309.520
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros no corrientes	4.468.253	112.986	1.315	-	-	-	-	964.101	5.546.655
Pasivos por Arrendamientos No Corrientes	71.343	-	16.562	-	6.804	162	57.358	17.452	169.681
Cuentas por pagar no corrientes	2.230	-	-	-	-	-	-	-	2.230
Otras provisiones a largo plazo	9	-	4.435	26.624	-	-	-	-	31.068
Pasivo por impuestos diferidos	1.248.685	-	64.197	-	3.444	-	-	-	1.316.326
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	-	-	-	-	935	-	61.122	-	62.057
Otros pasivos no financieros no corrientes	25	-	87.936	18	-	-	6	-	87.985
Total Pasivos No Corrientes	5.790.545	112.986	174.445	26.642	11.183	162	118.486	981.553	7.216.002
Total de Pasivos	6.341.687	119.425	255.619	45.430	41.930	12.059	463.913	1.245.459	8.525.522

31 de Diciembre 2019	Dólares estadounidenses MUS\$	Euros MUS\$	Reales MUS\$	Pesos Argentinos MUS\$	Pesos Mexicanos MUS\$	Otras monedas MUS\$	Pesos Chilenos MUS\$	U.F. MUS\$	Total MUS\$
Activos									
Activos corrientes									
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.412.688	2.264	50.868	11.292	13.684	6.756	62.460	-	1.560.012
Otros activos financieros corrientes	3.370	-	-	-	-	-	-	-	3.370
Otros activos no financieros corrientes	24.554	95	15.134	8.014	1.244	6.742	118.327	-	174.110
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	435.663	8.483	56.039	11.218	33.981	7.287	86.954	2.690	642.315
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.319	-	197	-	-	-	15.512	498	17.526
Inventarios	931.619	-	90.362	-	31.886	-	-	-	1.053.867
Activos biológicos corrientes	209.844	-	65.948	-	-	-	-	-	275.792
Activos por impuestos corrientes	7.955	234	9.246	2.908	2.936	2.658	174.016	-	199.953
Total de activos corrientes distintos del activo o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios									
Activos no corrientes disponibles para la Venta	3.814	-	572	-	50	-	-	-	4.436
Total Activos Corrientes	3.030.826	11.076	288.366	33.432	83.781	23.443	457.269	3.188	3.926.945
Activos no corrientes									
Otros activos financieros no corrientes	9.395	-	-	-	-	-	-	-	9.395
Otros activos no financieros no corrientes	1.889	-	10.962	1.054	884	90	97.535	-	112.414
Cuentas por cobrar no corrientes	3.691	-	351	-	-	-	2.983	2.431	9.456
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	77.725	168.880	41.811	-	-	-	4.702	-	293.118
Activos intangibles distintos de la plusvalía	104.165	-	1.992	-	95	-	-	-	106.252
Plusvalía	43.373	-	22.378	-	-	-	-	-	65.751
Propiedades, planta y equipo	7.024.518	-	471.620	-	151.692	-	353	-	7.648.183
Activos por derecho de uso	256.524	-	27.855	-	-	-	-	-	284.379
Activos biológicos no corrientes	3.021.411	-	372.223	-	-	-	-	-	3.393.634
Activos por impuestos diferidos	5.897	-	-	-	170	-	-	-	6.067
Total Activos No Corrientes	10.548.588	168.880	949.192	1.054	152.841	90	105.573	2.431	11.928.649
Total de Activos	13.579.414	179.956	1.237.558	34.486	236.622	23.533	562.842	5.619	15.860.030

31 de Diciembre 2019	Dólares estadounidenses MUS\$	Euros MUS\$	Reales MUS\$	Pesos Argentinos MUS\$	Pesos Mexicanos MUS\$	Otras monedas MUS\$	Pesos Chilenos MUS\$	U.F. MUS\$	Total MUS\$
Pasivos									
Pasivos corrientes									
Otros pasivos financieros corrientes	215.453	41	4.391	-	-	-	-	240.961	460.846
Pasivos por Arrendamientos Corrientes	7.357	52	6.108	-	2.361	117	33.575	19.638	69.208
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	155.524	20.414	70.259	14.365	22.272	10.322	348.155	31.746	673.057
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	454	-	-	-	-	-	8.426	-	8.880
Otras provisiones a corto plazo	444	-	-	-	815	-	-	-	1.259
Pasivos por impuestos corrientes	1.784	-	-	-	246	-	212	-	2.242
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	-	-	-	-	-	-	5.965	-	5.965
Otros pasivos no financieros corrientes	7.353	59	20.022	3.128	2.711	2.335	4.457	-	40.065
Total Pasivos Corrientes	388.369	20.566	100.780	17.493	28.405	12.774	400.790	292.345	1.261.522
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros no corrientes	4.245.493	116.218	1.791	-	-	-	-	1.088.692	5.452.194
Pasivos por Arrendamientos No Corrientes	76.228	-	22.299	-	7.664	160	73.471	21.995	201.817
Cuentas por pagar no corrientes	2.230	-	-	-	-	-	-	-	2.230
Otras provisiones a largo plazo	12	-	5.226	26.527	-	-	-	-	31.765
Pasivo por impuestos diferidos	1.271.282	-	84.420	-	4.485	-	-	-	1.360.187
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	836	-	-	-	285	-	68.343	-	69.464
Otros pasivos no financieros no corrientes	24	-	111.380	19	-	-	13	-	111.436
Total Pasivos No Corrientes	5.596.105	116.218	225.116	26.546	12.434	160	141.827	1.110.687	7.229.093
Total de Pasivos	5.984.474	136.784	325.896	44.039	40.839	12.934	542.617	1.403.032	8.490.615

	31.03.2020 No Auditado			31.12.2019		
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total Pasivos Corrientes	802.108	507.412	1.309.520	844.866	416.657	1.261.523
Otros Pasivos Financieros Corrientes	133.628	452.635	586.263	93.182	367.664	460.846
Dólares estadounidenses	98.545	264.051	362.596	89.688	125.765	215.453
Euros	368	-	368	-	41	41
Reales	1.132	1.257	2.389	1.462	2.929	4.391
Otras monedas	2	-	2	-	-	-
U.F.	33.581	187.327	220.908	2.032	238.929	240.961
Prestamos Bancarios	54.824	251.827	306.651	69.971	113.334	183.305
Dólares estadounidenses	53.324	250.570	303.894	68.509	110.364	178.873
Euros	368	-	368	-	41	41
Reales	1.132	1.257	2.389	1.462	2.929	4.391
U.F.	-	-	-	-	-	-
Otros Prestamos	78.804	200.808	279.612	23.211	254.330	277.541
Dólares estadounidenses	45.221	13.481	58.702	21.179	15.401	36.580
U.F.	33.581	187.327	220.908	2.032	238.929	240.961
Pasivos por Arrendamientos Corrientes	15.640	45.274	60.914	21.518	47.690	69.208
Dólares estadounidenses	1.984	8.208	10.192	4.570	2.787	7.357
Euros	-	-	-	24	28	52
Reales	1.186	2.786	3.972	1.644	4.464	6.108
Pesos Mexicanos	374	749	1.123	1.235	1.126	2.361
Otras monedas	26	90	116	26	91	117
Pesos Chilenos	7.336	22.010	29.346	8.313	25.262	33.575
U.F.	4.734	11.431	16.165	5.706	13.932	19.638
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	607.637	6.850	614.487	672.809	248	673.057
Dólares estadounidenses	170.564	443	171.007	155.501	23	155.524
Euros	6.071	-	6.071	20.414	-	20.414
Reales	52.007	6.180	58.187	70.140	119	70.259
Pesos Argentinos	18.762	-	18.762	14.365	-	14.365
Pesos Mexicanos	26.133	227	26.360	22.166	106	22.272
Otras monedas	8.806	-	8.806	10.322	-	10.322
Pesos Chilenos	298.461	-	298.461	348.155	-	348.155
U.F.	26.833	-	26.833	31.746	-	31.746
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	3.956	-	3.956	8.880	-	8.880
Dólares estadounidenses	2.350	-	2.350	454	-	454
Pesos Chilenos	1.606	-	1.606	8.426	-	8.426
Otras Provisiones, Corrientes	419	815	1.234	444	815	1.259
Dólares estadounidenses	419	-	419	444	-	444
Pesos Mexicanos	-	815	815	-	815	815
Pasivos por impuestos Corrientes	1.442	1.126	2.568	2.031	211	2.242
Dólares estadounidenses	1.299	-	1.299	1.784	-	1.784
Reales	141	242	383	-	-	-
Pesos Mexicanos	1	-	1	246	-	246
Pesos Chilenos	1	884	885	1	211	212
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	4.686	637	5.323	5.938	27	5.965
Pesos Chilenos	4.686	637	5.323	5.938	27	5.965
Otros pasivos no financieros corrientes	34.700	75	34.775	40.063	2	40.065
Dólares estadounidenses	3.279	-	3.279	7.353	-	7.353
Euros	-	-	-	59	-	59
Reales	16.243	-	16.243	20.022	-	20.022
Pesos Argentinos	26	-	26	3.128	-	3.128
Pesos Mexicanos	2.386	62	2.448	2.711	-	2.711
Otras monedas	2.973	-	2.973	2.335	-	2.335
Pesos Chilenos	9.793	13	9.806	4.455	2	4.457

	31.03.2020				31.12.2019			
	No Auditado							
	De 13 Meses a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total	De 13 Meses a 5 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total Pasivos No Corrientes	1.685.265	1.097.723	4.433.014	7.216.002	1.534.113	1.169.993	4.524.987	7.229.093
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	767.738	1.038.805	3.740.112	5.546.655	531.475	1.080.656	3.840.063	5.452.194
Dólares estadounidenses	682.733	940.047	2.845.473	4.468.253	432.496	968.514	2.844.483	4.245.493
Euros	18.943	26.916	67.127	112.986	22.236	29.648	64.334	116.218
Reales	1.315	-	-	1.315	1.791	-	-	1.791
U.F.	64.747	71.842	827.512	964.101	74.952	82.494	931.246	1.088.692
Prestamos Bancarios	193.141	471.279	67.127	731.547	196.611	502.772	64.334	763.717
Dólares estadounidenses	172.883	444.363	-	617.246	172.584	473.124	-	645.708
Euros	18.943	26.916	67.127	112.986	22.236	29.648	64.334	116.218
Reales	1.315	-	-	1.315	1.791	-	-	1.791
Otros Prestamos	574.597	567.526	3.672.985	4.815.108	334.864	577.884	3.775.729	4.688.477
Dólares estadounidenses	509.850	495.684	2.845.473	3.851.007	259.912	495.390	2.844.483	3.599.785
U.F.	64.747	71.842	827.512	964.101	74.952	82.494	931.246	1.088.692
Pasivos por Arrendamientos No Corrientes	94.949	29.724	45.008	169.681	117.608	46.408	37.801	201.817
Dólares estadounidenses	19.348	14.099	37.896	71.343	27.570	21.621	27.037	76.228
Reales	5.295	4.893	6.374	16.562	6.970	6.336	8.993	22.299
Pesos Mexicanos	4.442	2.362	-	6.804	3.546	3.296	822	7.664
Otras monedas	162	-	-	162	160	-	-	160
Pesos Chilenos	50.874	6.383	101	57.358	61.283	12.072	116	73.471
U.F.	14.828	1.987	637	17.452	18.079	3.083	833	21.995
Cuentas por pagar, No Corriente	2.230	-	-	2.230	2.230	-	-	2.230
Dólares estadounidenses	2.230	-	-	2.230	2.230	-	-	2.230
Otras Provisiones, No Corrientes	31.068	-	-	31.068	31.765	-	-	31.765
Dólares estadounidenses	9	-	-	9	12	-	-	12
Reales	4.435	-	-	4.435	5.226	-	-	5.226
Pesos Argentinos	26.624	-	-	26.624	26.527	-	-	26.527
Pasivos por Impuestos Diferidos	695.808	-	620.518	1.316.326	741.164	7.254	611.769	1.360.187
Dólares estadounidenses	628.167	-	620.518	1.248.685	659.513	-	611.769	1.271.282
Reales	64.197	-	-	64.197	77.166	7.254	-	84.420
Pesos Mexicanos	3.444	-	-	3.444	4.485	-	-	4.485
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	62.057	-	-	62.057	69.464	-	-	69.464
Dólares estadounidenses	-	-	-	-	836	-	-	836
Pesos Mexicanos	935	-	-	935	285	-	-	285
Pesos Chilenos	61.122	-	-	61.122	68.343	-	-	68.343
Otros Pasivos no financieros no corrientes	31.415	29.194	27.376	87.985	40.407	35.675	35.354	111.436
Dólares estadounidenses	25	-	-	25	24	-	-	24
Reales	31.366	29.194	27.376	87.936	40.351	35.675	35.354	111.380
Pesos Argentinos	18	-	-	18	19	-	-	19
Pesos Chilenos	6	-	-	6	13	-	-	13

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

Subsidiaria	País	Moneda Funcional
Arauco Canada Ltd.	Canadá	Dólar canadiense
Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales
Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales
Arauco Industria de México, S.A. de C.V.	México	Pesos mexicanos
Arauco Industria de Paineis Ltda.	Brasil	Reales
Arauco Química S.A. de C.V.	México	Pesos mexicanos
Arauco Serviquimex, S.A. de C.V.	México	Pesos mexicanos
Araucocomex Servicios, S.A. de C.V.	México	Pesos mexicanos
Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	Pesos chilenos
Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales
Leasing Forestal S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales
Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Brasil	Reales
Tablered Araucocomex, S.A. de C.V.	México	Pesos mexicanos

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 - Marzo	
	No Auditado	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Arauco Do Brasil S.A.	(90.877)	(2.327)
Arauco Forest Brasil S.A.	(84.621)	(2.326)
Arauco Florestal Arapoti S.A.	(21.440)	(509)
Sonae Arauco S.A.	(3.540)	(3.439)
Arauco Argentina S.A.	(3)	(330)
Arauco Canada Ltd.	(14.677)	1.304
Arauco Industria de México S.A. de C.V.	(43.394)	(736)
Otras	(1.237)	(11)
Total Ajuste Conversión	(259.789)	(8.374)

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero-Marzo	
	No auditado	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	(3.427)	2.127
Reserva de Conversión (incluye la Participación no controladora)	(264.389)	(8.622)

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.

	Enero -Marzo	
	No auditado	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo		
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	4,70%	3,97%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	8.495	6.705

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 periodo 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 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 sub gerentes, 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 No auditado 31-03-2020			% de Participación 31-12-2019		
				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	9,9707	90,0093	99,9800	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.	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	0,5416	99,4574	99,9990	0,5493	99,4497	99,9990
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales	-	79,9992	79,9992	-	79,9992	79,9992
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales	10,0809	89,9182	99,9991	10,0809	89,9182	99,9991
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V.	México	Pesos mexicanos	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Industria de Paines 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.	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 Química S.A. de C.V.	México	Pesos mexicanos	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Serviquimex, S.A. de C.V.	México	Pesos mexicanos	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Wood (China) Company Limited	China	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Araucocomex S.A. de C.V.	México	Dólar estadounidense	0,0005	99,9985	99,9990	0,0005	99,9985	99,9990
-	Araucocomex Servicios, S.A. de C.V.	México	Pesos mexicanos	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
96657900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	57,0831	57,0831	-	57,0831	57,0831
-	Emprendimientos 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	-	98,5676	98,5676	-	98,5676	98,5676
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
-	Forestal Talavera S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	-	-	-	99,9942	99,9942
-	Greenagro S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	-	-	-	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	-	99,9800	99,9800	-	99,9801	99,9801
-	Maderas Arauco Costa Rica S.A.	Costa Rica	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
96510970-6	Maderas Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9995	99,9995	99,0000	0,9995	99,9995
-	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Brasil	Reales	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Prime-Line, Inc.	Estados Unidos	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Savitár S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	-	-	-	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
-	Tablered Araucocomex, S.A. de C.V.	México	Pesos mexicanos	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990

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-Marzo	
	No Auditado	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	14.984	17.905
Dietas del directorio	713	617
Beneficios por Terminación	475	846
Total	16.172	19.368

Partes Relacionadas por Cobrar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-03-2020 No auditado MUS\$	31-12-2019 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	2.483	1.834
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Asociada de accionista minoritario de subsidiaria	Chile	Pesos chilenos	30 días	5.932	10.519
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	30 días	233	197
Colbún S.A.	96.505.760-9	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	-	-	43
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	2	-
CMPC Pulp SpA.	96.532.330-9	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.673	834
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Matriz es Fundadora y Aportante	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.477	931
Fundación Acerca Redes	65.097.218-K	Matriz es Fundadora y Aportante	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.437	1.319
Parque Eólico Ovejera Sur SpA.	76.839.949-2	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	100	-
Sonae Arauco Portugal S.A.	-	Subsidiaria de Negocio Conjunto	Portugal	Dólares estadounidenses	-	370	-
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	30 días	-	498
EZE S.A.	76.879.577-0	Asociada	Chile	Pesos chilenos	10-may-20	445	440
EZE S.A.	76.879.577-0	Asociada	Chile	Pesos chilenos	28-oct-20	280	278
EZE S.A.	76.879.577-0	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	797	618
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	-	-	1
TOTAL						15.233	17.526

Partes Relacionadas por Pagar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-03-2020 No auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	2.174	8.075
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	104	156
Red to Green S.A.	86.370.800-1	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	-	-	1
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Asesorías Ltda.	78.096.080-9	Socio Director Sociedad	Chile	Pesos chilenos	30 días	46	68
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	2	96
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	10	5
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	1.606	447
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	2	-
Colbún S.A.	96.505.760-9	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	4	-
Elemental S.A.	76.659.730-0	Asociada de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	-	-	4
Orizon S.A.	96.929.960-7	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	2	2
Vía Limpia SPA	79.874.200-0	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	6	11
Air BP Copec S.A.	96.942.120-8	Negocio Conjunto de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	-	-	8
Sonae Arauco Portugal S.A.	-	Subsidiaria de Negocio Conjunto	Portugal	Dólares estadounidenses	-	-	7
TOTAL						3.956	8.880

Transacciones entre partes relacionadas

Compras

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-03-2020 No auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Combustible	468	2.864
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	13.328	64.271
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Movilización, estiba, servicios portuarios	3.650	10.662
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Servicios	-	2.206
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	9.498	41.349
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Asociada de accionista minoritario de subsidiaria	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	1.365	4.547
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Asesorías Ltda.	78.096.080-9	Socio Director Sociedad	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	173	828
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicios Telefónicos	82	524
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	81	240
Woodtech S.A.	76.724.000-7	Asociada de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicios de medición volúmen madera y otros	466	1.988
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Arriendos	68	256
Vía Limpia SPA	79.874.200-0	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicio de manejo de residuos y otras compras	59	215

Ventas y Otras transacciones

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-03-2020 No auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Colbún S.A.	96.505.760-9	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	50	543
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	4.842	18.764
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Asociada de accionista minoritario de subsidiaria	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Cosecha, Astillas y Maderas	8.246	29.543
CMPC Pulp SpA.	96.532.330-9	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Astillas y Maderas	1.772	1.467
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	Madera	807	3.350
E2E S.A.	76.879.577-0	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Préstamo (Capital e intereses)	6	718
E2E S.A.	76.879.577-0	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Madera, plywood y paneles	273	787

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\$ 12.626. Esta operación generó una plusvalía total de MUS\$ 732.

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 Serviquirex, 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 el ejercicio 2019.

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 México 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 fueron considerados importes provisionales y podían 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. Durante el año 2019, luego de finalizada la determinación de los valores razonables por la adquisición de estas sociedades en México, Arauco registró en Otras Ganancias (Pérdidas) en el Estado Consolidado de Resultados una utilidad de MUS\$ 21.674.

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	9.164
Otros activos no financieros	321
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (*)	23.163
Cuentas por cobrar relacionadas	27.702
Inventarios	30.477
Activos por impuestos corrientes	8.769
Activos intangibles distintos de la plusvalía	278
Propiedades, planta y equipo	155.722
Activo por impuesto diferido	3.701
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	49
Total Activos	259.346
Otros pasivos financieros	2.024
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	27.100
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	17.832
Otras provisiones	3.243
Pasivos por Impuestos corrientes	14.368
Pasivos por Impuestos Diferidos	4.426
Total Pasivos	68.993
Total Patrimonio	190.353

(*) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar tienen un riesgo de incobrabilidad no significativo. A la fecha de adquisición, la provisión de incobrables era cercana al 1%, lo que es concordante con la política de Arauco.

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 31-12-2019 MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	138.803
Ganancia (Pérdida)	995

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 Diciembre MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	5.353.354
Ganancia (Pérdida)	58.472

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 31 de marzo de 2020 no existen inversiones nuevas en asociadas que informar.

Entre enero y febrero de 2020 a través de la subsidiaria Maderas Arauco S.A. se aportaron M\$ 12.000.000 (equivalentes a MUS\$ 15.022) a la sociedad E2E S.A.

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.

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

Nombre de Asociada	Inversiones Puerto Coronel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, adquisición de Sociedades y toda clase de valores mobiliarios o instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y el desarrollo y/o participación en toda clase de negocios y Sociedades relacionadas con las actividades industriales, portuarias, forestales y comercial.	
Porcentaje de Participación en Asociada	50%	
	31-03-2020	31-12-2019
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial	MUS\$ 56.790	MUS\$ 55.030

Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Prestación de servicios de asesoría a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en materias relacionadas con la gestión de negocios.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-03-2020	31-12-2019
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial	MUS\$ 145	MUS\$ 172

Nombre de Asociada	Genómica Forestal S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar la genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas con el fin de fortalecer los programas de genética de las empresas y con ello mejorar la posición competitiva de las industrias forestales chilenas en las especies prioritarias.	
Porcentaje de Participación en Asociada	25%	
	31-03-2020	31-12-2019
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial	MUS\$ (9)	MUS\$ (2)

Nombre de Asociada	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos. La ejecución de este proyecto sustentable en el futuro está financiado por el Comité Innova Chile.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-03-2020	31-12-2019
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%	
	31-03-2020	31-12-2019
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial	MUS\$ 29.438	MUS\$ 38.370

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%	
	31-03-2020	31-12-2019
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial	MUS\$ 16.056	MUS\$ 1.739

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%	
	31-03-2020	31-12-2019
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial	MUS\$ 728	MUS\$ 796

Información Financiera Resumida de Asociadas

31-03-2020 No auditado	Suma de Activos									Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv. Corporativos Sercor S.A. MUS\$	EZE S.A. MUS\$	Parque Edificio Ovejera 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	3.438	32.112	106	3.044	2	15	15	38.746
No Corrientes de Asociadas	-	115.400	2.988	2.819	1.555	77.206	36	46	46	200.050
Total de Asociadas	-	115.429	6.426	34.931	1.661	80.250	38	61	61	238.796
No auditado	Suma de Pasivos y Patrimonio									Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv. Corporativos Sercor S.A. MUS\$	EZE S.A. MUS\$	Parque Edificio Ovejera 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	3.644	1.597	205	274	-	5	5	5.808
No Corrientes de Asociadas	-	-	2.055	1.222	0	19.898	5	32	32	23.212
Patrimonio	-	115.346	727	32.112	1.456	60.078	33	24	24	209.776
Total de Asociadas	-	115.429	6.426	34.931	1.661	80.250	38	61	61	238.796
31-03-2020 No auditado										
Suma de Ingresos Ordinarios de Asociadas	-	-	1.003	456	-	1.629	-	-	-	3.088
Suma de Otros Ingresos / Gastos de Asociadas	-	3.505	(947)	(846)	(8)	(879)	-	(2)	(2)	823
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	-	3.505	56	(390)	(8)	750	-	(2)	(2)	3.911
Otro Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral Total	-	3.505	56	(390)	(8)	750	-	(2)	(2)	3.911
Dividendos Recibidos	-	-	-	-	-	783	-	-	-	783
31-12-2019	Suma de Activos									Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv. Corporativos Sercor S.A. MUS\$	EZE S.A. MUS\$	Parque Edificio Ovejera 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	9.974	3.045	95	4.992	2	25	25	18.162
No Corrientes de Asociadas	-	111.896	3.436	3.099	1.505	99.943	36	19	19	219.934
Total de Asociadas	-	111.925	13.410	6.144	1.600	104.935	38	44	44	238.096
No auditado	Suma de Pasivos y Patrimonio									Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv. Corporativos Sercor S.A. MUS\$	EZE S.A. MUS\$	Parque Edificio Ovejera del Sur SpA. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$		
Corrientes de Asociadas	-	98	10.222	1.331	2	965	-	9	9	12.627
No Corrientes de Asociadas	-	-	2.325	1.336	5	25.664	5	42	42	29.377
Patrimonio	-	111.827	863	3.477	1.593	78.306	33	(7)	(7)	196.092
Total de Asociadas	-	111.925	13.410	6.144	1.600	104.935	38	44	44	238.096
31-03-2019 No auditado										
Suma de Ingresos Ordinarios de Asociadas	46.763	476	1.272	1	3	563	-	-	-	49.078
Suma de Otros Ingresos / Gastos de Asociadas	(46.751)	-	(1.215)	(154)	(1)	(253)	-	-	-	(48.374)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	12	476	57	(153)	2	310	-	-	-	704
Otro Resultado Integral	7.540	-	-	-	-	-	-	-	-	7.540
Resultado Integral Total	7.552	476	57	(153)	2	310	-	-	-	8.244
Dividendos Recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

	31-03-2020 No Auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	293.118	358.053
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos		
Adiciones, Inversiones en Asociadas (*)	15.090	2.741
Desapropiaciones, Inversiones en asociadas y Negocios Conjuntos(**)	-	(58.850)
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	1.919	6.786
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	(366)	989
Dividendos Recibidos	(3.174)	(13.601)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(12.855)	(5.440)
Otro Incremento (Decremento)	(5.662)	2.440
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	(5.048)	(64.935)
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	288.070	293.118

(*) El 01 de febrero de 2020 Arauco Bioenergía S.A., realizó un nuevo aporte de capital a la sociedad Parque Eólico Ovejera Sur SpA, por MUS\$ 88 correspondiente a 53 acciones.

Durante el primer trimestre de 2020 Maderas Arauco S.A., realizó dos nuevos aportes, el primero de ellos el día 29 de enero por M\$ 300.000 y el segundo el día 03 de febrero por M\$ 11.700.000 ambos aportes equivalen a un total de MUS\$ 15.022.

(**) MUS\$ 56.492 corresponde al valor contable de inversión en Puertos y Logística S.A., la que fue vendida el 5 de abril de 2019.

	31-03-2020 No Auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Inversiones en Asociadas	103.170	96.114
Inversiones en Negocios Conjuntos	184.900	197.004
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	288.070	293.118

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

Con fecha 1 de abril de 2019, Arauco a través de la subsidiaria Forestal Arauco S.A. realizó un pacto de accionistas sobre la sociedad Agrícola San Gerardo Spa, la cual fue constituida con el propósito especial de desarrollar un proyecto agrícola en la ciudad de Molina. El capital aportado por Forestal Arauco S.A. fue de M\$ 1.570.000 (equivalentes a MUS\$ 2.162).

Al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, 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)	31-03-2020 (No Auditado)		31-12-2019	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	306.866	219.012	346.498	206.683
No Corrientes	2.142.009	391.903	2.158.586	444.181
Patrimonio	-	1.837.960	-	1.854.220
Total Acuerdo Conjunto	2.448.875	2.448.875	2.505.084	2.505.084
Inversión	918.980		927.110	
	31-03-2020 (No Auditado) MUS\$		31-03-2019 (No Auditado) MUS\$	
Ingresos Ordinarios	144.574		235.359	
Otros Ingresos / Gastos	(143.505)		(155.393)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	1.069		79.966	

Forestal Cono Sur S.A.(consolidado) (Uruguay)	31-03-2020 (No Auditado)		31-12-2019	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	52.319	1.973	37.625	2.180
No Corrientes	158.545	11.208	172.913	9.046
Patrimonio	-	197.683	-	199.312
Total Acuerdo Conjunto	210.864	210.864	210.538	210.538
Inversión	98.842		99.656	
	31-03-2020 (No Auditado) MUS\$		31-03-2019 (No Auditado) MUS\$	
Ingresos Ordinarios	16.472		14.332	
Otros Ingresos / Gastos	(18.102)		(12.795)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(1.630)		1.537	

Eufores S.A.(consolidado) (Uruguay)	31-03-2020 (No Auditado)		31-12-2019	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	171.377	257.504	148.550	209.665
No Corrientes	833.670	135.945	808.647	117.443
Patrimonio	-	611.598	-	630.089
Total Acuerdo Conjunto	1.005.047	1.005.047	957.197	957.197
Inversión	305.799		315.045	
	31-03-2020 (No Auditado) MUS\$		31-03-2019 (No Auditado) MUS\$	
Ingresos Ordinarios	59.773		69.046	
Otros Ingresos / Gastos	(75.662)		(65.019)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(15.889)		4.027	

Zona Franca Punta Pereira S.A. (Uruguay)	31-03-2020 (No Auditado)		31-12-2019	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	6.936	116.363	5.823	115.627
No Corrientes	461.410	28.891	464.151	19.740
Patrimonio	-	323.092	-	334.607
Total Acuerdo Conjunto	468.346	468.346	469.974	469.974
Inversión	161.546		167.304	
	31-03-2020 (No Auditado) MUS\$		31-03-2019 (No Auditado) MUS\$	
Ingresos Ordinarios	4.550		4.510	
Otros Ingresos / Gastos	(16.065)		(5.811)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(11.515)		(1.301)	

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.	31-03-2020 (No Auditado)		31-12-2019	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	5.298	2.852	6.674	3.761
No Corrientes	2.996	43	4.024	55
Patrimonio	-	5.399	-	6.882
Total Acuerdo Conjunto	8.294	8.294	10.698	10.698
Inversión	2.700		3.441	
	31-03-2020 (No Auditado) MUS\$		31-03-2019 (No Auditado) MUS\$	
Ingresos Ordinarios	2.704		4.492	
Otros Ingresos / Gastos	(2.626)		(4.448)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	78		44	
Otro Resultado Integral	-		-	
Resultado Integral Total	78		44	
Dividendos Recibidos	-		-	

Eka Chile S.A.	31-03-2020 (No Auditado)		31-12-2019	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	16.269	4.736	21.449	4.930
No Corrientes	33.832	4.652	33.442	4.917
Patrimonio	-	40.713	-	45.044
Total Acuerdo Conjunto	50.101	50.101	54.891	54.891
Inversión	20.357		22.522	
	31-03-2020 (No Auditado) MUS\$		31-03-2019 (No Auditado) MUS\$	
Ingresos Ordinarios	9.971		11.930	
Otros Ingresos / Gastos	(9.519)		(10.293)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	452		1.637	
Otro Resultado Integral	-		-	
Resultado Integral Total	452		1.637	
Dividendos Recibidos	2.391		-	

Sonae Arauco S.A.	31-03-2020 (No Auditado)		31-12-2019	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	244.824	233.483	216.342	215.632
No Corrientes	675.016	366.468	695.902	358.851
Patrimonio	-	319.889	-	337.761
Total Acuerdo Conjunto	919.840	919.840	912.244	912.244
Activos netos	131.720		140.146	
Ajuste a los Activos Netos (Plusvalía)	28.225		28.735	
Inversión	159.945		168.881	

	31-03-2020 (No Auditado) MUS\$	31-03-2019 (No Auditado) MUS\$
Ingresos Ordinarios	885.812	243.157
Otros Ingresos / Gastos	(887.230)	(236.494)
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(1.418)	6.663
Otro Resultado Integral	-	-
Resultado Integral Total	(1.418)	6.663
Dividendos Recibidos	-	7.480

Agrícola San Gerardo SpA.	31-03-2020 (No Auditado)		31-12-2019	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	1.386	-	-	-
No Corrientes	2.416	3	2.162	-
Patrimonio	-	3.799	-	2.162
Total Acuerdo Conjunto	3.802	3.802	2.162	2.162
Inversión	1.900		1.081	

	31-03-2020 (No Auditado) MUS\$	31-03-2019 (No Auditado) MUS\$
Ingresos Ordinarios	-	-
Otros Ingresos / Gastos	(18)	-
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(18)	-
Otro Resultado Integral	-	-
Resultado Integral Total	(18)	-
Dividendos Recibidos	-	-

NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Producto de las condiciones de mercado existentes referidas a una baja en los precios, las pruebas de deterioro realizadas a las UGE, determinan una provisión de MUS\$ 43.181 (MUS\$ 38.913 de Propiedades, plantas y equipos y MUS\$ 4.268 de repuestos de Inventarios) por 2 plantas del negocio Maderas en EE.UU. Para estos cálculos se utilizó una tasa de descuento de un 8%.

Adicionalmente y debido al proyecto de Modernización y Ampliación de Planta Arauco (“MAPA”), está registrada al 31 de marzo de 2020 una provisión de deterioro de la UGE correspondiente a los activos de Línea 1 de Planta Arauco del negocio Celulosa un monto de MUS\$ 50.422 (MUS\$ 33.570 al 31 de diciembre de 2019). Para este cálculo se utilizó una tasa de descuento de un 6,1%. La Línea 1 de Planta Arauco será cerrada una vez entre en funcionamiento MAPA.

Ambos registros de provisión de deterioro se presentan en el Estado de Resultados en línea Otros Gastos, por Función.

Al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, 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	
	31-03-2020	31-12-2019
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 13.774	MUS\$ 13.774

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\$ 59.349 (MUS\$ 65.751 al 31 de diciembre de 2019), cuyo movimiento se presenta en cuadro adjunto:

Plusvalía	31-03-2020 No auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Arauco Canada Ltd. (Flakeboard)	40.582	40.765
Arauco do Brasil S.A.(planta de Pien)	17.350	22.378
Arauco North America, Inc. (Prime-Line,Inc)	732	732
Arauco Argentina S.A. (Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.)	-	1.191
Forestal Arauco S.A.(Forestal los Lagos S.A.)	685	685
Saldo final	59.349	65.751

Movimiento de Plusvalía	31-03-2020 No auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Saldo inicial	65.751	65.851
Incremento por combinación de negocios	-	732
Deterioro	-	-
Disminución por fusión	(1.191)	-
Incremento (Disminución) en el cambio de moneda extranjera	(5.211)	(832)
Saldo final	59.349	65.751

Del total del saldo de Plusvalía, MUS\$ 40.582 (MUS\$ 40.765 al 31 de diciembre de 2019) se generan por la adquisición de “Flakeboard” (actual Arauco Canada Ltd.), 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. El saldo restante de MUS\$ 732 corresponde a la adquisición de la sociedad Prime-Line Inc, el 1 de septiembre de 2019, por la que Arauco North America Inc, subsidiaria de Arauco Canadá Ltd. pagó MUS\$ 18.880 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 7 años, aplicándose una tasa de descuento real de un 8%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Norte América.

Por inversión en planta de paneles en Pien, Brasil, se generó una plusvalía de MUS\$ 17.350 (MUS\$ 22.378 al 31 de diciembre de 2019).

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 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 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\$ 5.366 al 31 de marzo de 2020). 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\$ 1.419 al 31 de marzo de 2020), quedando un total disputado de \$3.362.265.453 (equivalentes a MUS\$ 3.946 al 31 de marzo de 2020). 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 (rol 24.758-2018).

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.

Con fecha 29 de octubre de 2019, el Tribunal Constitucional acogió el requerimiento interpuesto por Celulosa Arauco y Constitución S.A., declarando la inaplicabilidad por inconstitucionalidad del artículo 53, inciso 3° del Código Tributario en los autos caratulados “Celulosa Arauco y Constitución S.A. con SII Dirección Grandes Contribuyentes”, que conoce la Corte Suprema, por recursos de casación en la forma y en el fondo, bajo el rol 24.758-2018.

Actualmente, la causa se encuentra en relación en la Corte Suprema.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2020, 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\$ 5.479 al 31 de marzo de 2020). 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 11 de febrero de 2020, fue notificada la sentencia del Tercer Tribunal Ambiental que acogió parcialmente la reclamación judicial de la Sociedad, sólo respecto a la inadecuada calificación de gravedad de uno de los cargos (cargo N°2, consistente en no derivar como último recurso al sistema de tratamiento de efluentes, el derrame de licor verde ocurrido el día 17 de enero de 2014).

Con fecha 28 de febrero de 2020, tanto la Sociedad como la SMA dedujeron recursos de casación en la forma y en el fondo, los que se encuentran actualmente pendientes ante la Corte Suprema. 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 31 de marzo de 2020, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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\$ 675 al 31 de marzo de 2020) por indemnización de perjuicios y en subsidio (a) \$ 11.189.270.050 (equivalentes a MUS\$ 13.132 al 31 de marzo de 2020), 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\$ 5.868 al 31 de marzo de 2020) 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 31 de marzo de 2020, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

Forestal Arauco S.A.

1. 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 restituirle esas acciones y derechos. Forestal Arauco S.A. contestó la demanda, solicitando su completo rechazo con costas, deduciendo además demanda reconvenzional de prescripción ordinaria y en subsidio de prescripción extraordinaria.

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

Con fecha 12 de agosto de 2019, la parte demandante interpuso recurso de apelación en contra de la sentencia definitiva. Asimismo, con fecha 2 de septiembre de 2019, Forestal Arauco S.A. se adhirió al recurso de apelación, encontrándose pendiente la vista de la causa ante la Corte de Apelaciones de Concepción. (Rol 1853-2019).

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2020, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

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

Con fecha 18 de marzo de 2019, se celebró audiencia de contestación y conciliación, recibándose la causa a prueba en dicho comparendo.

Con fecha 11 de noviembre de 2019, se citó a las partes a oír sentencia, encontrándose pendiente la dictación de la misma.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2020, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

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

Con fecha 3 de marzo de 2020, se realizó la audiencia de conciliación, encontrándose pendiente que se dicte la resolución que recibe la causa a prueba.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2020, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

4. 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\$ 4.092 al 31 de marzo de 2020).

Con fecha 17 de septiembre de 2019, Forestal Arauco S.A. contestó la demanda e interpuso demanda reconvenzional de indemnización de perjuicios, solicitando que se condene a la demandante principal al pago de \$421.723.281 (equivalentes a MUS\$ 495 al 31 de marzo de 2020).

Mediante resolución de fecha 9 de enero de 2020, el tribunal recibió la causa a prueba, encontrándose pendiente su notificación.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2020, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

5. Con fecha de 15 de abril de 2020, se notificó a Forestal Arauco S.A. una demanda reivindicatoria interpuesta en su contra por la sociedad “Agrícola, Forestal, Transportes e Inversiones El Quillay SpA”, la cual se tramita ante el Juzgado de Letras de Constitución, bajo el rol C-298-2020.

La actora sostiene que es dueña de derechos y acciones correspondientes a un 4,17% o 1/24 parte de todos los derechos sobre el inmueble denominado “Bodega de la subdelegación de Quivolgo”, de dominio de la sucesión hereditaria de don José Arcos Gonzalez, existiendo inscripciones paralelas entre la inscripción de dominio dicho inmueble y las inscripciones de dominio de Forestal Arauco S.A. relativas a los predios (i) “predio que formaba parte de la Higuera Sur Poniente, de la Higuera Sur del Fundo Quivolgo” (ii) “Lomas de Quivolgo” y, (iii) “Higuera Astillero”, generándose como consecuencia de ello una superposición de 3.424,38 hectáreas de superficie.

La demandante señala que habría sido privada de la posesión del predio “Bodega de la subdelegación de Quivolgo”, señalando además que Forestal Arauco S.A. desarrolla faenas forestales en el predio desde el día 21 de diciembre de 2019, no pudiendo por consecuencia gozar la demandante de dicho inmueble.

En virtud de lo anterior, solicita, en síntesis:

A. Que se declare que la demandante es dueña de una cuota proindiviso en un 4,17% o 1/24 parte del Inmueble denominado “Bodega de la Subdelegación de Quivolgo”.

B. Que se ordene la cancelación de la inscripción sobre los siguientes inmuebles de Forestal Arauco S.A.: (i) “predio que formaba parte de la Higuera Sur Poniente, de la Higuera Sur del Fundo Quivolgo” (ii) “Lomas de Quivolgo” y, (iii) “Higuera Astillero”, considerándolo como poseedor de mala fe.

C. Que se ordene a Forestal Arauco S.A., hacer restitución del retazo de terreno que ocupa, de 3.424 hectáreas.

D. Que, en subsidio de lo anterior, se declare la existencia de una comunidad entre la demandante y Forestal Arauco S.A. sobre la parte superpuesta, y ordenar al demandado hacer restitución del retazo de terreno que ocupa.

E. Que se ordene al demandado Forestal Arauco S.A., hacer restitución de todos los frutos naturales y civiles, como asimismo, todos los bienes y productos, que se reputan parte del inmueble reivindicado.

F. Que se condene en costas al demandado.

Actualmente, se encuentra pendiente la contestación de la demanda.

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 2018 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 y, a través de la resolución N° 2019-228-APN-SECAGYP#MPYT aprobó el plan forestal anual del año 2008 con fecha 29 de noviembre de 2019. Por este motivo, Arauco Argentina S.A. podrá computar la exención en el impuesto a las ganancias del avalúo del bosque sobre las plantaciones que coseche de los predios incluidos en esos planes a partir del ejercicio 2019.

En marzo de 2005, mediante Nota N°145/05 la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación, suspendió el beneficio de no pago de los derechos de exportación del que se encontraba gozando Arauco Argentina S.A., a esa fecha 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 debía 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 1.406.696.320 pesos argentinos (MUS\$ 21.847 al 31 de marzo de 2020) por los derechos de exportación garantizados durante el periodo 2007-2015, 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. El reclamo de la Sociedad tramita en el Expediente N° 21830/2006 por ante el Juzgado Contencioso Administrativo Federal N° 4. El 28 de octubre de 2019 se dictó sentencia de primera instancia en dicha causa, disponiendo el rechazo de la demanda e imponiendo las costas a Arauco. Contra dicha sentencia, la Sociedad interpuso un recurso de apelación y expresó los correspondientes agravios en el mes de diciembre de 2019.

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 2019, 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\$ 5.969 al 31 de marzo de 2020).

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\$ 31.568 al 31 de marzo de 2020). 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\$ 11.068 al 31 de marzo de 2020), 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 indicó que no habría aclaraciones u omisiones a ser proporcionadas, por lo que se inició el plazo para la presentación del último recurso en la esfera administrativa (“Recurso Especial”). Este recurso 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.

El 17 de julio de 2019, la Compañía tuvo conocimiento de una decisión intermedia emitida por CARF que, al examinar las condiciones legales para la admisibilidad del Recurso Especial presentado, entendió admitirlo solo en relación con el punto “4”, que es la impugnación de la Multa aislada del 50%. En relación con los otros puntos impugnados (“1” Glosa de los gastos contractuales deducidos en la compra de Tafisa; “2” Glosa de intereses y gastos legales sobre deudas pagadas en el programa de amnistía; “3” IRPJ y CSLL menor en la segunda parte del año 2010) CARF entendió que no había condiciones legales para la admisibilidad del recurso. Así, en relación con el punto “4”, el proceso irá al CSRF para juicio.

En relación con los otros puntos (“1”, “2” y “3”), presentamos otro recurso administrativo (“Agravo de Instrumento”) para que se modifique el entendimiento de inadmisibilidad de esos puntos.

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\$ 11.165 al 31 de marzo de 2020) 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 31 de marzo de 2020, 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 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019:

Clases de Provisiones	31-03-2020 No Auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Otras Provisiones a corto plazo	1.234	1.259
Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente	1.234	1.259
Otras Provisiones a largo plazo	31.068	31.765
Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente	7.566	8.265
Otras Provisiones, No Corriente	23.502	23.500
Total Provisiones	32.302	33.024

Movimientos en Provisiones	31-03-2020 No Auditado		
	Reclamaciones Legales MUS\$	Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	9.524	23.500	33.024
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	742	3	745
Provisión Utilizada	(115)	-	(115)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(1.483)	-	(1.483)
Otro Incremento (Decremento)	132	(1)	131
Total cambios	(724)	2	(722)
Saldo Final	8.800	23.502	32.302

Movimientos en Provisiones	31-12-2019		
	Reclamaciones Legales MUS\$	Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$
	10.797	23.500	34.297
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	1.196	-	1.196
Incremento por Combinaciones de Negocios	815	-	815
Provisión Utilizada	(1.988)	-	(1.988)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(1.942)	-	(1.942)
Otro Incremento (Decremento)	646	-	646
Total cambios	(1.273)	-	(1.273)
Saldo Final	9.524	23.500	33.024

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

Activos Intangibles Neto	31-03-2020 No auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Total Activos Intangibles	104.096	106.252
Programas Informáticos	46.920	39.065
Derechos de agua	5.966	5.966
Cartera clientes	37.903	39.981
Otros Activos Intangibles Identificables	13.307	21.240
Activos Intangibles Identificables Bruto	220.876	220.222
Programas Informáticos	123.300	113.487
Derechos de agua	5.966	5.966
Cartera clientes	73.461	74.723
Otros Activos Intangibles Identificables	18.149	26.046
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor		
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(116.780)	(113.970)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables	(116.780)	(113.970)
Programas Informáticos	(76.380)	(74.422)
Cartera clientes	(35.558)	(34.742)
Otros Activos Intangibles Identificables	(4.842)	(4.806)

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

Movimiento Intangibles	31-03-2020 No auditado				TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	39.065	5.966	39.981	21.240	106.252
Cambios					
Adiciones	1.455	-	-	1.303	2.758
Desapropiaciones	(32)	-	-	-	(32)
Amortización	(2.164)	-	(1.283)	(82)	(3.529)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(445)	-	(795)	(113)	(1.353)
Otros Incrementos (Disminuciones)	9.041	-	-	(9.041)	-
Cambios, Total	7.855	-	(2.078)	(7.933)	(2.156)
Saldo Final	46.920	5.966	37.903	13.307	104.096

Movimiento Intangibles	31-12-2019				TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	26.545	5.966	41.634	15.948	90.093
Cambios					
Adiciones	17.908	-	-	4.472	22.380
Adiciones por Combinación de Negocios	223	-	2.800	1.300	4.323
Desapropiaciones	(67)	-	-	-	(67)
Amortización	(8.008)	-	(4.769)	(360)	(13.137)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	177	-	316	(120)	373
Otros Incrementos (Disminuciones)	2.287	-	-	-	2.287
Cambios, Total	12.520	-	(1.653)	5.292	16.159
Saldo Final	39.065	5.966	39.981	21.240	106.252

	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 31 de marzo de 2020 un total de 1,7 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas está destinada a plantaciones forestales, 511 mil hectáreas a bosques nativos, 106 mil hectáreas a otros usos y hay 108 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de marzo de 2020, el volumen cosechado de rollizos fue de 4,3 millones de m³ (5,1 millones de m³ al 31 de marzo de 2019).

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 31 de marzo de 2020 son de MUS\$ 52.017 (MUS\$ 36.981 al 31 de marzo de 2019). Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera vendida comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta incluido en el Costo de ventas y que al 31 de marzo de 2020 es de MUS\$ 32.676 (MUS\$ 45.876 al 31 de marzo de 2019).

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

-La tasa de descuento utilizada es:

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

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

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

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

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

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

		MUS\$
Tasa de descuento (puntos)	0,5	(129.207)
	-0,5	137.426
Márgenes (%)	10	392.634
	-10	(392.634)

Los datos de entrada no observables significativos utilizados en la medición del valor razonable de activos biológicos son tasas de descuento y márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los incrementos (disminuciones) en cualquiera de estos datos de entrada considerados aisladamente darían lugar a una medición del valor razonable menor o mayor. Un cambio en la suposición utilizada para la probabilidad de un cambio en la tasa de descuento se acompaña de un cambio en dirección opuesta en el supuesto utilizado ante un cambio en los márgenes de venta.

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.

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

Activos Biológicos entregados en Garantía

Al 31 de marzo de 2020, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

Activos Biológicos con Titularidad Restringida y Subvenciones

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

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

Presentación corriente y no corriente

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

	31-03-2020 No auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Corriente	260.744	275.792
No Corriente	3.347.839	3.393.634
Total	3.608.583	3.669.426

Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	31-03-2020		
	No auditado		
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio al 1 de enero	275.792	3.393.634	3.669.426
Cambios en Costo Real Incurrido	(16.868)	(50.389)	(67.257)
Adiciones mediante adquisición	1.725	61.388	63.113
Disminuciones a través de ventas	-	(1.206)	(1.206)
Disminuciones debidas a cosecha	(28.039)	-	(28.039)
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	(13.895)	(84.490)	(98.385)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	(2.740)	(2.740)
Trasposos desde el no corriente al corriente	23.341	(23.341)	-
Cambios en Valor Razonable	1.820	4.595	6.415
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	-	52.017	52.017
Disminuciones a través de ventas	-	(851)	(851)
Disminuciones debidas a cosecha	(42.435)	-	(42.435)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	(2.316)	(2.316)
Trasposos desde el no corriente al corriente	44.255	(44.255)	-
Total Cambios	(15.048)	(45.794)	(60.842)
Saldo Final	260.744	3.347.840	3.608.584

Movimiento	31-12-2019		
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Total MUS\$
	Saldo Inicio al 1 de enero	315.924	3.336.339
Cambios en Costo Real Incurrido	(22.719)	90.999	68.280
Adiciones mediante adquisición	9.195	217.562	226.757
Disminuciones a través de ventas	-	(2.722)	(2.722)
Disminuciones debidas a cosecha	(133.335)	-	(133.335)
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	4.699	(23.091)	(18.392)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	(3.823)	(3.823)
Trasposos desde el no corriente al corriente	96.875	(96.875)	-
Otros Incrementos (Decrementos)	(153)	(52)	(205)
Cambios en Valor Razonable	(17.413)	(33.704)	(51.117)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	(6.588)	161.293	154.705
Disminuciones a través de ventas	-	(4.015)	(4.015)
Disminuciones Debidas a cosecha	(198.089)	-	(198.089)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	(3.718)	(3.718)
Trasposos desde el no corriente al corriente	187.264	(187.264)	-
Total Cambios	(40.132)	57.295	17.163
Saldo Final	275.792	3.393.634	3.669.426

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 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, Arauco ha efectuado y/o ha comprometido los siguientes desembolsos por los principales proyectos medio ambientales:

31-03-2020 (No Auditado)		Desembolsos Efectuados 2020			Desembolsos Comprometidos		
EMPRESA	Nombre y Concepto del Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco Florestal Arapotí S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	-	Activo	Propiedades plantas y Equipos	241	2020
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	51	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.826	2020
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	7.052	Activo	Propiedades plantas y Equipos	46.812	2020
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	918	Activo	Propiedades plantas y Equipos	10.043	2020
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2.849	Gasto	Costo de explotación	9.915	2020
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	2.440	Gasto	Costo de explotación	6.506	2020
Arauco Argentina S.A	Construcción Emisario	En proceso	-	Activo	Propiedades plantas y Equipos	697	2020
Arauco Argentina S.A	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	208	Activo	Propiedades plantas y Equipos	10.861	2020
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	32	Activo	Propiedades plantas y Equipos	311	2020
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	116	Gasto	Costo de explotación	349	2020
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	116	Activo	Propiedades plantas y Equipos	373	2020
Forestal Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	73	Gasto	Gasto de Administración	413	2020
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	740	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.690	2020
Celulosa y energía Punta Pereira S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	221	Gasto	Gasto de Administración	-	-
Celulosa y energía Punta Pereira S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	Terminado	545	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	-
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	350	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	-
Forestal los Lagos S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	34	Gasto	Costo de explotación	215	2020
Arauco North America, Inc	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	925	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	-
Arauco North America, Inc	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	327	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	-
		TOTAL	16.997			91.252	

31-12-2019		Desembolsos Efectuados 2019			Desembolsos Comprometidos		
EMPRESA	Nombre y Concepto del Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	267	Activo	Propiedades plantas y Equipos	792	2020
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	21.927	Activo	Propiedades plantas y Equipos	53.111	2020
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	Terminado	375	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	3.535	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.595	2020
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	15.570	Gasto	Costo de explotación	-	-
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	Terminado	348	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	-
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	Terminado	7.745	Gasto	Costo de explotación	-	-
Arauco Argentina S.A	Construcción Emisario	En proceso	40	Activo	Propiedades plantas y Equipos	697	2020
Arauco Argentina S.A	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	1.174	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.816	2020
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	987	Activo	Propiedades plantas y Equipos	343	2020
Maderas Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	208	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	647	Gasto	Costo de explotación	-	-
Maderas Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	305	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	-
Forestal Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	626	Gasto	Gasto de Administración	401	2020
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	684	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.567	2020
Celulosa y energía Punta Pereira S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	400	Activo	Propiedades plantas y Equipos	100	2020
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	448	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	-
Forestal los Lagos S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	210	Gasto	Costo de explotación	63	2020
Arauco North America, Inc	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	945	Activo	Propiedades plantas y Equipos	530	2020
		TOTAL	56.441			67.015	

NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Arauco ha efectuado ventas de unidades en periodos 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:

	31-03-2020 No Auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Terrenos	2.407	2.422
Edificios	1.256	1.256
Planta y Equipo	634	758
Total	4.297	4.436

Al 31 de marzo de 2020 y 2019 no hubo efectos significativos en resultados relacionado a la venta de bienes mantenidos para la venta.

NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

23.1. Clasificación

Los instrumentos financieros de Arauco al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, 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	Marzo 2020 No auditado		Diciembre 2019	
	Valor Libro	Valor Justo	Valor Libro	Valor Justo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Financieros medidos a Valor Razonable con cambio en Resultado (Negociación)	22.007	22.007	634.079	634.079
Derivados (1)	19	19	121	121
Fondos Mutuos (2)	21.988	21.988	633.958	633.958
Activos Financieros medidos a Costo Amortizado	1.877.338	1.877.338	1.597.356	1.597.356
Efectivo y equivalente al efectivo	1.133.470	1.133.470	926.054	926.054
Efectivo	214.708	214.708	314.981	314.981
Depósitos a plazo	918.762	918.762	611.073	611.073
Cuentas por cobrar (neto)	676.011	676.011	651.771	651.771
Deudores Comerciales y documentos por cobrar	589.204	589.204	562.419	562.419
Cuentas por cobrar por arrendamiento	892	892	1.112	1.112
Deudores Varios	85.915	85.915	88.240	88.240
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	15.233	15.233	17.526	17.526
Otros Activos Financieros (3)	52.624	52.624	2.005	2.005
Activos de Cobertura	68	68	10.639	10.639
Pasivos Financieros medidos a Costo Amortizado (4)	6.593.359	6.189.134	6.733.957	7.001.457
Bonos emitidos en Dólares	3.518.884	2.968.349	3.502.090	3.554.538
Bonos emitidos en UF (5)	1.185.009	1.301.238	1.329.653	1.475.667
Préstamos con Bancos en Dólares	921.140	929.576	824.581	874.584
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	117.058	138.703	122.441	141.476
Pasivos por arrendamientos	230.595	230.595	271.025	271.025
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	616.717	616.717	675.287	675.287
Cuentas por pagar empresas relacionadas	3.956	3.956	8.880	8.880
Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambio en Resultado	303	303	33	33
Pasivos de Cobertura	390.524	390.524	134.242	134.242

(1) Los derivados se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera Intermedio 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 Consolidado de Situación Financiera Intermedio se presenta formando parte del saldo de Efectivo y efectivo equivalente por su alto nivel de liquidez.

(3) Corresponde al saldo de activos en garantía por derivados vigentes (colateral).

(4) 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 Consolidado de Situación Financiera Intermedio en la línea Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes según su vencimiento.

(5) 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 Consolidado de Situación Financiera Intermedio al 31 de marzo de 2020, 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	Marzo 2020 No auditado MUS\$	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$
Activos Financieros a Valor Justo				
Derivados	19		19	
Fondos Mutuos	21.988	21.988		
Activos de Cobertura	68		68	
Pasivos Financieros con cambio en Resultado	303		303	
Pasivos de Cobertura	390.524		390.524	

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, no ha habido transferencias entre los distintos niveles de jerarquía.

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, 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):

	Marzo 2020 No auditado MUS\$	Diciembre 2019 MUS\$
Préstamos que devengan intereses corrientes (a)	639.627	529.217
Otros pasivos financieros corrientes	586.263	460.846
Pasivos por arrendamientos corrientes	60.914	69.208
Pasivos de cobertura corrientes + pasivos financieros con cambio en resultados corrientes	7.550	837
Préstamos que devengan intereses no corrientes (b)	5.333.059	5.520.573
Otros pasivos financieros no corrientes	5.546.655	5.452.194
Pasivos por arrendamientos no corrientes	169.681	201.817
Pasivos de cobertura no corrientes + pasivos financieros con cambio en resultado no corrientes	383.277	133.438
Total deuda financiera (c)	5.972.686	6.049.790
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.155.458	1.560.012
Otros activos financieros corrientes	52.638	3.370
Total caja (d)	1.208.096	1.563.382
Deuda financiera neta (e)	4.764.590	4.486.408
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	6.961.959	7.334.404
Participaciones no controladoras	30.129	35.011
Patrimonio total (f)	6.992.088	7.369.415
Nivel de endeudamiento (g)	0,68	0,61

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

(b)Otros Pasivos Financieros No Corrientes + Pasivos por Arrendamientos 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):

	Marzo 2020 No auditado MUS\$	Diciembre 2019 MUS\$
Otros pasivos financieros (a)	6.132.918	5.913.040
Otros pasivos financieros corrientes	586.263	460.846
Otros pasivos financieros no corrientes	5.546.655	5.452.194
Pasivos por arrendamientos (b)	230.595	271.025
Pasivos por arrendamientos corrientes	60.914	69.208
Pasivos por arrendamientos no corrientes	169.681	201.817
Pasivos financieros con cambio en el resultado	303	33
Pasivos de cobertura (c)	390.524	134.242
Swap Moneda	381.156	133.390
Forward	9.368	852
Total deuda financiera (d)	5.972.686	6.049.790
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.155.458	1.560.012
Total caja (e)	1.155.458	1.560.012
Deuda financiera neta (f)	4.817.228	4.489.778
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	6.961.959	7.334.404
Participaciones no controladoras	30.129	35.011
Patrimonio total (g)	6.992.088	7.369.415
Nivel de endeudamiento (h)	0,69	0,61

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

(b) Pasivos por Arrendamientos Corrientes + Pasivos por Arrendamientos No Corrientes

(c) Swap Moneda + Forward + Opciones.

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

(e) Efectivo y Equivalentes al Efectivo.

(f) Total Deuda Financiera - Total Caja.

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

(h) Deuda Financiera Neta / Patrimonio Total.

A continuación, se presenta una conciliación entre los Pasivos Financieros y el Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

En miles de dólares	Marzo 2020							
	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	71.254	200.808	272.062	191.320	567.526	3.672.985	4.431.831	4.703.893
Prestamos Bancarios	54.824	251.827	306.651	193.141	471.279	67.127	731.547	1.038.198
Swap y Forward	7.550	-	7.550	383.277	-	-	383.277	390.827
Otros Pasivos Financieros (a)	133.628	452.635	586.263	767.738	1.038.805	3.740.112	5.546.655	6.132.918

En miles de dólares	Marzo 2020							
	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
Pasivos por Arrendamientos	15.640	45.274	60.914	94.949	29.724	45.008	169.681	230.595
Total Pasivos por Arrendamientos (b)	15.640	45.274	60.914	94.949	29.724	45.008	169.681	230.595

En miles de dólares	Marzo 2020							
	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	607.637	6.850	614.487	2.230	-	-	2.230	616.717
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	3.956	-	3.956	-	-	-	-	3.956
Total Cuentas por Pagar (c)	611.593	6.850	618.443	2.230	-	-	2.230	620.673

Total Pasivos Financieros (a) + (b) + (c)	760.861	504.759	1.265.620	864.917	1.068.529	3.785.120	5.718.566	6.984.186
--	----------------	----------------	------------------	----------------	------------------	------------------	------------------	------------------

En miles de dólares	Diciembre 2019							
	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	22.374	254.330	276.704	201.427	577.884	3.775.728	4.555.039
Prestamos Bancarios	69.971	113.334	183.305	196.611	502.772	64.334	763.717	947.022
Swap y Forward	837	-	837	133.438	-	-	133.438	134.275
Otros Pasivos Financieros (a)	93.182	367.664	460.846	531.476	1.080.656	3.840.062	5.452.194	5.913.040

En miles de dólares	Diciembre 2019							
	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
	Pasivos por Arrendamientos	21.518	47.690	69.208	117.608	46.408	37.801	201.817
Total Pasivos por Arrendamientos (b)	21.518	47.690	69.208	117.608	46.408	37.801	201.817	271.025

En miles de dólares	Diciembre 2019							
	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	672.809	248	673.057	2.230	-	-	2.230
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	8.880	-	8.880	-	-	-	-	8.880
Total Cuentas por Pagar (c)	681.689	248	681.937	2.230	-	-	2.230	684.167

Total Pasivos Financieros (a) + (b) + (c)	796.389	415.602	1.211.991	651.314	1.127.064	3.877.863	5.656.241	6.868.232
--	----------------	----------------	------------------	----------------	------------------	------------------	------------------	------------------

23.4. Instrumentos derivados financieros

Los instrumentos de cobertura registrados al 31 de marzo de 2020 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 Consolidado de Situación Financiera Intermedio 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.

Instrumentos Financieros	Valor de Mercado	
	Marzo 2020 No auditado MUS\$	Diciembre 2019 MUS\$
Valor razonable con cambio en resultado	19	121
Derivados (1)	-	121
Forward (2)	19	-
Activos de Cobertura	68	10.639
Derivados (1)	68	5.827
Cross Currency Swaps	-	4.812
Pasivos Financieros con cambio en resultado	(303)	(33)
Derivados (1)	(287)	(19)
Forward (2)	(16)	(14)
Pasivos de Cobertura	(390.524)	(134.242)
Derivados (1)	(56.171)	(22.842)
Cross Currency Swaps	(334.353)	(111.400)

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

(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 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 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	
						Marzo 2020 No auditado MUS\$	Diciembre 2019 MUS\$
F	Deutsche - Inglaterra	39.653.006	909.091	30-10-2011	30-10-2021	(8.418)	(4.435)
F	JP Morgan - N.A.	39.653.006	909.091	30-10-2011	30-10-2021	(8.376)	(4.392)
F	Scotiabank - Chile	34.933.122	909.091	30-10-2014	30-04-2023	(3.861)	615
F	Scotiabank - Chile	34.889.941	909.091	30-10-2014	30-04-2023	(3.685)	801
F	Santander - Chile	34.524.604	909.091	30-10-2014	30-04-2023	(3.301)	1.214
F	BCI - Chile	34.201.420	909.091	30-10-2014	30-04-2023	(2.932)	1.611
F	Banco de Chile - Chile	34.524.605	909.091	30-04-2019	30-10-2029	(4.795)	418
J	Itau - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(9.105)	(5.123)
J	Scotiabank - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(9.105)	(5.123)
J	Deutsche - U.K.	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(9.109)	(5.132)
J	Santander - España	42.873.112	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(9.106)	(5.118)
J	Scotiabank - Chile	42.864.257	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(9.081)	(5.075)
P	Itau - Chile	46.474.122	1.000.000	15-05-2012	15-11-2021	(11.287)	(7.100)
P	JP Morgan - N.A.	47.163.640	1.000.000	15-11-2012	15-11-2021	(11.579)	(7.420)
P	Scotiabank - Chile	42.412.852	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(7.142)	(2.416)
P	Santander - Chile	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(6.402)	(1.609)
P	Deutsche - U.K.	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(6.388)	(1.594)
Q	BCI - Chile	16.194.459	375.000	01-10-2014	01-04-2021	(3.452)	(1.755)
Q	BCI - Chile	16.198.761	375.000	01-10-2014	01-04-2021	(3.444)	(1.747)
R	Santander - Chile	128.611.183	3.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(25.114)	(11.059)
R	JP Morgan - U.K	43.185.224	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(8.146)	(3.461)
R	Itau - Chile	43.277.070	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(8.166)	(3.486)
S	Santander - Chile	201.340.031	5.000.000	15-11-2016	15-11-2026	(27.219)	153
W	Goldman Sachs - N.A.	40.521.750	1.000.000	10-10-2018	10-10-2028	(8.961)	(3.360)
W	Scotiabank - Chile	40.537.926	1.000.000	10-10-2018	10-10-2028	(8.934)	(3.169)
W	Goldman Sachs - N.A.	40.066.555	1.000.000	10-10-2018	10-10-2028	(8.455)	(2.766)
X	Santander - Chile	118.400.504	3.000.000	10-10-2018	10-10-2038	(26.684)	(1.036)
X	Santander - Chile	97.971.786	2.500.000	10-10-2018	10-10-2038	(22.088)	(614)
						(274.335)	(82.178)

Adicionalmente, Arauco mantiene vigente al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre 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	
					Marzo 2020 No auditado MUS\$	Diciembre 2019 MUS\$
Santander - Chile	118.670.000	100.000.000	15-06-2021	15-12-2029	(12.039)	(4.903)
Banco de Chile - Chile	59.335.000	50.000.000	15-06-2021	15-12-2029	(5.998)	(2.428)
MUFG - N.A.	118.670.000	100.000.000	15-06-2021	15-12-2029	(11.991)	(4.846)
JP Morgan - N.A.	237.340.000	200.000.000	15-06-2021	15-12-2029	(23.989)	(9.740)
HSBC - N.A.	59.335.000	50.000.000	15-06-2021	15-12-2029	(6.001)	(2.493)
					(60.018)	(24.410)

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 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre 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	
					Marzo 2020 No auditado MUS\$	Diciembre 2019 MUS\$
Banco de Chile - Chile	33.208.937	22.904.204.187	11-10-2019	11-12-2020	(6.061)	(3.543)
Banco de Chile - Chile	33.165.659	22.904.204.187	11-10-2019	11-12-2020	(6.018)	(3.482)
BCI - Chile	33.112.916	22.904.204.187	11-10-2019	11-12-2020	(5.967)	(3.408)
Itau - Chile	33.141.664	22.904.204.187	11-10-2019	11-12-2020	(5.995)	(3.449)
Itau - Chile	32.955.689	22.904.204.187	11-10-2019	11-12-2020	(5.814)	(3.188)
Itau - Chile	33.539.772	23.468.449.346	11-10-2019	11-12-2020	(5.737)	(3.065)
BCI - Chile	32.708.640	23.468.449.346	11-10-2019	11-12-2020	(4.928)	(1.855)
Itau - Chile	38.996.478	30.340.039.912	10-01-2020	11-12-2020	(3.158)	2.131
Scotiabank - Chile	38.962.424	30.340.039.912	10-01-2020	11-12-2020	(3.125)	2.175
					(46.803)	(17.684)

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 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 se detallan en las siguientes tablas:

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Fecha Inicio	Fecha Término	Marzo 2020 No auditado Valor de Mercado MUS\$
USDCOP	Itaú Corpbanca Colombia	1.500	11-02-2020	13-04-2020	(16)
USDCOP	Itaú Corpbanca Colombia	2.100	26-02-2020	19-05-2020	19
USDCOP	Itaú Corpbanca Colombia	1.400	27-03-2020	23-06-2020	-
					3

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Fecha Inicio	Fecha Término	Diciembre 2019 Valor de Mercado MUS\$
USDCOP	Corpbanca Colombia	2.000	07-11-2019	14-01-2020	(8)
USDCOP	Corpbanca Colombia	1.700	25-11-2019	11-02-2020	(6)
					(14)

23.4.3. Uruguay

Forward

Al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, 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\$	Marzo 2020 No auditado Valor de Mercado MUS\$
UYUUSD	Santander - Uruguay	12.055	(1.540)
UYUUSD	HSBC - Uruguay	10.765	(1.478)
UYUUSD	Itaú - Uruguay	2.310	(248)
EURUSD	Citibank - U.K.	833	(41)
			(3.307)

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2019 Valor de Mercado MUS\$
UYUUSD	Santander - Uruguay	8.070	(182)
UYUUSD	HSBC - Uruguay	12.915	(264)
UYUUSD	Citibank U.K.	1.500	(101)
UYUUSD	Itaú - Uruguay	3.710	(4)
EURUSD	Citibank - U.K.	833	(20)
			(571)

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 2020 y 2021 a través de forwards de este commodity. Los contratos vigentes al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 se detallan a continuación:

Commodity	Institución	Monto MUS\$	Marzo 2020 No auditado Valor de Mercado MUS\$
Fuel Oil N°6	JP Morgan - N.A.	8.626	(3.389)
Fuel Oil N°6	DNB Bank ASA	4.751	(2.178)
			(5.567)

Commodity	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2019 Valor de Mercado MUS\$
Fuel Oil N°6	JP Morgan - N.A.	6.925	878
Fuel Oil N°6	DNB Bank ASA	5.241	472
			1.350

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 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 se muestran a continuación:

Moneda	Institución	Monto MUS\$	Marzo 2020 No auditado Valor de Mercado MUS\$
USD	DNB Bank ASA	29.539	(713)
			(713)

Moneda	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2019 Valor de Mercado MUS\$
USD	DNB Bank ASA	33.758	(8)
			(8)

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 Consolidado de Situación Financiera 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 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 la provisión por deterioro de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es de MUS\$ 16.317 y MUS\$ 16.368, respectivamente.

	Marzo 2020 No auditado MUS\$	Diciembre 2019 MUS\$
Activos Financieros medidos a Costo Amortizado	1.877.338	1.597.356
Efectivo y equivalente al efectivo (no incluye fondos mutuos)	1.133.470	926.054
Efectivo	214.708	314.981
Depósitos a plazo	918.762	611.073
Total Cuentas por cobrar	691.244	669.297
Deudores y documentos por cobrar	589.204	562.419
Cuentas por cobrar por arrendamiento	892	1.112
Deudores varios	85.915	88.240
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	15.233	17.526
Otros Activos Financieros	52.624	2.005

23.5.1. Efectivo y equivalente al efectivo

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

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo (incluye el saldo de fondos mutuos que se exponen en esta nota según su valoración, como instrumentos a valor razonable con cambio en resultados) al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	31-03-2020 No auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.155.458	1.560.012
Dólares estadounidenses	966.267	1.412.688
Euros	2.525	2.264
Pesos mexicanos	19.850	13.684
Otras monedas	67.624	68.916
Pesos Chilenos	99.192	62.460

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 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

	31-03-2020 No auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	667.435	642.315
Dólares estadounidenses	486.327	435.663
Euros	9.515	8.483
Pesos mexicanos	35.839	33.981
Otras monedas	54.221	74.544
Pesos Chilenos	79.071	86.954
U.F.	2.462	2.690
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	15.233	17.526
Dólares estadounidenses	1.548	1.319
Otras monedas	430	197
Pesos Chilenos	12.757	15.512
U.F.	498	498
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	8.576	9.456
Dólares estadounidenses	3.673	3.691
Otras monedas	180	351
Pesos Chilenos	2.423	2.983
U.F.	2.300	2.431

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	Marzo 2020 No auditado MUS\$	Diciembre 2019 MUS\$
Total Pasivos Financieros	6.984.186	6.868.232
Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados	303	33
Pasivos de Cobertura	390.524	134.242
Pasivos Financieros medidos a Costo Amortizado	6.593.359	6.733.957

A continuación, se presentan las porciones de corto plazo de la deuda de largo plazo correspondiente a la deuda financiera al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019:

	Marzo 2020 No auditado MUS\$	Diciembre 2019 MUS\$
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras largo plazo - porción corto plazo	62.079	62.220
Obligaciones con el público - porción corto plazo	103.805	85.641
Total	165.884	147.861

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	31-03-2020	31-12-2019	31-03-2020	31-12-2019
		No Auditado MUS\$	MUS\$	No Auditado MUS\$	MUS\$
		Costo amortizado		Valor Justo	
Total Pasivos Financieros		6.593.359	6.733.957	6.189.134	7.001.457
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares estadounidenses	3.518.884	3.502.090	2.968.349	3.554.538
Obligaciones por emisión de Bonos	UF	1.185.009	1.329.653	1.301.238	1.475.667
Préstamos con Bancos	Dólares estadounidenses	921.140	824.581	929.576	874.584
Préstamos con Bancos	Euros	113.354	116.259	138.703	141.476
Préstamos con Bancos	Otras monedas	3.704	6.182	-	-
Pasivos por Arrendamientos	UF	33.617	41.633	33.617	41.633
Pasivos por Arrendamientos	Pesos chilenos	86.704	107.046	86.704	107.046
Pasivos por Arrendamientos	Pesos mexicanos	7.927	10.025	7.927	10.025
Pasivos por Arrendamientos	Dólares estadounidenses	81.535	83.585	81.535	83.585
Pasivos por Arrendamientos	Euros	-	52	-	52
Pasivos por Arrendamientos	Otras monedas	20.812	28.684	20.812	28.684
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares estadounidenses	173.237	157.754	173.237	157.754
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	6.071	20.414	6.071	20.414
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Pesos mexicanos	26.360	22.272	26.360	22.272
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	85.755	94.946	85.755	94.946
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Pesos chilenos	298.461	348.155	298.461	348.155
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	UF	26.833	31.746	26.833	31.746
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares estadounidenses	2.350	454	2.350	454
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pesos chilenos	1.606	8.426	1.606	8.426

La presentación de estos pasivos a costo amortizado en el Estado Consolidado de Situación Financiera Intermedio al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

	Marzo 2020		
	No auditado		
	MUS\$		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	578.713	5.163.378	5.742.091
Pasivos por arrendamientos	60.914	169.681	230.595
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	614.487	2.230	616.717
Cuentas por pagar empresas relacionadas	3.956	-	3.956
Total Pasivos Financieros medidos a costo amortizado	1.258.070	5.335.289	6.593.359

	Diciembre 2019		
	MUS\$		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	460.009	5.318.756	5.778.765
Pasivos por arrendamientos	69.208	201.817	271.025
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	673.057	2.230	675.287
Cuentas por pagar empresas relacionadas	8.880	-	8.880
Total Pasivos Financieros medidos a costo amortizado	1.211.154	5.522.803	6.733.957

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:

	Enero - Marzo	
	No Auditado	
	2020	2019
	MUS\$	MUS\$
Saldo de inicio al 01 de enero	9.010	13.395
<u>Movimiento</u>		
Variación Fair value	(266.851)	24.031
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	153.973	(34.897)
Mayor gasto financiero a Resultados	9.412	6.043
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo	(103.466)	(4.823)
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo	(2.797)	(2.148)
Impuesto a la renta Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo	27.786	3.718
Saldo final al 31 de marzo	(69.467)	10.142

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:

- a) Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- b) Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.
- c) Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- d) Maximizar el valor de 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 31-03-2020 MUS\$	Monto al 31-12-2019 MUS\$	Cobertura de intereses $\geq 2,0x$	Nivel de Endeudamiento(1) $\leq 1,2x$
Bonos Locales	1.185.009	1.329.653	N/A	✓
Crédito Sindicado Scotiabank	199.154	200.703	✓	✓
Crédito Sindicado Banco Estado Grayling	304.130	301.452	✓	✓
Crédito ECA Banco BNP Paribas	113.354	116.259	✓	✓

N/A: No aplica para el instrumento

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

Al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 Arauco ha cumplido con todos los resguardos financieros.

A su vez, la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda al 31 de marzo de 2020 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 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

	Marzo 2020 No auditado MUS\$	Diciembre 2019 MUS\$
Patrimonio	6.992.088	7.369.415
Préstamos Bancarios y otros	1.038.198	947.022
Pasivos por Arrendamientos	230.595	271.025
Bonos	4.703.893	4.831.743
Capitalización	12.964.774	13.419.205

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.

	Marzo 2020 No auditado MUS\$	Diciembre 2019 MUS\$
Cuentas por Cobrar Corriente		
Deudores Comerciales	586.196	559.164
Deudores Arrendamientos Financieros	748	912
Deudores Varios	80.491	82.239
Subtotal Neto Corriente	667.435	642.315
Deudores Comerciales	595.178	568.123
Deudores Arrendamientos Financieros	748	912
Deudores Varios	84.168	85.848
Subtotal Bruto Corriente	680.094	654.883
Estimación Incobrables Deudores Comerciales	8.982	8.959
Estimación Incobrables Arrendamientos Financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores Varios	3.677	3.609
Subtotal Incobrables Corriente	12.659	12.568
Cuentas por Cobrar No Corriente		
Deudores Comerciales	3.008	3.255
Deudores Arrendamientos Financieros	144	200
Deudores Varios	5.424	6.001
Subtotal Neto No Corriente	8.576	9.456
Deudores Comerciales	6.666	7.055
Deudores Arrendamientos Financieros	144	200
Deudores Varios	5.424	6.001
Subtotal Bruto No Corriente	12.234	13.256
Estimación Incobrables Deudores Comerciales	3.658	3.800
Estimación Incobrables Arrendamientos Financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores Varios	-	-
Subtotal Incobrables No Corriente	3.658	3.800

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

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

Al 31 de marzo de 2020, el saldo de Deudores comerciales de Arauco era MUS\$ 601.844 que, de acuerdo con las condiciones de venta pactadas, el 62,28% correspondían a ventas a crédito (open account), 36,85% a ventas con cartas de crédito y 0,87% a otros tipos de

ventas, distribuido en 2.902 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 3,29% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

31 de Marzo de 2020 - 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\$	552.836	34.921	726	11	237	432	130	64	78	12.409	601.844
%	91,86%	5,80%	0,12%	0,00%	0,04%	0,07%	0,02%	0,01%	0,01%	2,06%	100%

31 de Diciembre de 2019											
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\$	531.881	28.469	899	309	18	846	22	34	389	12.311	575.178
%	92,47%	4,95%	0,16%	0,05%	0,00%	0,15%	0,00%	0,01%	0,07%	2,14%	100%

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

Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
Carta de Crédito	218.396	3.310	48	-	-	-	-	-	-	-	221.754
PDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-
Línea de Crédito	331.021	30.075	488	10	237	432	130	64	77	12.302	374.836
PDI	-	-	5	1	24	44	13	64	77	12.302	12.530
%	0,00%	0,00%	1,00%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	100,00%	100,00%	100,00%	-
Otros	3.419	1.536	190	1	-	-	-	-	1	107	5.254
PDI	-	-	2	-	-	-	-	-	1	107	110
%	0,00%	0,00%	1,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%	-
Total Deudores Comerciales	552.836	34.921	726	11	237	432	130	64	78	12.409	601.844
Total Estimación Incobrables Deudores	-	-	7	1	24	44	13	64	78	12.409	12.640

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 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019:

	31-03-2020 No auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Estimación por deterioro al 1 de enero (calculada de acuerdo a NIIF 9)	(16.368)	(15.147)
Aumento en la estimación por deterioro de préstamos a clientes reconocido en resultados durante el periodo	(193)	(2.506)
Cuentas por cobrar a clientes dadas de baja durante el año como incobrables	12	163
Cantidad no utilizada revertida	232	1.122
Saldo final	(16.317)	(16.368)

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., Arauco Argentina S.A. y Arauco do Brasil S.A., como también las ventas locales de Arauco Europe Coöperatief U.A., Arauco Argentina S.A., Araucomex S.A. de C.V., Arauco Industria de México, 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 a crédito para todas las empresas del grupo Arauco que tienen póliza de seguro vigente. 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\$ 91.989 vigentes a marzo de 2020, el cual se resume en el siguiente cuadro. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la Política de Garantías de Arauco la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y custodia de éstas.

Garantías Deudores Grupo Arauco (MUS\$)		
Garantías Deudores		
HIPOTECA	7.106	7,7%
STANDBY	8.657	9,4%
PAGARE	69.225	75,2%
BOLETA	2.630	2,9%
FIANZA	2.233	2,4%
PRENDA	138	0,2%
NOTA PROM	2.000	2,2%
Total Garantías Deudores	91.989	100,0%

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

En resumen, la deuda open account cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 94,8%, por lo tanto, la exposición de cartera de Arauco es de un 5,2%.

Análisis deuda asegurada Open Account		
	MUS\$	%
Total cuentas por cobrar Open Account	406.502	100%
Deuda asegurada (*)	385.364	94,8%
Deuda descubierta	21.138	5,2%

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

Política de Colocaciones

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

31 de Marzo de 2020 - No auditado				Vencimientos							Total			Total	
Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank	-	5.979	5.979	5.979	203.014	-	-	5.979	214.972	2,95%	Libor 6M + 1,1%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Euros	BNP paribas / ECA	609	599	7.792	14.316	14.175	14.038	68.044	1.208	118.365	1,06%	1,06%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	BCI	-	40.365	-	-	-	-	-	40.365	-	1,80%	1,80%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander	-	101.021	-	-	-	-	-	101.021	-	2,02%	2,02%	
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo A	-	2.278	2.220	2.161	1.058	-	-	2.278	5.439	2,79%	Libor 6M + 2,05%	
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo B	-	2.833	-	-	-	-	-	2.833	-	2,54%	Libor 6M + 1,80%	
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo A	-	9.213	8.977	-	4.280	-	-	9.213	21.995	2,79%	Libor 6M + 2,05%	
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo B	-	11.460	-	-	-	-	-	11.460	-	2,54%	Libor 6M + 1,80%	
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Finnvera/Finnish Export Credit	-	51.585	50.061	48.524	-	-	-	51.585	98.585	3,20%	3,20%	
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	DNB Nor ASA	-	282	196	109	22	-	-	282	327	0,00%	0,00%	
-	Eufores S.A.	Dólares	BBVA	-	14.222	-	-	-	-	-	14.222	-	3,22%	Libor 6M + 1,3%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental del Uruguay	26.769	-	-	-	-	-	-	26.769	-	3,22%	Libor 6M + 1,3%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental del Uruguay	559	-	-	-	-	-	-	559	-	3,22%	Libor 6M + 1,3%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	4.062	-	-	-	-	-	-	4.062	-	3,14%	Libor 6M + 1,25%	
-	Eufores S.A.	Dólares	ITAU	12.695	-	-	-	-	-	-	12.695	-	3,20%	Libor 6M + 1,3%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	1.359	-	-	-	-	-	-	1.359	-	2,50%	Libor 3M + 1,3%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Santander	-	20.203	-	-	-	-	-	20.203	-	2,04%	Libor 6M + 1,3%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Santander	5.080	-	-	-	-	-	-	5.080	-	3,21%	Libor 6M + 1,3%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Scotiabank	2.541	-	-	-	-	-	-	2.541	-	3,22%	Libor 6M + 1,3%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim	-	21	226	215	-	-	-	21	441	5,00%	5,00%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	BNDES Subcrédito A	5	79	140	66	-	-	-	84	206	8,00%	TLP + 2,91%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	BNDES Subcrédito B	3	49	85	40	-	-	-	52	125	9,00%	TLP + 3,91%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	BNDES Subcrédito C	5	78	156	86	-	-	-	83	242	7,03%	Cesta + 2,91%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	BNDES Subcrédito D	4	55	96	45	-	-	-	59	141	10,20%	TLP + 5,11%	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	-	23	254	243	-	-	-	23	497	5,00%	5,00%	
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Reales	BNDES Subcréditos F-I	500	491	-	-	-	-	-	991	-	8,00%	TLP + 2,91%	
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Reales	BNDES Subcréditos F-I	301	295	-	-	-	-	-	596	-	9,00%	TLP + 3,91%	
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Reales	BNDES Subcréditos H-J	336	328	-	-	-	-	-	664	-	10,20%	TLP + 5,11%	
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Dólares	BNDES Subcréditos G-K	527	689	-	-	-	-	-	1.216	-	7,03%	Cesta + 2,91%	
-	Arauco North America, Inc.	Dólares	Banco del Estado de Chile	5.463	3.923	38.378	37.519	36.659	213.016	-	9.386	325.572	2,83%	Libor 6M + 1,65%	
Total Obligaciones con Bancos				60.818	266.071	114.560	118.041	259.208	227.054	68.044	326.889	786.907			

31 de Marzo de 2020 - No auditado				Vencimientos							Total			Total	
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\$	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	15.171	14.946	29.219	28.321	27.422	26.524	119.146	30.117	230.632	4,25%	4,25%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	-	170.525	-	-	-	-	-	-	170.525	3,25%	3,25%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	3.323	3.323	6.647	21.752	21.148	20.544	142.596	6.646	212.687	4,00%	4,00%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	8.766	8.641	8.516	-	-	-	-	17.407	8.516	3,00%	3,00%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	2.994	2.994	5.988	5.988	5.988	5.988	230.695	5.988	254.647	3,60%	3,60%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-S	2.002	2.002	4.004	4.004	4.004	4.004	175.827	4.004	191.843	2,40%	2,40%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-W	1.052	1.052	2.103	2.103	2.103	2.103	109.106	2.104	117.518	2,10%	2,10%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-X	2.476	2.476	4.951	4.951	4.951	4.951	278.671	4.952	298.475	2,70%	2,70%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	-	5.993	132.161	-	-	-	-	5.993	132.161	4,75%	4,75%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	-	22.500	22.500	22.500	22.500	511.250	-	22.500	578.750	4,50%	4,50%	
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	558.125	19.376	635.625	3,88%	3,88%	
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	906.000	22.000	994.000	5,50%	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	595.625	21.250	680.625	4,25%	4,25%	
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	1.173.750	27.500	1.283.750	5,50%	5,50%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2030	-	21.000	21.000	21.000	21.000	21.000	605.000	21.000	689.000	4,25%	4,25%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2050	-	25.750	25.750	25.750	25.750	25.750	1.143.750	25.750	1.246.750	5,50%	5,50%	
-	Prime-Line, Inc.	Dólares	Bond ADFA 2014	138	394	512	512	512	512	1.877	512	3.925	4,84%	4,84%	
-	Prime-Line, Inc.	Dólares	Bond ADFA 2013	38	114	150	149	75	-	-	152	374	4,00%	4,00%	
Total Obligaciones con Bonos				81.013	326.763	393.626	227.155	225.578	712.751	6.040.168	407.776	7.559.278			

31 de Marzo de 2020 - 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	423	1.308	1.667	1.255	664	415	488	1.731	4.489		
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Otras Propiedades planta y equipo	3.771	8.500	5.610	2.302	-	-	-	12.271	7.912		
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chilenos	Terrenos	3	12	14	14	14	15	168	15	225		
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chilenos	Otras Propiedades planta y equipo	707	1.745	489	167	32	-	-	2.452	688		
-	Arauco Argentina	Dólares	Edificios y construcciones	122	354	-	-	-	-	-	-	476		
-	Arauco Argentina	Dólares	Equipos computacionales	347	1.040	1.386	1.290	1.002	418	-	1.387	4.096		
-	Arauco Argentina	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	13	39	53	22	-	-	-	52	75		
-	Arauco Argentina	Dólares	Vehículos de motor	382	1.100	1.027	809	630	149	-	1.482	2.615		
-	A. Industria de Paineis S.A.	Reales	Otras Propiedades planta y equipo	131	383	487	70	-	-	-	514	557		
-	A. Industria de Paineis S.A.	Reales	Equipos computacionales	10	31	41	14	-	-	-	41	55		
-	A. Industria de Paineis S.A.	Reales	Vehículos de motor	3	10	13	4	-	-	-	13	17		
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Equipos computacionales	7	20	22	14	-	-	-	27	36		
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Terrenos	675	2.025	2.476	2.701	2.701	2.701	6.751	2.700	17.330		
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Equipos computacionales	5	14	10	4	-	-	-	19	14		
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Edificios y construcciones	123	128	35	29	-	-	-	251	64		
-	Arauco do Brasil S.A.	Dólares	Edificios y construcciones	98	293	333	299	291	-	-	391	923		
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Reales	Terrenos	469	597	-	-	-	-	-	1.066	-		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	UF	Edificios y construcciones	361	1.070	1.388	1.302	635	-	-	1.431	3.325		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	UF	Vehículos de motor	179	510	566	475	176	102	74	689	1.393		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	Pesos Chilenos	Edificios y construcciones	17	50	61	61	-	-	-	67	122		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	-	1.612	-	-	-	-	-	-	1.612		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	Pesos Chilenos	Vehículos de motor	4.218	12.654	16.872	15.533	2.966	-	-	16.872	35.371		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	Dólares	Vehículos de motor	45	136	166	-	-	-	-	181	166		
-	Arauco North America, Inc.	Dólares	Terrenos	1	4	193	83	-	-	-	5	276		
-	Arauco North America, Inc.	Dólares	Edificios y construcciones	14	54	2.740	1.302	1.334	1.366	4.414	68	11.156		
-	Arauco North America, Inc.	Dólares	Vehículos de motor	-	2	83	72	-	-	-	2	155		
-	Arauco North America, Inc.	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	2	3	142	-	-	-	-	5	142		
-	Arauco Canada Limited	Dólar canadiense	Otras Propiedades planta y equipo	1	1	1	1	1	1	1	2	5		
-	Arauco Canada Limited	Dólar canadiense	Vehículos de motor	-	2	80	52	40	-	-	2	172		
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Edificios y construcciones	1.477	4.432	5.909	5.909	5.909	5.909	75.344	5.909	98.980		
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	262	661	504	373	373	373	7.182	923	8.805		
-	Eufores S.A.	Dólares	Terrenos	785	2.326	5.425	5.279	5.095	4.787	34.625	3.111	55.211		
-	Eufores S.A.	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	306	917	1.222	1.222	1.222	1.222	3.361	1.223	8.249		
-	Eufores S.A.	Dólares	Edificios y construcciones	119	308	239	117	20	-	-	427	493		
96.510.970-6	Maderas Arauco S.A.	Pesos Chilenos	Vehículos de motor	3.342	9.944	11.363	9.263	3.466	-	-	13.286	24.092		
96.510.970-6	Maderas Arauco S.A.	UF	Vehículos de motor	111	311	343	257	42	17	6	422	665		
96.510.970-6	Maderas Arauco S.A.	UF	Terrenos	-	4	4	4	4	4	49	4	65		
-	Arauco Colombia S.A.	Dólares	Edificios y construcciones	8	17	8	-	-	-	-	25	8		
-	Arauco Colombia S.A.	Dólares	Instalaciones fijas y Accesorios	116	195	499	-	-	-	-	311	499		
-	Arauco Europe Cooperatief U.A.	Dólares	Vehículos de motor	8	14	10	10	4	-	-	22	24		
-	Arauco Europe Cooperatief U.A.	Dólares	Edificios y construcciones	16	52	74	76	78	46	-	68	274		
-	Araucocomex S.A. de C.V.	Pesos mexicanos	Edificios y construcciones	389	131	2.703	1.691	1.393	1.062	-	520	6.849		
-	Araucocomex S.A. de C.V.	Dólares	Edificios y construcciones	126	85	-	-	-	-	-	211	-		
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V.	Pesos mexicanos	Vehículos de motor	647	216	-	-	-	-	-	863	-		
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V.	Dólares	Vehículos de motor	326	580	-	-	-	-	-	906	-		
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V.	Pesos mexicanos	Edificios y construcciones	-	5	7	7	2	-	-	5	16		
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V.	Pesos mexicanos	Terrenos	-	3	-	-	-	-	-	3	-		
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V.	Dólares	Terrenos	-	255	311	-	-	-	-	255	311		
-	Araucocomex Servicios S.A. de C.V.	Dólares	Edificios y construcciones	-	172	230	230	77	-	-	172	537		
-	Araucocomex Servicios S.A. de C.V.	Dólares	Vehículos de motor	-	64	66	14	-	-	-	64	80		
96.637.330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	UF	Vehículos de motor	20	60	66	56	-	-	-	80	122		
79.990.550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	UF	Terrenos	-	19	19	19	19	19	97	19	173		
79.990.550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	UF	Vehículos de motor	26	62	44	31	-	-	-	88	89		
Total Pasivos por Arrendamientos				20.211	54.630	65.369	52.433	28.299	18.628	132.560	74.741	297.289		

31 de Diciembre de 2019												Total			
Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acceptor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	Vencimientos 2 a 3 años MUS\$		3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scottiabank	3.179	3.014	5.979	5.979	205.979				6.193	217.937	3,14%	Libor 6M + 1,1%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Euros	BNP paribas / ECA	-	1.209	7.792	14.316	14.175	14.038	14.038	68.044	-	118.365	1,06%	1,06%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo A	1.216	1.196	2.325	2.238	2.152	-	-	-	2.412	6.715	4,10%	Libor 6M + 2,05%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo B	2.906	2.852	-	-	-	-	-	-	5.758	-	3,85%	Libor 6M + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo A	4.919	4.838	9.403	9.052	8.702	-	-	-	9.757	27.157	4,10%	Libor 6M + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo B	11.754	11.536	-	-	-	-	-	-	23.290	-	3,85%	Libor 6M + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Finmera/Finnish Export Credit	26.366	26.008	50.823	49.286	24.065	-	-	-	52.374	124.174	3,20%	3,20%
-	Eufores S.A.	Dólares	BBVA	-	14.222	-	-	-	-	-	-	14.222	-	3,22%	Libor 6M + 1,30%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental del Uruguay	-	27.328	-	-	-	-	-	-	27.328	-	3,22%	Libor 6M + 1,30%
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	-	4.062	-	-	-	-	-	-	4.062	-	3,14%	Libor 6M + 1,25%
-	Eufores S.A.	Dólares	ITAU	-	12.695	-	-	-	-	-	-	12.695	-	3,20%	Libor 6M + 1,30%
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	1.361	-	-	-	-	-	-	-	1.361	-	3,21%	Libor 3M + 1,30%
-	Eufores S.A.	Dólares	Santander	20.328	-	-	-	-	-	-	-	20.328	-	3,23%	Libor 6M + 1,30%
-	Eufores S.A.	Dólares	Santander	-	5.080	-	-	-	-	-	-	5.080	-	3,21%	Libor 6M + 1,30%
-	Eufores S.A.	Dólares	Scottiabank	-	2.541	-	-	-	-	-	-	2.541	-	3,22%	Libor 6M + 1,30%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim	-	27	291	278	-	-	-	-	27	569	5,00%	5,00%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	BNDES Subcrédito A	7	63	185	130	-	-	-	-	70	315	8,48%	TALP + 3,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	BNDES Subcrédito B	5	39	112	78	-	-	-	-	44	190	9,48%	TALP + 3,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	BNDES Subcrédito C	5	43	159	124	-	-	-	-	48	283	7,22%	Cesta + 2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	BNDES Subcrédito D	6	45	127	87	-	-	-	-	51	214	10,68%	TALP + 5,11%
-	Arauco Florestal Araçoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	-	30	328	311	-	-	-	-	30	641	5,00%	5,00%
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Reales	BNDES Subcrédito E-I	658	1.279	-	-	-	-	-	-	1.937	-	8,48%	TALP + 3,91%
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Reales	BNDES Subcrédito F-J	397	769	-	-	-	-	-	-	1.166	-	9,48%	TALP + 3,91%
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Reales	BNDES Subcrédito H-L	444	-	-	-	-	-	-	1.302	-	10,68%	TALP + 5,11%	
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Dólares	BNDES Subcrédito G-K	537	1.217	-	-	-	-	-	-	1.754	-	7,22%	Cesta + 2,91%
-	Arauco North America, Inc.	Dólares	Banco del Estado de Chile - NY Branch	-	10.895	40.563	39.480	38.396	-	-	-	213.803	332.242	3,56%	Libor 6M + 1,65%
Total Obligaciones con Bonos				74.088	110.895	40.563	39.480	38.396	227.841	68.044	209.834	68.044	209.834	3,56%	3,56%

31 de Diciembre de 2019												Total			
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	Vencimientos 2 a 3 años MUS\$		3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	33.928	32.916	31.904	30.892	-	-	-	33.928	259.811	4,25%	4,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	3.047	192.098	-	-	-	-	-	-	195.145	-	3,25%	3,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	7.488	7.488	24.504	23.823	23.143	160.636	-	7.488	239.594	4,00%	4,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	-	19.609	9.593	-	-	-	-	-	19.609	5.593	3,00%	3,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	-	6.746	6.746	6.746	6.746	6.746	258.880	-	6.746	286.864	3,60%	3,60%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-S	-	4.510	4.510	4.510	4.510	198.071	-	-	4.510	216.111	2,40%	2,40%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-W	-	2.370	2.370	2.370	2.370	122.969	-	-	2.370	132.389	2,10%	2,10%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-X	-	5.577	5.577	5.577	5.577	5.577	313.926	-	5.577	336.234	2,70%	2,70%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,25%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,00%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	2.996	2.996	5.993	129.164	-	-	-	-	5.992	135.157	4,75%	4,75%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	11.250	22.500	22.500	22.500	22.500	522.500	-	-	22.500	590.000	4,50%	4,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2027	-	19.375	19.375	19.375	19.375	558.125	-	-	19.375	636.625	3,88%	3,88%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2047	-	22.000	22.000	22.000	22.000	906.000	-	-	22.000	994.000	5,50%	5,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2029	-	21.250	21.250	21.250	21.250	595.625	-	-	21.250	638.625	4,25%	4,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2049	-	27.500	27.500	27.500	27.500	1.173.750	-	-	27.500	1.283.750	5,50%	5,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2030	5.230	10.500	21.000	21.000	21.000	615.500	-	-	15.750	699.500	4,25%	4,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2050	6.438	12.875	25.750	25.750	25.750	1.156.625	-	-	19.313	1.291.625	5,50%	5,50%
-	Prime-Line, Inc.	Dólares	Bond ADFR 2014	128	384	512	512	512	2.005	-	-	512	4.053	4,84%	4,84%
-	Prime-Line, Inc.	Dólares	Bond ADFR 2013	38	114	152	152	152	612	-	-	152	413	4,00%	4,00%
Total Obligaciones con Bonos				29.147	400.970	235.232	364.611	233.937	732.113	6.197.271	429.737	7.763.344	4,25%	4,25%	

31 de Diciembre de 2019			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	465	1.462	1.932	1.459	977	528	649	1.927	5.545
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Otras Propiedades planta y equipo	4.644	9.357	7.576	3.823	38	-	-	14.001	11.437
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chilenos	Terrenos	-	16	16	16	16	16	190	16	254
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	860	2.431	885	259	74	-	-	3.291	1.218
-	Arauco Argentina	Dólares	Edificios y construcciones	122	361	450	35	-	-	-	483	483
-	Arauco Argentina	Dólares	Equipos computacionales	13	39	53	35	-	-	-	52	88
-	Arauco Argentina	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	347	1.040	1.386	1.386	1.002	668	-	1.387	4.442
-	Arauco Argentina	Dólares	Vehículos de motor	382	1.145	1.162	809	684	297	-	1.527	2.952
-	Arauco Industria de Paines S.A.	Reales	Otras Propiedades planta y equipo	192	577	722	288	-	-	-	769	1.010
-	Arauco Industria de Paines S.A.	Reales	Vehículos de motor	4	13	17	10	-	-	-	17	27
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Equipos computacionales	6	17	18	11	-	-	-	23	29
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Terrenos	871	2.612	3.193	3.483	3.483	9.579	-	3.483	19.738
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Reales	Terrenos	595	1.389	-	-	-	-	-	1.984	-
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Equipos computacionales	6	17	18	-	-	-	-	23	18
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Edificios y construcciones	272	655	454	393	376	94	-	927	1.317
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	UF	Edificios y construcciones	407	1.217	1.582	1.477	1.082	-	-	1.624	4.141
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	UF	Vehículos de motor	201	593	670	558	288	131	106	794	1.753
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	Pesos Chilenos	Edificios y construcciones	19	58	70	70	-	-	-	77	157
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	1.612	-	1.612	-	-	-	-	1.612	1.612
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	Pesos Chilenos	Vehículos de motor	4.800	14.399	19.199	19.199	6.651	-	-	19.199	45.049
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	Dólares	Vehículos de motor	45	136	181	30	-	-	-	181	211
-	Arauco North America, Inc.	Dólares	Terrenos	3	4	33	83	-	-	-	5	276
-	Arauco North America, Inc.	Dólares	Edificios y construcciones	15	55	2.741	1.303	1.335	1.367	4.415	70	11.161
-	Arauco North America, Inc.	Dólares	Vehículos de motor	-	2	80	52	-	-	-	2	172
-	Arauco Canada Limited	Dólar canadiense	Otras Propiedades planta y equipo	2	3	142	-	-	-	-	5	142
-	Arauco Canada Limited	Dólar canadiense	Vehículos de motor	-	2	83	72	-	-	-	2	155
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Edificios y construcciones	1.477	4.432	5.909	5.909	5.909	5.909	76.821	5.909	100.457
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	262	786	373	373	373	373	7.275	1.048	8.767
-	Eufores S.A.	Dólares	Terrenos	546	1.637	5.383	5.240	5.057	4.752	34.676	2.183	55.108
-	Eufores S.A.	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	306	917	1.222	1.222	1.222	1.222	3.667	1.223	8.555
-	Eufores S.A.	Dólares	Edificios y construcciones	119	358	280	117	117	49	-	477	563
96.510.970-6	Maderas Arauco S.A.	Pesos Chilenos	Vehículos de motor	3.804	11.411	13.487	12.093	5.545	-	-	15.215	31.225
96.510.970-6	Maderas Arauco S.A.	UF	Vehículos de motor	126	359	413	319	97	26	7	485	862
-	Arauco Colombia S.A.	Dólares	Terrenos	-	5	5	5	5	5	55	5	75
-	Arauco Colombia S.A.	Dólares	Edificios y construcciones	10	31	10	-	-	-	-	10	41
-	Arauco Colombia S.A.	Dólares	Instalaciones fijas y Accesorios	137	411	548	-	-	-	-	548	548
-	Arauco Europe Cooperative U.A.	Euros	Vehículos de motor	7	17	12	11	-	-	-	24	30
-	Araucocomex S.A. de C.V.	Pesos mexicanos	Edificios y construcciones	549	614	1.933	1.932	1.834	1.784	904	1.163	8.387
-	Araucocomex S.A. de C.V.	Dólares	Edificios y construcciones	125	125	80	-	-	-	-	250	80
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V.	Pesos mexicanos	Vehículos de motor	-	772	578	-	-	-	-	772	578
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V.	Dólares	Vehículos de motor	-	139	404	404	-	-	-	139	808
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V.	Pesos mexicanos	Edificios y construcciones	-	-	8	8	8	3	-	-	27
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V.	Pesos mexicanos	Terrenos	-	-	5	-	-	-	-	-	5
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V.	Dólares	Terrenos	-	-	318	291	-	-	-	-	609
-	Araucocomex Servicios S.A. de C.V.	Dólares	Edificios y construcciones	-	-	277	277	277	93	-	-	924
-	Araucocomex Servicios S.A. de C.V.	Dólares	Vehículos de motor	-	25	110	58	16	-	-	25	184
96.637.330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	UF	Vehículos de motor	22	67	79	65	15	-	-	89	159
79.990.550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	UF	Terrenos	-	22	22	22	22	22	109	22	197
79.990.550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	UF	Vehículos de motor	30	75	56	35	20	-	-	105	116
Total Pasivos por Arrendamientos				23.401	59.803	75.947	63.232	36.587	26.923	128.874	83.204	331.563

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\$ 31 como activos financieros entregados a terceros (beneficiarios), en calidad de garantía directa. Si la obligación contraída no fuere cumplida por Arauco, el beneficiario puede hacer efectiva esta garantía.

Como garantía indirecta al 31 de marzo de 2020 existen activos comprometidos por MMUS\$ 497. 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\$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	488	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	209	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca da Planta Industrial de Jaguariá da ADB	Propiedades Plantas y Equipos	Reales	29.490	BNDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval de ADB	-	Reales	410	Banco Votorantim S.A.
Arauco Florestal Arapotí S.A.	Aval de ADB	-	Reales	462	Banco Votorantim S.A.
Total				31.059	

INDIRECTAS					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	193.058	Acuerdos conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	300.000	Arauco North America
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Dólares	1.485	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	2.796	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Total				497.339	

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

Descripción

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

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

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el peso chileno habría significado una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 12,92% (equivalente a MUS\$ -/+ 15.353) y un +/- 0,13% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ -/+ 9.212).

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 +/- 2,04% (equivalente a MUS\$ -/+ 2.423) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 1,17% (equivalente a MUS\$ -/+82.142).

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

Descripción

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

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

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

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

Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 31 de marzo de 2020 un 10,8% 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 +/- 1,03% (equivalente a MUS\$ -/+1.223) y el patrimonio en +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ -/+734).

	Marzo 2020 No auditado MUS\$	Total MUS\$
Tasa Fija	5.327.285	89,2%
Bonos emitidos en Tasa Fija	4.703.893	
Préstamos con Bancos y otros en Tasa Fija (*)	392.797	
Pasivos por arrendamientos	230.595	
Tasa Variable	645.401	10,8%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	645.401	
Total Bonos y Préstamos con Banco y otros	5.972.686	100,0%

	Diciembre 2019 MUS\$	Total MUS\$
Tasa Fija	5.382.970	89,0%
Bonos emitidos en Tasa Fija	4.831.743	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija(*)	280.202	
Pasivos por arrendamientos	271.025	
Tasa Variable	666.820	11,0%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	666.820	
Total Bonos y Préstamos con Banco	6.049.790	100,0%

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

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

Descripción

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

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

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

Al 31 de marzo de 2020 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 40% 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 +/- 26,48% (equivalente a MUS\$-/+31.460) y el patrimonio en +/- 0,27 % (equivalente a MUS\$-/+18.876).

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 46 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 m³, de paneles terciados, aglomerados (PBO), MDF (Medium Density Fiberboard), HB (Hardboard), Plywood y molduras.

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

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

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

Con 8 aserraderos en operación, 7 en Chile y 1 en Argentina, la empresa posee una capacidad anual de producción de 3,0 millones de m³ de madera aserrada.

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

Área Forestal

La División Forestal constituye la base del negocio de la Compañía, 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 31 de marzo de 2020 a 1,7 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas están destinadas a plantaciones forestales, 511 mil hectáreas a bosques nativos, 106 mil hectáreas a otros usos y hay 108 mil hectáreas por plantar.

Las principales plantaciones que posee Arauco son de pino radiata, 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 ejercicio. La ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa, considera que los impuestos e ingresos y costos financieros no han sido asignados a los diferentes segmentos y se presentan como parte del segmento Corporativo:

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2020 No Auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos por venta de bienes	432.684	27.801	646.550	-	-	1.107.035		1.107.035
Ingresos por prestación de servicios	18.226	1.823	-	82	-	20.131		20.131
Ingresos de las actividades ordinarias	450.910	29.624	646.550	82	-	1.127.166		1.127.166
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	9.146	259.117	5.643	7.711	-	281.617	(281.617)	-
Ingresos financieros					7.207	7.207		7.207
Costos financieros					(71.782)	(71.782)		(71.782)
Costos financieros, neto					(64.575)	(64.575)		(64.575)
Depreciaciones y amortizaciones	64.219	9.450	49.245	387	2.110	125.411		125.411
Suma de las partidas de ingresos	409	52.984	1.734	-	119	55.246		55.246
Suma de las partidas de gastos	27.682	6.997	13.012	-	3.247	50.938		50.938
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas	-	367	-	-	1.552	1.919		1.919
Negocios conjuntos	-	-	(574)	-	208	(366)		(366)
Gastos por impuestos a las ganancias					9.761	9.761		9.761
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	(1.392)	41.349	13.382	(35)	(83.010)	(29.706)		(29.706)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	317.355	11.450	248.941	82	-	577.828		577.828
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	133.555	18.174	397.609	-	-	549.338		549.338
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	450.910	29.624	646.550	82	-	1.127.166		1.127.166

Por el período de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2020 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	294.153	84.653	48.888	295	2.400	430.389		430.389
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	15.090	15.090		15.090
Por el período de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2020 No Auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos del segmento	5.822.180	5.091.630	2.928.535	21.080	1.692.904	15.556.329	(38.719)	15.517.610
Activos del segmento(Excepto Activos por Impuestos Diferidos)	5.822.180	5.091.630	2.928.535	21.080	1.686.508	15.549.933	(38.719)	15.511.214
Activos por Impuestos diferidos					6.396	6.396		6.396
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:								
Asociadas	-	29.438	-	-	73.732	103.170		103.170
Negocios conjuntos	-	-	162.644	-	22.256	184.900		184.900
Pasivos del segmento	193.609	169.029	372.706	7.947	7.782.231	8.525.522		8.525.522
Pasivos del segmento(Excepto Pasivos por Impuestos Diferidos)	193.609	169.029	372.706	7.947	6.465.905	7.209.196		7.209.196
Pasivos por Impuestos Diferidos					1.316.326	1.316.326		1.316.326
Nacionalidad de activos no corrientes								
Chile	3.450.013	3.356.998	633.017	20.131	261.543	7.721.702	(2.748)	7.718.954
Extranjero	1.590.709	1.194.777	1.287.904	-	92.131	4.165.521		4.165.521
Total Activos No Corrientes	5.040.722	4.551.775	1.920.921	20.131	353.674	11.887.223	(2.748)	11.884.475

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo 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	649.697	28.635	693.225	-		1.371.557		1.371.557
Ingresos por prestación de servicios	14.343	2.112	-	174		16.629		16.629
Ingresos de las actividades ordinarias	664.040	30.747	693.225	174		1.388.186		1.388.186
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	9.812	272.861	7.686	9.186		299.545	(299.545)	-
Ingresos financieros					6.746	6.746		6.746
Costos financieros					(57.391)	(57.391)		(57.391)
Costos financieros, neto					(193.884)	(193.884)		(193.884)
Depreciaciones y amortizaciones	67.061	14.684	40.221	588	2.130	124.684		124.684
Suma de las partidas de ingresos	2.883	39.421	2.925	59	251	45.539		45.539
Suma de las partidas de gastos	4.086	2.350	12.995	-	2.886	22.317		22.317
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas	-	(12)	-	-	274	262		262
Negocios conjuntos	-	-	3.282	-	819	4.101		4.101
Gastos por impuestos a las ganancias					(15.100)	(15.100)		(15.100)
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	178.238	15.828	29.322	(720)	(96.569)	126.099		126.099
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	494.065	14.564	191.857	174		700.660		700.660
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	169.975	16.183	501.368	-		687.526		687.526
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	664.040	30.747	693.225	174		1.388.186		1.388.186

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2019	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	110.301	79.758	52.561	544	153	243.317		243.317
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	151.294	151.294		151.294

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos del segmento	5.566.128	5.222.381	3.101.716	21.180	1.985.595	15.897.000	(36.970)	15.860.030
Activos del segmento(Excepto Activos por Impuestos Diferidos)	5.566.128	5.222.381	3.101.716	21.180	1.979.528	15.890.933	(36.970)	15.853.963
Activos por Impuestos diferidos					6.067	6.067		6.067
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:								
Asociadas	-	38.370	-	-	57.744	96.114		96.114
Negocios conjuntos	-	-	172.321	-	24.683	197.004		197.004
Pasivos del segmento	140.243	194.282	425.116	8.466	7.722.508	8.490.615		8.490.615
Pasivos del segmento(Excepto Pasivos por Impuestos Diferidos)	140.243	194.282	425.116	8.466	6.362.321	7.130.428		7.130.428
Pasivos por Impuestos Diferidos					1.360.187	1.360.187		1.360.187
Nacionalidad de activos no corrientes								
Chile	3.260.990	3.300.806	640.275	20.530	265.930	7.488.531	(3.440)	7.485.091
Extranjero	1.596.632	1.350.467	1.408.923	-	87.536	4.443.558		4.443.558
Total Activos No Corrientes	4.857.622	4.651.273	2.049.198	20.530	353.466	11.932.089	(3.440)	11.928.649

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

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2020	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Flujos de Efectivo por Segmentos								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	(23.138)	41.236	61.132	577	(95.548)	(15.741)	-	(15.741)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(292.750)	(77.884)	(66.915)	(295)	979	(436.865)	-	(436.865)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	99.459	(10.345)	(14.227)	(132)	(826)	73.929	-	73.929
Incremento (Disminución)Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(216.429)	(46.993)	(20.010)	150	(95.395)	(378.677)	-	(378.677)

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2019	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Flujos de Efectivo por Segmentos								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	183.761	(4.780)	12.289	1.018	(62.037)	130.251	-	130.251
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(101.800)	(78.534)	(2.259)	(544)	(199.799)	(382.936)	-	(382.936)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(49.023)	(22.331)	2.505	864	(6.763)	(74.748)	-	(74.748)
Incremento (Disminución)Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	32.938	(105.645)	12.535	1.338	(268.599)	(327.433)	-	(327.433)

A continuación, se presenta información requerida por área geográfica:

2020 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	565.624	86.096	109.368	234.558	74.789	36.600	1.107.035
Ingresos por prestación de servicios	12.204	-	-	-	7.927	-	20.131
Ingresos de actividades ordinarias al 31 de Marzo de 2020	577.828	86.096	109.368	234.558	82.716	36.600	1.127.166
Activos no corrientes al 31 de Marzo de 2020 distintos de Impuestos Diferidos	7.714.217	769.942	729.725	823.029	1.721.156	120.010	11.878.079

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	672.715	99.558	126.838	336.206	112.722	23.518	1.371.557
Ingresos por prestación de servicios	16.120	-	-	-	509	-	16.629
Ingresos de actividades ordinarias al 31 de Marzo de 2019	688.835	99.558	126.838	336.206	113.231	23.518	1.388.186
Activos no corrientes al 31 de Diciembre de 2019 distintos de Impuestos Diferidos	7.480.456	781.693	947.265	832.570	1.724.698	155.900	11.922.582

NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

	31-03-2020 No auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Activos No Financieros Corrientes		
Caminos por amortizar corrientes	43.341	48.380
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	30.409	17.965
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	94.114	102.875
Otros activos no financieros, corrientes	7.029	4.890
Total	174.893	174.110

	31-03-2020 No auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Activos No Financieros No Corrientes		
Caminos por amortizar no corrientes	113.698	96.530
Valores en garantía	3.715	4.442
Impuestos por cobrar	5.661	4.568
Otros activos no financieros, no corrientes	3.776	6.874
Total	126.850	112.414

	31-03-2020 No auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Pasivos No Financieros Corrientes		
Provisión dividendo mínimo (1)	2.635	2.451
ICMS, PIS-COFINS y otros impuestos Brasil	14.213	18.195
Otros impuestos por pagar	16.851	18.206
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.076	1.213
Total	34.775	40.065

(1) A fines de 2019 fue modificada la política de dividendos de la Matriz conforme se revela en notas 1 y 26.

El saldo presentado corresponde a la participación minoritaria de la provisión dividendo mínimo de subsidiaria.

	31-03-2020 No auditado MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Pasivos No Financieros No Corrientes		
ICMS y otros impuestos por pagar Brasil	87.674	111.012
Otros pasivos no financieros, no corrientes	311	424
Total	87.985	111.436

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.

El Directorio acordó modificar la política de dividendos establecida por el Directorio en la Sesión N°587, de 24 de abril de 2018, en el sentido de que, sin perjuicio de las facultades de la Junta de Accionistas para determinar la parte de las utilidades del ejercicio que se repartirá como dividendo a los accionistas, en relación a los resultados de los ejercicios correspondientes a los años 2019 y 2020 se propondrá no repartir dividendos, debido a los requerimientos financieros que tiene la Compañía para los próximos meses, en especial aquellos relacionados al Proyecto MAPA.

Por lo tanto, al 31 de marzo de 2020 no se ha registrado provisión de dividendo mínimo por lo anteriormente mencionado y adicionando que, a este cierre, la utilidad líquida distribuible es un efecto de pérdida.

A continuación, se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la Utilidad líquida distribuible de cada periodo:

No auditado	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a la controladora al 31-03-2020	(29.460)
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(52.284)
Realizados	35.700
Impuestos diferidos	6.617
Total ajustes	(9.967)
Utilidad líquida distribuible al 31-03-2020	(39.427)

No auditado	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a la controladora al 31-03-2019	125.836
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(36.674)
Realizados	45.114
Impuestos diferidos	(1.514)
Total ajustes	6.926
Utilidad líquida distribuible al 31-03-2019	132.762

Ganancias (Pérdidas) por acción

La utilidad (pérdida) 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-Marzo	
	No auditado	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	(29.460)	125.836
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.159.655	113.159.655
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)	(0,2603401)	1,1120218

NOTA 27. COVID-19

A fines de diciembre de 2019 se notificó a la Organización Mundial de la Salud un aviso de neumonía originada en Wuhan, provincia de Hubei (COVID-19, causada por un nuevo coronavirus), y posteriormente se confirmaron casos en diversas provincias de China, así como en otros países. Alrededor del mundo, las autoridades de gobierno han tomado medidas frente al COVID-19, incluyendo cuarentenas, controles en aeropuertos y otros centros de transporte, restricciones de viaje, suspensión de visas, cierres de fronteras, clausura de instituciones públicas y privadas, suspensión de eventos deportivos, restricciones a museos y atracciones turísticas, y extensión de vacaciones, entre muchas otras. Sin embargo, el virus continúa propagándose a nivel mundial y, a la fecha de este Informe, ha afectado a más de 180 países y territorios de todo el mundo, incluidos Chile, Argentina, Brasil, Uruguay, México y Estados Unidos, entre otros. Hasta la fecha, el brote del nuevo coronavirus ha causado una importante alteración social y del mercado. Los efectos a largo plazo para la economía global y la Compañía de epidemias y otras crisis de salud pública, como el nuevo coronavirus en curso, son difíciles de evaluar o predecir, y pueden incluir una disminución en los precios de mercado (incluido el precio de mercado de nuestros valores), riesgos para la salud y seguridad de los empleados y ventas reducidas en ubicaciones geográficas afectadas. Medidas restrictivas prolongadas implementadas para controlar un brote de una enfermedad contagiosa u otro desarrollo adverso de salud pública en cualquiera de los mercados en que participamos, puede tener un efecto adverso en nuestras operaciones comerciales. Además, teniendo en cuenta que algunos de nuestros clientes (especialmente en nuestro negocio de celulosa) se encuentran en China y otros países afectados, la demanda de nuestros productos y la logística asociada con la venta de esos productos pueden verse afectados, lo que tendría un efecto negativo en nuestras operaciones comerciales. También podríamos vernos afectados por la necesidad de implementar políticas que limiten la eficiencia y eficacia de nuestras operaciones industriales.

No está claro si estos desafíos e incertidumbres serán contenidos o resueltos, y qué efectos pueden tener sobre las condiciones políticas y económicas mundiales. Además, no podemos predecir cómo evolucionará la enfermedad en los países donde tenemos operaciones industriales, ni anticipar qué restricciones adicionales pueden imponer los gobiernos de esos países u otros países.

NOTA 28. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DE BALANCE

1) En sesión de Directorio de Arauco celebrada el día 28 de abril de 2020, se acordó citar a Junta General Extraordinaria de Accionistas para el día 19 de mayo de 2020, con el objeto que ésta se pronuncie sobre la propuesta del Directorio de realizar un aumento de capital en la Compañía, por hasta un máximo de US\$700 millones, mediante la emisión de acciones de pago que serían colocadas pagaderas en dinero y al contado. Del total del aumento de capital a ser propuesto, se estima se van a requerir US\$ 250 millones para ser enterados durante el año 2020, mientras que el saldo de US\$ 450 millones se enterará durante el curso del año 2021, dependiendo de los recursos que se requieran en dicho ejercicio.

El aumento de capital tendría por objeto contribuir al financiamiento de los proyectos desarrollados por la Sociedad, especialmente el proyecto MAPA, y a fortalecer la posición financiera de la Compañía, la cual se ha visto afectada por los requerimientos de capital de sus diversos proyectos que lleva y ha llevado a cabo, por los efectos en el mercado debido de la guerra económica entre China y Estados Unidos, y por la disminución de la demanda de productos que se observa mundialmente como consecuencia de la pandemia del Covid 19.

En cumplimiento de lo indicado por el artículo 19 del Reglamento de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, además de la propuesta de aumento de capital precedentemente referida, correspondería se realice en esta misma oportunidad la capitalización de las reservas sociales provenientes de utilidades y revalorizaciones legales existentes a la fecha del último balance, a través de la emisión de acciones liberadas de pago, salvo opinión unánime de la totalidad de las acciones emitidas por la sociedad.

Si fuera aprobado dicho aumento de capital, se propondrá en la misma Junta General Extraordinaria de Accionistas reemplazar el actual artículo quinto de los estatutos sociales y agregar a éstos las disposiciones transitorias necesarias para materializar las reformas que acuerde la asamblea.

2)La emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2020 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 631 del 12 de mayo de 2020.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2020 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.