

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2017





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 19 de marzo de 2018

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

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



Santiago, 19 de marzo de 2018
Celulosa Arauco y Constitución S.A.
2

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'R. Arraño', written over a horizontal line.

Ricardo Arraño
RUT N°9.854.788-6

A handwritten signature in blue ink that reads 'PricewaterhouseCoopers' written over a horizontal line.

ÍNDICE

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO.....	1
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCION	3
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS	4
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	5
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS-METODO DIRECTO	6
NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	7
NOTA 2. CAMBIOS EN POLÍTICAS Y EN ESTIMACIONES CONTABLES	33
NOTA 3. OTRA INFORMACION A REVELAR	33
NOTA 4. INVENTARIOS	39
NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	40
NOTA 6. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS.....	42
NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	47
NOTA 8. ARRENDAMIENTOS	50
NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS.....	51
NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	52
NOTA 11. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA Y EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO	54
NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS	60
NOTA 13. PARTES RELACIONADAS	60
NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	64
NOTA 15. INVERSIONES EN ASOCIADAS	66
NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN ACUERDOS CONJUNTOS	70
NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS.....	73
NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	75
NOTA 19. ACTIVOS INTANGIBLES	87
NOTA 20. ACTIVOS BIOLÓGICOS	88
NOTA 21. MEDIO AMBIENTE	92
NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	94
NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	95
NOTA 24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN.....	128
NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS	137
NOTA 26. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN	137
NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE	139

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO

	Nota	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	589.886	592.253
Otros Activos Financieros Corrientes	23	3.504	5.201
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	129.837	144.915
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	814.412	701.610
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	3.488	12.505
Inventarios Corrientes	4	868.462	852.612
Activos Biológicos Corrientes	20	307.796	306.117
Activos por Impuestos Corrientes		49.471	104.088
Total de Activos Corrientes distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		2.766.856	2.719.301
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	22	3.507	3.059
Activos Corrientes Totales		2.770.363	2.722.360
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	56.600	8.868
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	121.521	130.319
Cuentas por Cobrar No Corrientes	23	16.040	14.273
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	13	1.056	957
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15-16	368.772	446.548
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	88.615	89.497
Plusvalía	17	69.922	74.893
Propiedades, Planta y Equipo	7	7.034.299	6.919.495
Activos Biológicos, No Corrientes	20	3.459.146	3.592.874
Activos por Impuestos Diferidos	6	8.266	6.097
Total de Activos No Corrientes		11.224.237	11.283.821
Total de Activos		13.994.600	14.006.181

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

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO (continuación)

	Nota	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	500.344	697.452
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	23	717.346	537.891
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	11.208	3.831
Otras Provisiones a Corto Plazo	18	2.728	842
Pasivos por Impuestos Corrientes		8.088	1.641
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	10	5.730	5.244
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	153.950	99.163
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		1.399.394	1.346.064
Pasivos Corrientes Totales		1.399.394	1.346.064
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23	3.778.567	3.870.914
Otras Provisiones a largo plazo	18	36.008	38.138
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.485.365	1.631.065
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	10	66.033	60.084
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	25	112.340	60.633
Total de Pasivos No Corrientes		5.478.313	5.660.834
Total Pasivos		6.877.707	7.006.898
Patrimonio			
Capital Emitido	3	353.618	353.618
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		7.425.133	7.329.675
Otras Reservas		(703.778)	(728.042)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		7.074.973	6.955.251
Participaciones No Controladoras		41.920	44.032
Patrimonio Total		7.116.893	6.999.283
Total de Patrimonio y Pasivos		13.994.600	14.006.181

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

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCION

	Nota	Enero - Diciembre	
		2017 MUS\$	2016 MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia(Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	5.238.341	4.761.385
Costo de Ventas	3	(3.574.532)	(3.498.905)
Ganancia Bruta		1.663.809	1.262.480
Otros Ingresos	3	111.513	257.863
Costos de Distribución	3	(523.300)	(496.473)
Gastos de Administración	3	(521.294)	(474.469)
Otros Gastos, por Función	3	(240.165)	(77.415)
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		490.563	471.986
Ingresos Financieros	3	19.640	29.701
Costos Financieros	3	(287.958)	(258.467)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	3-15	17.017	23.939
Diferencias de cambio		98	(3.935)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		239.360	263.224
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	30.992	(45.647)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		270.352	217.577
Ganancia (Pérdida)		270.352	217.577
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		269.724	213.801
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		628	3.776
Ganancia (Pérdida)		270.352	217.577
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas (US\$ por acción)		2,3835704	1,8893748
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica (US\$ por acción)		2,3835704	1,8893748
Ganancias por Acción Diluidas			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción (US\$ por acción)		-	-

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

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

	Nota	Enero - Diciembre	
		2017 MUS\$	2016 MUS\$
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (Pérdida)		270.352	217.577
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	2.499	(5.593)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		8.754	132
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		11.253	(5.461)
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	11.873	173.754
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		11.873	173.754
Coberturas del Flujo de Efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos		22.212	84.045
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos		(16.965)	(10.198)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		5.247	73.847
Total Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		17.120	247.601
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		(673)	1.509
Impuesto a las ganancias relativos a la Participación en el Otro Resultado Integral de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación que no se reclasificará al resultado del período		(2.086)	(106)
Impuesto a las Ganancias Relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificará a resultados del período			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	6	(1.591)	(17.355)
Impuesto a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados del período		(1.591)	(17.355)
Otro resultado integral		24.023	226.188
Resultado integral total		294.375	443.765
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		293.988	435.119
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		387	8.646
Resultado Integral Total		294.375	443.765

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

31-12-2017	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-2017	353.618	(703.886)	1.096	(20.752)	(4.500)	(728.042)	7.329.675	6.955.251	44.032	6.999.283
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							269.724	269.724	628	270.352
Otro Resultado Integral		12.114	3.656	1.826	6.668	24.264	-	24.264	(241)	24.023
Resultado Integral	-	12.114	3.656	1.826	6.668	24.264	269.724	293.988	387	294.375
Dividendos							-	(174.266)	(2.483)	(176.749)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios							-	-	(16)	(16)
Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio	-	12.114	3.656	1.826	6.668	24.264	95.458	119.722	(2.112)	117.610
Saldo Final Periodo Actual al 31 de Diciembre de 2017	353.618	(691.772)	4.752	(18.926)	2.168	(703.778)	7.425.133	7.074.973	41.920	7.116.893

31-12-2016	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo MUS\$	Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo Inicial Periodo Anterior 01-ene-2016	353.618	(872.770)	(55.396)	(16.668)	(4.526)	(949.360)	7.204.452	6.608.710	37.735	6.646.445
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							213.801	213.801	3.776	217.577
Otro Resultado Integral		168.884	56.492	(4.084)	26	221.318	-	221.318	4.870	226.188
Resultado Integral		168.884	56.492	(4.084)	26	221.318	213.801	435.119	8.646	443.765
Dividendos							-	(88.578)	(2.250)	(90.828)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios							-	-	(99)	(99)
Total de Cambios en Patrimonio	-	168.884	56.492	(4.084)	26	221.318	125.223	346.541	6.297	352.838
Saldo Final Periodo Anterior al 31 de Diciembre de 2016	353.618	(703.886)	1.096	(20.752)	(4.500)	(728.042)	7.329.675	6.955.251	44.032	6.999.283

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS-METODO DIRECTO

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Estado de Flujos de Efectivo		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros por Actividades de Operación		
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios	5.508.705	5.020.551
Otros Cobros por Actividades de Operación	365.238	470.765
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(3.850.367)	(3.914.976)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(532.223)	(320.738)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(128.314)	(232.271)
Intereses Pagados	(261.186)	(191.573)
Intereses Recibidos	18.966	29.380
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(37.942)	(83.903)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(10.452)	(3.651)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	1.072.425	773.584
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Utilizados para Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios	(15.918)	-
Otros Cobros por la Venta de Patrimonio o Instrumentos de Deuda de Otras Entidades	1	6.781
Otros Pagos para Adquirir Participaciones en Negocios Conjuntos	-	(153.135)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	6.308	17.685
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(448.314)	(356.153)
Compras de Activos Intangibles	(10.468)	(14.858)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	2.609	1.644
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(179.184)	(140.707)
Dividendos Recibidos	7.287	4.772
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	4.331	(6.241)
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(633.348)	(640.212)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes Procedentes de Préstamos	1.312.481	737.653
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.025.096	187.845
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	287.385	549.808
Reembolsos de Préstamos	(1.627.711)	(645.211)
Dividendos Pagados	(121.586)	(130.624)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(2.285)	(302)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(439.101)	(38.484)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(24)	94.888
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(2.343)	(2.660)
Incremento(Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(2.367)	92.228
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	592.253	500.025
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	589.886	592.253

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Información sobre la Entidad

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

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

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

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

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

Los controladores finales de Arauco son doña María Nosedá Zambra de Angelini, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi, quienes ejercen el control fundamentalmente en la siguiente forma:

- (i) a través de Inversiones Angelini y Cía. Ltda., sociedad que a su vez posee el 63,4015% de las acciones de AntarChile S.A., y
- (ii) don Roberto Angelini Rossi a través del control estatutario de Inversiones Golfo Blanco Ltda., propietaria directa del 5,77307% de las acciones de AntarChile S.A.; y doña Patricia Angelini Rossi, a través del control estatutario de Inversiones Senda Blanca Ltda., propietaria directa del 4,32981% de las acciones de AntarChile S.A.

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

Presentación de Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros presentados por Arauco al 31 de diciembre de 2017 son:

- Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificado al 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Estados de Resultados Consolidados por Función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Estados de Resultados Integrales Consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Estados de Flujo de Efectivo Consolidados-Método Directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

Periodo Cubierto por los Estados Financieros Consolidados

Ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros Consolidados

Los presentes Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 584 del 19 de marzo de 2018.

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

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

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

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

b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

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

- Activos biológicos

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

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

- Plusvalía

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

- Juicios y contingencias

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

c) Consolidación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los Estados Financieros Consolidados al cierre del presente ejercicio incluyen los saldos de las subsidiarias que se presentan en Nota 13.

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

La controladora presenta las participaciones no controladoras en el Estado de Situación Financiera Consolidado dentro del patrimonio, de forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora.

d) Segmentos

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

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

- Área Celulosa
- Área Maderas
- Área Forestal

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

e) Moneda funcional

(i) Moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de Arauco se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los Estados Financieros Consolidados se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de la empresa Matriz y de presentación del Grupo.

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

Para efectos de la presentación de los Estados Financieros Consolidados, los activos y pasivos de las operaciones en moneda funcional distinta a la de Arauco son traducidos a dólares estadounidenses utilizando los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio. Los ingresos y gastos son convertidos a los tipos de cambio promedio de cada cierre mensual, a menos que las tasas de cambio fluctúen de forma significativa durante ese ejercicio, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio de las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se reconocen en Otros Resultados Integrales en el patrimonio neto.

(iii) Transacciones en moneda extranjera

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

f) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

g) Instrumentos financieros

Activos financieros

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

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

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

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

Pasivos financieros

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

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

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

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

h) Instrumentos financieros derivados

(i) Derivados financieros

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

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

(ii) Derivados implícitos

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor justo. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados

separadamente contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de resultados consolidada. A la fecha, Arauco ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

(iii) Contabilidad de coberturas

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

- 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 Neto denominada “Reservas de Cobertura de Flujo de Caja”. La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de Costos financieros del Estado de resultados Consolidado. 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 de resultados Consolidado que el ítem cubierto fue reconocido.

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

i) Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

j) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

k) Combinaciones de negocios

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

- Los activos o pasivos por impuestos diferidos, y activos o pasivos relacionados con acuerdos de beneficios a los empleados se reconocen y miden de acuerdo con NIC 12 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 NIC 39.

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

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

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

activos netos identificables de la adquirida. La elección de la base de medición se hace sobre la base de transacción por transacción.

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

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

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

l) Inversiones en asociadas y en acuerdos conjuntos

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

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

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

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

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

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

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

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

m) Activos intangibles distintos de la Plusvalía

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

El monto a amortizar de un activo intangible con una vida útil finita, es asignado sobre una base sistemática a lo largo de su vida útil. La amortización comenzará cuando el activo esté disponible para su utilización, es decir, cuando se encuentre en la localización y condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración.

(i) Programas informáticos

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

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

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

(iii) Carteras de clientes y Relaciones comerciales con clientes

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

n) Plusvalía

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

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

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

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

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

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

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

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

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 a valores razonables. Los bosques son registrados al valor razonable menos los costos estimados en el punto de cosecha, considerando que el valor razonable de estos activos puede medirse con fiabilidad.

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

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

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

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

r) Impuestos a las ganancias e Impuestos diferidos

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

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

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

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

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

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 ejercicio.

t) Reconocimiento de ingresos ordinarios

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

(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de Bienes

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

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

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

Los principales Incoterms utilizados por Arauco son los siguientes:

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

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

(ii) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Prestación de Servicios

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

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

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

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

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

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

u) Dividendo mínimo

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad es la que acuerda anualmente mantener el reparto de dividendos en un 40% de la utilidad líquida distributable, contemplándose la posibilidad de reparto de un dividendo provisorio a fin de año. Los dividendos a pagar se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el ejercicio en que son declarados y aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando surge la obligación presente correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

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

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

v) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del ejercicio atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho ejercicio, 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 ejercicio en el que informa si existe alguna evidencia de los indicios mencionados.

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

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

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

Plusvalía

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

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

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

Activos financieros

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

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

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

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 ejercicio en que se incurren.

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

y) Vacaciones del personal

Arauco reconoce el gasto por vacaciones del personal sobre base devengada de acuerdo a la legislación laboral vigente en cada país.

Este concepto se presenta en el Estado de Situación Financiera Consolidado 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 2017.

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 7	Estado de flujo de efectivo Introduce revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.	1° de enero de 2017
NIC 12	Impuesto a las ganancias Clarifica como contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.	1° de enero de 2017
NIIF 12	Información a revelar sobre Participaciones en Otras Entidades Clarifica el alcance de esta norma.	1° de enero de 2017

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

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

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9	Instrumentos financieros Sustituye la guía de aplicación de NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza al actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre de 2013	1º de enero de 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes	1º de enero de 2018
NIIF 16	Arrendamientos Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos	1º de enero de 2019
CINIIF 22	Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas Se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado	1º de enero de 2018
CINIIF 23	Posiciones tributarias inciertas Aclara como se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre de los tratamientos fiscales.	1º de enero de 2019
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.	1º de enero de 2021

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 1	Adopción por primera vez de las NIIF Relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10.	1º de enero de 2018
NIIF 2	Pagos Basados en acciones Clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio.	1º de enero de 2018

NIIF 15	Ingresos provenientes de contratos con clientes Introduce aclaraciones a la guía y ejemplos relacionados con la transición a la nueva norma.	1° de enero de 2018
NIIF 4	Contratos de seguro Introduce 2 enfoques: de superposición y de exención temporal de NIIF 9.	1° de enero de 2018
NIC 40	Propiedades de inversión Clarifica los requerimientos para transferir para, o desde, propiedades de inversión.	1° de enero de 2018
NIIF 10 y NIC 28-Enmiendas	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Indeterminado
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable	1° de enero de 2018
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto-en el que no se aplica el método de la participación-utilizando la NIIF 9.	1° de enero de 2019
NIIF 9	Instrumentos financieros Permite que más activos se midan al costo amortizado.	1° de enero de 2019
NIIF 3	Combinaciones de negocios Aclara que obtener el control de una empresa que es una operación conjunta, es una combinación de negocios que se logra por etapas.	1° de enero de 2019
NIIF 11	Acuerdos conjuntos Aclara que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación mantenida en la operación conjunta.	1° de enero de 2019
NIC 12	Impuestos a las ganancias Aclara que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.	1° de enero de 2019
NIC 23	Costos por préstamos Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.	1° de enero de 2019

NIIF - 9 Instrumentos Financieros.

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

En consecuencia, Arauco no espera que el nuevo estándar tenga un impacto significativo en la clasificación y medición de sus activos financieros.

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

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

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

En los principales contratos de clientes no se identifican obligaciones de desempeño separadas adicionales que cambiarían materialmente el momento del reconocimiento de ingresos según la norma NIIF 15 en comparación con las prácticas actuales de reconocimiento de ingresos.

NIIF 16 - Arrendamientos

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

Los principales activos de grupo con los que realiza sus operaciones son poseídos o mantenidos bajo arriendo financiero por Arauco y sus filiales, con lo cual no espera que el impacto de la nueva norma tenga un efecto significativo en los estados financieros. Sin embargo, el grupo aún no ha evaluado qué otros ajustes, si los hubiera, son necesarios debido a los cambios en la definición del término del arrendamiento y el diferente tratamiento de los pagos variables de arrendamiento y de opciones de extensión y terminación. Por lo tanto, no es posible aun estimar el valor del derecho de uso de los

activos y los pasivos por arrendamiento que serán reconocidos en la adopción de la nueva norma y cómo esto puede afectar la ganancia o pérdida del grupo y la clasificación de los flujos de efectivo en el futuro.

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

NOTA 2. CAMBIOS EN POLÍTICAS Y EN ESTIMACIONES CONTABLES

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

NOTA 3. OTRA INFORMACION A REVELAR

a) Capital Emitido

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

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

	31-12-2017	31-12-2016
Descripción de Clase de Capital en Acciones Ordinarias	El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie	
Número de Acciones Autorizadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.159.655	
Valor Nominal de las Acciones por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	MUS\$ 0,0031210 por acción	
Importe del Capital en Acciones por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	MUS\$ 353.618	

	31-12-2017	31-12-2016
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.159.655	

b) Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

El dividendo provisorio que se pagó en diciembre de 2017 fue el equivalente al 20% de la utilidad líquida distributable calculada al cierre de septiembre del 2017 y fue considerado como una disminución en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado.

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

Los MUS\$ 174.266 (MUS\$ 88.578 al 31 de diciembre de 2016) presentados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada correspondiente al ejercicio 2017.

En el Estado de Flujo de Efectivo, se presentan en la línea Dividendos pagados un monto de MUS\$ 121.586 (MUS\$ 130.624 al 31 de diciembre de 2016), de los cuales MUS\$119.499 (MUS\$ 128.793 al 31 de diciembre de 2016) corresponden al pago de dividendos de la Sociedad Matriz.

A continuación, se presentan los dividendos pagados durante los ejercicios 2017 y 2016 y su correspondiente monto por acción:

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	Dividendo Provisorio
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	20-12-2017
Importe de Dividendo	MUS\$ 60.494
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 0,53459

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	Dividendo Definitivo
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	10-05-2017
Importe de Dividendo	MUS\$ 59.005
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 0,52143

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

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

c) Descripción de los componentes de Reservas

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

Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión

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

Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo

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

Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos

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

Otras Reservas varias

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

d) Otros Conceptos de los Estado de Resultados por Función

A continuación, se presentan los saldos que componen los rubros de Otros Ingresos, Otros Gastos por función, Ingresos Financieros, Costos Financieros y Participación en las Ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Enero-Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Clases de Otros Ingresos		
Total Otros Ingresos	111.513	257.863
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos (Nota 20)	83.031	208.562
Ingresos netos por indemnización seguros	1.305	3.222
Ingresos por fomento exportación	3.542	2.350
Arriendos percibidos	3.061	4.687
Utilidad por venta de activos	13.444	17.485
Servidumbre de paso	565	3.756
Recuperación de créditos fiscales	-	2.033
Otros resultados varios de operación	6.565	15.768
Clases de Otros Gastos por Función		
Total Otros Gastos por Función	(240.165)	(77.415)
Depreciaciones	(1.880)	(562)
Provisión contingencias y gastos legales	(3.882)	(5.087)
Castigos y provisiones activos fijos y otros	(33.240)	(14.979)
Gastos operacionales de plantas cerradas o detenidas	(5.861)	(3.926)
Gastos de proyectos	(2.139)	(1.620)
Pérdida en venta de activos	(4.691)	(2.283)
Siniestro y reparaciones de activos	(3.739)	(1.307)
Siniestros forestales	(138.139)	(15.193)
Otros impuestos	(17.463)	(8.261)
Gastos de investigación y desarrollo	(2.594)	(2.684)
Multas, reajustes e intereses	(3.675)	(1.004)
Pérdida por venta de asociadas	-	(10.369)
Otros arriendos no operacionales	(1.877)	-
Otros gastos	(20.985)	(10.140)
Clases de Ingresos Financieros		
Total Ingresos Financieros	19.640	29.701
Ingresos financieros por fondos mutuos - depósitos a plazo	11.023	11.439
Ingresos financieros por resultado de derivados	3.602	7.226
Otros ingresos financieros	5.015	11.036
Clases de Costos Financieros		
Total Costos Financieros	(287.958)	(258.467)
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(31.014)	(33.224)
Gasto por intereses y emisión, bonos	(223.602)	(183.203)
Gastos financieros por resultado de derivados	(15.706)	(17.221)
Otros costos financieros	(17.636)	(24.819)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación		
Total	17.017	23.939
Inversiones en asociadas	4.855	16.348
Inversiones en negocios conjuntos	12.162	7.591

(*) Los siniestros forestales a diciembre 2017 se presentan netos de MUS\$ 35.000 de indemnización de seguros.

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

Costo de Venta	Enero-Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Madera	725.114	736.399
Costo faenas forestales	631.276	600.320
Depreciaciones y amortizaciones	389.847	377.983
Gastos de mantención	262.764	313.500
Productos químicos	517.478	479.335
Servicios de aserrío	109.776	117.340
Otras materias primas	188.874	221.950
Otros costos indirectos	178.447	143.074
Energía y combustibles	186.041	139.527
Costo energía eléctrica	42.008	39.960
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	342.907	329.517
Total	3.574.532	3.498.905

Costos de Distribución	Enero-Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Gastos de Venta	39.175	33.557
Comisiones	14.880	13.880
Seguros	3.620	3.216
Deudores Incobrables	(245)	910
Otros gastos de venta	20.920	15.551
Gastos de Embarque y Flete	484.125	462.916
Servicios portuarios	30.996	28.028
Fletes	384.523	357.442
Otros gastos de embarque y flete	68.606	77.446
Total	523.300	496.473
Gastos de Administración	Enero-Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	218.720	198.042
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	10.046	9.937
Seguros	17.122	21.526
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	28.210	29.285
Servicios computacionales-mantenimiento de licencias, arriendo de computadores y servidores	27.193	27.735
Arriendos oficinas, otros inmuebles, vehículos	14.195	13.391
Donaciones, aportes, becas	12.772	10.396
Honorarios	43.107	43.809
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	17.281	15.962
Servicios de aseo, vigilancia y transporte al personal	25.153	26.975
Servicios de terceros variable (maniobras, operador logístico)	46.097	40.277
Servicios básicos (telefono, luz, agua)	8.423	8.653
Mantenimiento y reparación	5.579	7.617
Seminarios, cursos, material didáctico	2.526	3.560
Otros Gastos de Administración	44.870	17.304
Total	521.294	474.469

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

Remuneraciones del auditor		31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Servicios de auditoría financiera		2.293	2.083
Otros servicios			
	Tributarios	975	769
	Otros	720	469
TOTAL		3.988	3.321
Dotación de personal		N°	
		15.379	15.737

NOTA 4. INVENTARIOS

Clase de Inventarios	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Materias Primas	103.049	61.252
Suministros para la Producción	98.548	102.760
Productos en proceso	56.194	59.332
Bienes Terminados	441.726	468.544
Repuestos	168.945	160.724
Total Inventarios	868.462	852.612

Al 31 de diciembre de 2017, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 3.511.871 (MUS\$ 3.423.439 al 31 de diciembre de 2016).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 31 de diciembre de 2017, se ha reconocido una disminución neta de los inventarios, asociada a mayor provisión de obsolescencia de MUS\$ 1.264 (mayor provisión de MUS\$ 8.397 al 31 de diciembre de 2016). Al 31 de diciembre de 2017 el monto de provisión obsolescencia es de MUS\$ 28.684 (MUS\$ 27.420 al 31 de diciembre de 2016).

Al 31 de diciembre de 2017 se han efectuado castigos de inventario por MUS\$ 1.427 (MUS\$ 1.332 al 31 de diciembre de 2016).

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

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

Productos agrícolas

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

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

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

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

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Efectivo en Caja	148	3.156
Saldo en Bancos	209.037	146.290
Depósitos a Corto Plazo	292.105	247.391
Fondos Mutuos	73.170	195.416
Otro Efectivo y Equivalentes al Efectivo (*)	15.426	-
Total	589.886	592.253
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	589.886	592.253
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	589.886	592.253

(*) Corresponde a contratos de compra con compromiso de retroventa

A continuación, se presenta la clasificación de riesgo de los fondos mutuos vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Diciembre 2017 MUS\$	Diciembre 2016 MUS\$
Clasificación de riesgo AAAfm	70.808	192.895
Clasificación de riesgo AAfm	2.362	2.521
Total Fondos Mutuos	73.170	195.416

Movimiento Pasivos Financieros

	Saldo inicial 31-12-2016	Obtención de préstamos	FLUJO Pagos de préstamos	Pago de intereses y otros	Devengo de intereses	Reajuste	Movimientos no flujo	Saldo final 31-12-2017
Créditos bancarios	914.358	421.309	(481.205)	(28.141)	27.894	(439)	4.681	858.457
Pasivos de cobertura	87.364	-	-	-	-	-	(81.971)	5.393
Bonos y pagarés	3.452.658	891.172	(1.146.506)	(233.045)	218.326	122.324	(2.244)	3.302.685
Total	4.454.380	1.312.481	(1.627.711)	(261.186)	246.220	121.885	(79.534)	4.166.535

	Saldo inicial 31-12-2015	Obtención de préstamos	FLUJO Pagos de préstamos	Pago de intereses y otros	Devengo de intereses	Reajuste	Movimientos no flujo	Saldo final 31-12-2016
Créditos bancarios	997.542	550.226	(645.211)	(27.692)	27.471	9	12.013	914.358
Pasivos de cobertura	227.568	-	-	-	-	-	(140.204)	87.364
Bonos y pagarés	3.180.334	187.427	-	(163.881)	165.017	79.923	3.838	3.452.658
Total	4.405.444	737.653	(645.211)	(191.573)	192.488	79.932	(124.353)	4.454.380

NOTA 6. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

Las tasas impositivas aplicables a las principales empresas en que Arauco tiene participación son de un 25,5% en Chile, 35% en Argentina, 34% en Brasil, 25% en Uruguay y 35% en Estados Unidos (tasa federal).

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

Posteriormente, con fecha 28 de febrero de 2016, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.899, que introdujo modificaciones a la Ley N° 20.780. Entre las principales modificaciones, se encuentra la incorporación de algunas limitaciones para acogerse al régimen de renta atribuida y, por lo tanto, dada la estructura societaria de las sociedades chilenas del Grupo Arauco deben aplicar la regla general, esto es, el sistema parcialmente integrado.

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

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

Activos por Impuestos Diferidos

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

Activos por Impuestos Diferidos	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Diferencias por Provisiones de Pasivos	7.433	5.771
Diferencias por Pasivos Devengados	11.267	11.716
Diferencias por Obligaciones por beneficios post- empleo	19.276	17.618
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	11.657	9.806
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	4.348	12.699
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	62.706	50.917
Diferencias por valorización de Inventarios	5.941	7.158
Diferencias por Provisiones de Ingresos	21.354	14.300
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	5.149	4.886
Diferencias por valorización de Intangibles	10.389	10
Otros	27.364	22.985
Total Activos por Impuestos Diferidos	186.884	157.866
Compensación por pasivos por Impuesto Diferido	(178.618)	(151.769)
Efecto Neto	8.266	6.097

Algunas subsidiarias de Arauco principalmente en Chile, Brasil y Uruguay, a la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados presentan pérdidas tributarias, por las cuales se estima que, dada las proyecciones de utilidades futuras, permiten la recuperación de estos activos. El total de estas pérdidas tributarias asciende a MUS\$ 216.397 (MUS\$ 178.064 al 31 de diciembre de 2016), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

Adicionalmente, al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados se mantienen MUS\$ 167.862 (MUS\$ 176.280 al 31 de diciembre de 2016) de pérdidas tributarias no recuperables de la operación conjunta de las sociedades en Uruguay correspondientes a la participación de Arauco y de las subsidiarias en Estados Unidos, por las cuales no se ha reconocido activo por impuesto diferido. El plazo estimado de recuperación excede el plazo de vigencia de dichas pérdidas tributarias.

Pasivos por Impuestos Diferidos

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

Pasivos por Impuestos Diferidos	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	860.498	934.892
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	12.684	7.186
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	676.876	719.577
Diferencias por valorización de Inventarios	32.580	31.072
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	41.600	42.881
Diferencias por valorización de Intangibles	22.014	27.222
Otros	17.731	20.004
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.663.983	1.782.834
Compensación por activos por Impuesto Diferido	(178.618)	(151.769)
Efecto Neto	1.485.365	1.631.065

El efecto del ejercicio del Impuesto corriente y diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de un cargo por MUS\$ 1.591 al 31 de diciembre de 2017 (cargo de MUS\$ 17.355 al 31 de diciembre de 2016), el que se presenta neto en Reservas de coberturas en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado.

Conciliación del Activo y Pasivo por Impuesto Diferido

	Saldo de Inicio 01-01-2017	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por combinaciones de negocio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 31-12-2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos						
Diferencias por Provisiones de Pasivos	5.771	931	-	726	5	7.433
Diferencias por Pasivos Devengados	11.716	(405)	-	-	(44)	11.267
Diferencias por Obligaciones por beneficios post-empleo	17.618	2.286	(673)	-	45	19.276
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	9.806	1.850	-	-	1	11.657
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	12.699	1.414	(9.764)	-	(1)	4.348
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	50.917	7.271	-	6.093	(1.575)	62.706
Diferencias por valorización de Inventarios	7.158	(1.435)	-	221	(3)	5.941
Diferencias por Provisiones de Ingresos	7.069	(3.697)	-	-	-	3.372
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	4.886	(854)	-	1.133	(16)	5.149
Diferencias por valorización de Intangibles	10	(954)	-	11.333	-	10.389
Otros	30.216	6.943	(10.437)	9.134	(948)	45.345
Total Activos por Impuestos Diferidos	157.866	13.350	(10.437)	28.640	(2.536)	186.883

	Saldo de Inicio 01-01-2017	Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por combinaciones de negocio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 31-12-2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos						
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	934.892	(82.445)	-	9.735	(1.684)	860.498
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	7.186	5.497	-	-	1	12.684
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	719.577	(79.947)	-	37.997	(751)	676.876
Diferencias por valorización de Inventarios	31.072	1.508	-	-	-	32.580
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	42.881	(1.281)	-	-	-	41.600
Diferencias por valorización de Intangibles	27.222	(4.880)	-	-	(328)	22.014
Otros	20.004	(6.730)	-	4.467	(10)	17.731
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.782.834	(168.278)	-	52.199	(2.772)	1.663.983

	Saldo de Inicio 01-01-2016	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 31-12-2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos					
Diferencias por Provisiones de Pasivos	13.498	(8.019)	-	292	5.771
Diferencias por Pasivos Devengados	8.535	3.181	-	-	11.716
Diferencias por Obligaciones por beneficios post-empleo	15.480	579	1.509	50	17.618
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	7.730	2.076	-	-	9.806
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	21.805	1.500	(10.606)	-	12.699
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	35.751	11.498	-	3.668	50.917
Diferencias por valorización de Inventarios	4.240	2.918	-	-	7.158
Diferencias por Provisiones de Ingresos	3.997	(3.050)	-	22	7.069
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	4.572	261	-	53	4.886
Diferencias por valorización de Intangibles	56	(46)	-	-	10
Otros	24.587	3.593	-	2.036	30.216
Total Activos por Impuestos Diferidos	140.251	20.591	(9.097)	6.121	157.866

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

Diferencias Temporarias

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

Concepto Diferencia	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferidos	124.178		106.949	
Pérdida tributaria	62.706		50.917	
Pasivos por impuestos diferidos		1.663.983		1.782.834
Total	186.884	1.663.983	157.866	1.782.834

Detalle de Importe en Resultados	Enero-Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	6.079	9.093
Pérdida tributaria	7.270	11.498
Pasivos por impuestos diferidos	168.279	(3.868)
Total	181.628	16.723

Gasto por Impuesto a las Ganancias

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

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	Enero-Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(155.292)	(58.831)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	3.018	-
Ajustes al Impuesto Corriente del Período Anterior	(227)	(6.899)
Otro Gasto por Impuesto Corriente	1.865	3.360
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	(150.636)	(62.370)
Ingreso Diferido (Gasto) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	174.358	5.225
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	7.270	11.498
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	181.628	16.723
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	30.992	(45.647)

El Gasto por Impuesto a las Ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales (Chile), al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	Enero-Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Impuesto Corrientes Extranjero	(28.071)	(27.931)
Impuesto Corrientes Nacional	(122.565)	(34.439)
Total Impuesto Corriente	(150.636)	(62.370)
Impuesto Diferido Extranjero	94.228	7.794
Impuesto Diferido Nacional	87.400	8.929
Total Impuesto Diferido	181.628	16.723
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	30.992	(45.647)

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-Diciembre	
	2017 MUS\$ 25,5%	2016 MUS\$ 24%
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal en Chile	(61.037)	(63.174)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(7.118)	(13.368)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	40.133	33.834
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(37.713)	(10.987)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	(44)	-
Efecto Impositivo de Beneficio Fiscal No Reconocido Anteriormente en el Estado de Resultados	195	-
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	5.311	17.157
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas (sobre los saldos de inicio)	78.946	(3.681)
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Períodos Anteriores	(227)	(6.899)
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	12.546	1.471
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	92.029	17.527
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	30.992	(45.647)

NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Propiedades, Plantas y Equipos	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Obras en Curso	597.351	321.031
Terrenos	1.008.310	991.450
Edificios	2.135.201	2.169.731
Planta y Equipo	3.112.755	3.256.348
Equipamiento de Tecnologías de la Información	22.665	24.154
Instalaciones Fijas y Accesorios	12.297	9.880
Vehículos de Motor	15.959	16.858
Otros	129.761	130.043
Total Neto	7.034.299	6.919.495
Obras en Curso	597.351	321.031
Terrenos	1.008.310	991.450
Edificios	3.926.157	3.825.259
Planta y Equipo	6.410.561	6.128.494
Equipamiento de Tecnologías de la Información	82.765	76.421
Instalaciones Fijas y Accesorios	40.388	33.613
Vehículos de Motor	49.756	48.534
Otros	159.720	153.838
Total Bruto	12.275.008	11.578.640
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(1.790.956)	(1.655.528)
Planta y Equipo	(3.297.806)	(2.872.146)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(60.100)	(52.267)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(28.091)	(23.733)
Vehículos de Motor	(33.797)	(31.676)
Otros	(29.959)	(23.795)
Total	(5.240.709)	(4.659.145)

Descripción de Propiedades, Plantas y Equipos entregados en Garantía

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

Compromisos de desembolsos para adquirir Propiedades, Plantas

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	112.924	122.757

Movimientos en Propiedades, Plantas y Equipos

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Plantas y Equipos al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	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 01-01-2017	321.031	991.450	2.169.731	3.256.348	24.154	9.880	16.858	130.043	6.919.495
Cambios									
Adiciones	440.394	277	12.932	65.938	787	556	2.161	10.788	533.833
Combinación de Negocios	3.460	4.009	17.214	46.415	164	986	241	2.022	74.511
Desapropiaciones	-	(1.878)	(48)	(5.492)	(26)	(26)	(292)	(262)	(8.024)
Retiros	(1.585)	(75)	(3.809)	(3.900)	(4)	(29)	(127)	(7.211)	(16.740)
Gasto por depreciación	-	-	(125.692)	(311.819)	(6.080)	(2.268)	(3.546)	(5.421)	(454.826)
Provisión de deterioro	(208)	-	(769)	(8.271)	(5)	(310)	-	(338)	(9.901)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	290	(2.728)	961	(2.394)	51	(31)	67	69	(3.715)
Reclasificación Activos mantenidos para la venta	(418)	-	-	84	-	-	-	-	(334)
Traspos de obras en curso cerradas y reclasificaciones	(165.613)	17.255	64.681	75.846	3.624	3.539	597	71	-
Total cambios	276.320	16.860	(34.530)	(143.593)	(1.489)	2.417	(899)	-282	114.804
Saldo Final 31-12-2017	597.351	1.008.310	2.135.201	3.112.755	22.665	12.297	15.959	129.761	7.034.299
	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2016	251.519	951.638	2.182.643	3.346.675	26.210	11.860	16.721	109.130	6.896.396
Cambios									
Adiciones	317.159	6.350	7.966	59.997	554	269	1.281	25.618	419.194
Desapropiaciones	(44)	(1.107)	(443)	(2.382)	(105)	-	(199)	(1.607)	(5.887)
Retiros	(1.754)	(295)	(926)	(2.209)	(24)	(8)	(30)	(2.811)	(8.057)
Gasto por depreciación	-	-	(122.257)	(330.876)	(5.352)	(1.970)	(3.969)	(4.729)	(469.153)
Provisión de deterioro	-	-	9	(1.254)	(7)	(1)	-	(1.553)	(2.806)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	6.610	30.514	(2.388)	51.224	134	116	112	3.145	89.467
Reclasificación Activos mantenidos para la venta	-	-	-	341	-	-	-	-	341
Traspos de obras en curso cerradas y reclasificaciones	(252.459)	4.350	105.127	134.832	2.744	(386)	2.942	2.850	-
Total cambios	69.512	39.812	(12.912)	(90.327)	(2.056)	(1.980)	137	20.913	23.099
Saldo Final 31-12-2016	321.031	991.450	2.169.731	3.256.348	24.154	9.880	16.858	130.043	6.919.495

La depreciación cargada a resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta en el siguiente cuadro:

Depreciación del Período	Enero-Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Costos de explotación	381.725	371.170
Gastos de administración	23.005	21.546
Otros Gastos varios de operación	3.494	2.119
Total	408.224	394.835

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

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

Los costos por préstamos capitalizados se detallan en Nota 12.

NOTA 8. ARRENDAMIENTOS

Arrendatario

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero	116.534	117.206
Planta y Equipo	116.534	117.206

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero:

	31-12-2017 Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	44.341
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	68.035
Más de cinco años	-
Total	112.376

	31-12-2016 Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	40.400
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	73.586
Más de cinco años	-
Total	113.986

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

Arrendador

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

	31-12-2017		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	12.001	69	11.932
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.174	-	1.174
Más de cinco años	-	-	-
Total	13.175	69	13.106

	31-12-2016		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	512	-	512
Posterior a un año pero menor de cinco años	353	-	353
Más de cinco años	-	-	-
Total	865	-	865

Las Cuentas por cobrar por leasing se presentan en el Estado de Situación Financiera Consolidado en la línea Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corriente y no corriente dependiendo de los vencimientos expuestos anteriormente.

Arauco mantiene contratos de arriendo bajo la modalidad de leasing financiero en calidad de arrendador. Estos contratos incorporan maquinarias y equipos forestales y cubren plazos que no sobrepasan los cinco años y a tasa de interés de mercado. Además, incluyen opción de dar término anticipado a éstos, conforme a condiciones generales y particulares establecidas en cada contrato.

Arauco mantiene arrendamientos financieros como arrendatario y como arrendador expuestos en cuadros anteriores, por los cuales no hay deterioro, cuotas contingentes ni restricciones que informar.

NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS

	Enero-Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Venta de Bienes	5.133.339	4.649.581
Prestación de Servicios	105.002	111.804
Total	5.238.341	4.761.385

NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Clases de Beneficios y Gastos por Empleados

	Enero -Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Gastos de Personal	563.117	532.957
Sueldos y Salarios	542.981	506.993
Gasto por Indemnización años de Servicio	20.136	25.964

Principales hipótesis actuariales utilizadas	31-12-2017	31-12-2016
Tasa de descuento nominal anual	5,11%	4,52%
Inflación	2,77%	2,79%
Tasa nominal de crecimiento salarial anual	5,22%	5,22%
Tasa de mortalidad	RV-2014	RV-2009

Sensibilizaciones a Supuestos	MUS\$
Tasa de descuento	
Incremento en 100 p.b.	(5.170)
Disminución de 100 p.b.	6.018
Tasa de Crecimiento Salarial	
Incremento en 100 p.b.	5.950
Disminución de 100 p.b.	(5.212)

A continuación, se presentan los saldos y el movimiento de la Indemnización por años de servicio provisionada al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Corriente	5.730	5.244
No Corriente	66.033	60.084
Total	71.763	65.328
Conciliación Valor Presente Indemnización	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Saldo de Inicio	65.328	56.433
Costos de los servicios corrientes	5.583	5.334
Costo por intereses	3.208	2.957
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambios en los supuestos	(3.711)	2.083
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	1.212	3.503
Beneficios pagados (provisionados)	(5.654)	(7.871)
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	5.797	2.889
Saldo final	71.763	65.328

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

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Total de Activos Corrientes	2.770.363	2.722.360
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	589.886	592.253
Dólares estadounidenses	501.352	524.426
Euros	4.306	2.357
Reales	47.314	47.696
Pesos Argentinos	10.038	4.046
Otras monedas	3.685	3.327
Pesos Chilenos	23.191	10.401
Otros Activos Financieros Corrientes	3.504	5.201
Dólares estadounidenses	3.497	4.879
Pesos Argentinos	-	315
Otras monedas	7	7
Otros Activos No Financieros Corrientes	129.837	144.915
Dólares estadounidenses	48.632	62.246
Euros	104	71
Reales	17.158	22.537
Pesos Argentinos	5.832	12.261
Otras monedas	5.306	3.500
Pesos Chilenos	52.805	44.300
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	814.412	701.610
Dólares estadounidenses	550.674	489.056
Euros	20.498	26.544
Reales	89.673	46.150
Pesos Argentinos	26.863	15.137
Otras monedas	17.702	16.620
Pesos Chilenos	106.442	106.681
U.F.	2.560	1.422

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	3.488	12.505
Dólares estadounidenses	726	274
Reales	171	726
Pesos Chilenos	2.192	10.548
U.F.	399	957
Inventarios	868.462	852.612
Dólares estadounidenses	809.689	812.748
Reales	58.773	39.864
Activos Biológicos Corrientes	307.796	306.117
Dólares estadounidenses	270.761	271.551
Reales	37.035	34.566
Activos por impuestos corrientes	49.471	104.088
Dólares estadounidenses	7.769	6.199
Reales	6.721	5.798
Pesos Argentinos	-	39
Otras monedas	3.188	2.696
Pesos Chilenos	31.793	89.356
Activos No corrientes disponible Para la Venta	3.507	3.059
Dólares estadounidenses	2.835	3.059
Reales	672	-

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Total Activos No corrientes	11.224.237	11.283.821
Otros Activos Financieros No Corriente	56.600	8.868
Dólares estadounidenses	56.600	8.868
Otros Activos No Financieros No Corrientes	121.521	130.319
Dólares estadounidenses	104.711	95.658
Reales	4.629	4.042
Pesos Argentinos	11.303	9.900
Otras monedas	693	636
Pesos Chilenos	185	20.083
Cuentas por cobrar no corrientes	16.040	14.273
Dólares estadounidenses	4.247	6.895
Reales	3.345	-
Otras monedas	-	527
Pesos Chilenos	6.692	5.753
U.F.	1.756	1.098
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	1.056	957
U.F.	1.056	957
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participacion	368.772	446.548
Dólares estadounidenses	130.276	124.324
Euros	185.410	156.990
Reales	53.080	165.203
Pesos Chilenos	6	31
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	88.615	89.497
Dólares estadounidenses	87.007	88.394
Reales	1.516	1.026
Pesos Chilenos	92	77
Plusvalía	69.922	74.893
Dólares estadounidenses	42.656	42.508
Reales	27.266	32.385
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7.034.299	6.919.495
Dólares estadounidenses	6.443.081	6.394.105
Reales	585.202	520.448
Pesos Chilenos	6.016	4.942
Activos Biológicos, No Corriente	3.459.146	3.592.874
Dólares estadounidenses	2.934.819	3.185.872
Reales	524.327	407.002
Activos por Impuestos Diferidos	8.266	6.097
Dólares estadounidenses	4.319	4.134
Reales	3.622	1.697
Otras monedas	32	52
Pesos Chilenos	293	214

	31-12-2017			31-12-2016		
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total Pasivos Corrientes	1.045.364	354.030	1.399.394	806.280	539.784	1.346.064
Otros Pasivos Financieros Corrientes	148.778	351.566	500.344	196.001	501.451	697.452
Dólares estadounidenses	134.125	284.293	418.418	178.442	455.908	634.350
Reales	2.383	4.660	7.043	3.558	1.282	4.840
Pesos Argentinos	-	-	-	11	29	40
Pesos Chilenos	1.508	4.116	5.624	1.132	3.387	4.519
U.F.	10.762	58.497	69.259	12.858	40.845	53.703
Prestamos Bancarios	110.700	282.172	392.872	134.140	61.483	195.623
Dólares estadounidenses	108.317	277.512	385.829	130.571	60.172	190.743
Reales	2.383	4.660	7.043	3.558	1.282	4.840
Pesos Argentinos	-	-	-	11	29	40
Arrendamiento Financiero	9.928	34.413	44.341	9.534	30.866	40.400
Pesos Chilenos	1.508	4.116	5.624	1.132	3.387	4.519
U.F.	8.420	30.297	38.717	8.402	27.479	35.881
Otros Prestamos	28.150	34.981	63.131	52.327	409.102	461.429
Dólares estadounidenses	25.808	6.781	32.589	47.871	395.736	443.607
U.F.	2.342	28.200	30.542	4.456	13.366	17.822
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	717.342	4	717.346	511.371	26.520	537.891
Dólares estadounidenses	193.562	-	193.562	146.652	3.510	150.162
Euros	9.099	-	9.099	12.006	1.028	13.034
Reales	124.917	-	124.917	4.849	21.982	26.831
Pesos Argentinos	29.243	-	29.243	31.661	-	31.661
Otras monedas	4.936	-	4.936	12.244	-	12.244
Pesos Chilenos	333.525	4	333.529	285.359	-	285.359
U.F.	22.060	-	22.060	18.600	-	18.600
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11.208	-	11.208	3.831	-	3.831
Dólares estadounidenses	1.354	-	1.354	1.969	-	1.969
Pesos Chilenos	9.854	-	9.854	1.862	-	1.862
Otras Provisiones, Corrientes	2.728	-	2.728	842	-	842
Dólares estadounidenses	622	-	622	842	-	842
Reales	2.106	-	2.106	-	-	-
Pasivos por impuestos Corrientes	6.361	1.727	8.088	1.641	-	1.641
Dólares estadounidenses	283	-	283	448	-	448
Euros	158	-	158	7	-	7
Pesos Argentinos	46	-	46	133	-	133
Otras monedas	479	-	479	574	-	574
Pesos Chilenos	5.395	1.727	7.122	479	-	479
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	5.595	135	5.730	5.214	30	5.244
Pesos Chilenos	5.595	135	5.730	5.214	30	5.244
Otros pasivos no financieros corrientes	153.352	598	153.950	87.380	11.783	99.163
Dólares estadounidenses	119.309	582	119.891	62.974	163	63.137
Euros	77	-	77	53	-	53
Reales	18.016	-	18.016	9.426	11.616	21.042
Pesos Argentinos	3.215	-	3.215	3.474	-	3.474
Otras monedas	3.906	-	3.906	3.202	-	3.202
Pesos Chilenos	8.809	16	8.825	8.183	4	8.187
U.F.	20	-	20	68	-	68

	31-12-2017			31-12-2016		
	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total Pasivos No Corrientes	3.025.553	2.452.760	5.478.313	3.599.291	2.061.543	5.660.834
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	1.455.641	2.322.926	3.778.567	2.020.484	1.850.430	3.870.914
Dólares estadounidenses	970.631	1.508.999	2.479.630	1.591.127	1.075.204	2.666.331
Reales	16.506	-	16.506	17.098	1.042	18.140
Pesos Chilenos	9.839	-	9.839	11.151	-	11.151
U.F.	458.665	813.927	1.272.592	401.108	774.184	1.175.292
Prestamos Bancarios	327.424	138.161	465.585	626.384	92.351	718.735
Dólares estadounidenses	310.918	138.161	449.079	609.286	91.309	700.595
Reales	16.506	-	16.506	17.098	1.042	18.140
Arrendamiento Financiero	68.035	-	68.035	73.586	-	73.586
Pesos Chilenos	9.839	-	9.839	11.151	-	11.151
U.F.	58.196	-	58.196	62.435	-	62.435
Otros Prestamos	1.060.182	2.184.765	3.244.947	1.320.514	1.758.079	3.078.593
Dólares estadounidenses	659.713	1.370.838	2.030.551	981.841	983.895	1.965.736
U.F.	400.469	813.927	1.214.396	338.673	774.184	1.112.857
Otras Provisiones, No Corrientes	36.008	-	36.008	38.138	-	38.138
Dólares estadounidenses	7	-	7	1	-	1
Reales	4.682	-	4.682	5.425	-	5.425
Pesos Argentinos	31.316	-	31.316	32.712	-	32.712
Pesos Chilenos	3	-	3	-	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.355.531	129.834	1.485.365	1.479.596	151.469	1.631.065
Dólares estadounidenses	1.247.096	129.834	1.376.930	1.412.506	131.406	1.543.912
Reales	108.435	-	108.435	67.090	20.063	87.153
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	66.033	-	66.033	60.084	-	60.084
Otras monedas	129	-	129	144	-	144
Pesos Chilenos	65.904	-	65.904	59.940	-	59.940
Otros Pasivos no financieros no corrientes	112.340	-	112.340	989	59.644	60.633
Dólares estadounidenses	13	-	13	430	-	430
Reales	111.634	-	111.634	-	59.644	59.644
Pesos Argentinos	480	-	480	349	-	349
Pesos Chilenos	213	-	213	206	-	206
U.F.	-	-	-	4	-	4

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

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

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

	Enero - Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Arauco do Brasil S.A.	(6.537)	73.087
Arauco Forest Brasil S.A.	(6.929)	68.314
Arauco Florestal Arapoti S.A.	(1.051)	19.523
Sonae Arauco S.A.	20.547	-
Arauco Argentina S.A.	(752)	4.989
Flakeboard Company Ltd.	6.529	2.984
Otras	307	(13)
Total Ajuste Conversión	12.114	168.884

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero-Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	98	(3.935)
Reserva de Conversión (incluye la Participación no controladora)	11.873	173.754

NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS

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

	Enero -Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo		
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	4,91%	5,11%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	5.603	2.177

NOTA 13. PARTES RELACIONADAS

Información a Revelar sobre Partes Relacionadas

Se consideran partes relacionadas las entidades definidas según lo contemplado en NIC 24 y en la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros (actual 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 período corresponden a operaciones comerciales y de financiamiento pactadas en pesos chilenos, en dólares estadounidenses y en reales, cuyos plazos de cobro y/o pago se exponen en cuadros adjuntos y en general no tienen cláusulas de intereses, exceptuando las operaciones de financiamiento.

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

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

Nombre de Controladora Principal del Grupo

Los controladores finales de Arauco en forma directa e indirecta son doña María Nosedá Zambra de Angelini, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi.

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

Empresas Copec S.A.

Remuneraciones Recibidas por el personal Clave de la Gerencia por Categoría

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

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

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

Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	% de Participación 31-12-2017			% de Participación 31-12-2016		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
-	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A.	México	Dólar estadounidense	0,0020	99,9970	99,9990	0,0020	99,9970	99,9990
-	Arauco Argentina S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	9,9753	90,0048	99,9801	9,9753	90,0048	99,9801
-	Arauco Australia Pty Ltd.	Australia	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
96547510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Chile	Dólar estadounidense	98,0000	1,9999	99,9999	98,0000	1,9999	99,9999
-	Arauco Colombia S.A.	Colombia	Dólar estadounidense	1,4778	98,5204	99,9982	1,4778	98,5204	99,9982
-	Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales	1,1624	98,8366	99,9990	1,1624	98,8366	99,9990
-	Arauco Europe Cooperatief U.A.	Holanda	Dólar estadounidense	0,5689	99,4301	99,9990	0,4614	99,5376	99,9990
-	Arauco Forestal Arapotí S.A.	Brasil	Reales	-	79,9992	79,9992	-	79,9992	79,9992
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales	9,9971	90,0021	99,9992	10,1297	89,8694	99,9991
-	Arauco Industria de Paineis Ltda.	Brasil	Reales	-	99,9990	99,9990	-	-	-
-	Arauco Middle East DMCC	Dubai	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
76620842-8	Arauco Nutrientes Naturales SPA	Chile	Dólar estadounidense	-	99,9484	99,9484	-	99,9484	99,9484
-	Arauco Panels USA, LLC	USA	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Perú S.A.	Perú	Dólar estadounidense	0,0013	99,9977	99,9990	0,0013	99,9977	99,9990
-	Arauco Wood Products, Inc.	USA	Dólar estadounidense	0,0004	99,9986	99,9990	0,0004	99,9986	99,9990
-	Araucocomex S.A. de C.V.	México	Dólar estadounidense	0,0005	99,9985	99,9990	0,0005	99,9985	99,9990
96657900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	57,5223	57,5223	-	57,5404	57,5404
-	Empreendimentos Forestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales	-	99,9795	99,9795	-	99,9789	99,9789
-	Flakeboard America Limited	USA	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Flakeboard Company Ltd.	Canadá	Dólar canadiense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
85805200-9	Forestal Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9484	-	99,9484	99,9484	-	99,9484
93838000-7	Forestal Cholguán S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	98,4826	98,4826	-	98,4744	98,4744
-	Forestal Concepción S.A.	Panamá	Dólar estadounidense	-	-	-	0,0050	99,9940	99,9990
78049140-K	Forestal Los Lagos S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	79,9587	79,9587	-	79,9587	79,9587
-	Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9805	99,9805	-	99,9805	99,9805
-	Forestal Talavera S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9942	99,9942	-	99,9942	99,9942
-	Greenagro S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	97,9805	97,9805	-	97,9805	97,9805
96563550-5	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	98,0186	1,9804	99,9990	98,0186	1,9804	99,9990
79990550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Pesos chilenos	1,0000	98,9489	99,9489	1,0000	98,9489	99,9489
-	Leasing Forestal S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9801	99,9801	-	99,9801	99,9801
96510970-6	Maderas Arauco S.A. (ex Paneles Arauco S.A.)	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9995	99,9995	99,0000	0,9995	99,9995
-	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9961	99,9961	-	99,9934	99,9934
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Forestais S.A.	Brasil	Reales	-	99,9991	99,9991	-	99,9990	99,9990
-	Savitar S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9841	99,9841	-	99,9841	99,9841
76375371-9	Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	0,0100	99,9890	99,9990	0,0100	99,9890	99,9990
96637330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	45,0000	54,9997	99,9997	45,0000	54,9997	99,9997

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

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

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

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

	Enero-Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	59.501	73.398
Dietas del directorio	2.566	1.783
Beneficios por Terminación	4.936	6.174
Total	67.003	81.355

Partes Relacionadas por Cobrar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Forestal Mininco S.A	91.440.000-7	Accionista Común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	25	39
Eka Chile S.A	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	30 días	2.027	1.701
Forestal del Sur S.A	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	4	7.618
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	30 días	171	726
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	136	-
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Accionista Común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	-	-	2
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	1.188
Fundación Acerca Redes	65.097.218-K	Matriz es Fundadora y Aportante	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	726	274
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	30 días	399	957
TOTAL						3.488	12.505

Partes Relacionadas por Cobrar No Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	ene-19	528	478
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	ene-20	528	479
TOTAL						1.056	957

Partes Relacionadas por Pagar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Controlador común	Chile	Pesos chilenos	30 días	8.837	1.758
Abastible S.A.	91.806.000-6	Controlador común	Chile	Pesos chilenos	30 días	545	97
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	54	-
Red to Green S.A.(Ex-Sigma Servicios Informáticos S.A.)	86.370.800-1	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	-
Portalluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	146	-
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Accionista Común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	137	-
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	29	-
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	1.354	1.246
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	-	-	723
Adm.Estaciones de Servicio Serco Ltda.	79.689.550-0	Controlador común	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	-
Adm. de Ventas al Detalle Arco Prime Ltda.	77.215.640-5	Controlador común	Chile	Pesos chilenos	30 días	14	5
Empresa Distrib. Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-k	Accionista Común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	-	-	2
Elemental S.A.	76.659.730-0	Asociada Indirecta de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	4	-
Woodtech S.A.	76.724.000-7	Asociada Indirecta de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	86	-
TOTAL						11.208	3.831

Transacciones entre partes relacionadas

Compras							
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Controlador común	Chile	Pesos chilenos	Combustible	3.115	2.199
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Gerenciamiento	106	356
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Controlador común	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	66.789	39.732
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Movilización y estiba	9.986	8.633
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Servicios Portuarios	6.956	7.311
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	44.055	47.236
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	1.310	2.093
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director común	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	1.496	1.295
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Accionista Común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicios Telefónicos	469	512
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Accionista Común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Rollizos	330	511
Red to Green S.A.(Ex-Sigma Servicios Informáticos S.A.)	86.370.800-1	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Servicios Informáticos	130	249
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Director Común	Chile	Dólares estadounidenses	Energía Eléctrica	389	383
Woodtech S.A.	76.724.000-7	Asociada Indirecta de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicios de medición volúmen madera	2.239	982
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Accionista Común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Arriendos	596	777
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Accionista Común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	965	3

Ventas							
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Controlador común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Fletamento	202	-
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	1.128	5.999
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	19.182	16.326
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Madera	-	1.149
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Cosecha, Astillas y Maderas	25.322	21.657
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	Venta Terreno	-	1.914
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	Madera	2.966	5.263

NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Con fecha 6 de diciembre de 2017 la subsidiaria Arauco do Brasil S.A. adquirió la totalidad de los derechos sociales de Masisa do Brasil Ltda. (actual Arauco Industria de Paineis Ltda.) por un monto de MUS\$ 32.698. En el mes de diciembre de 2017, Arauco pagó la suma de MUS\$ 15.918. Posteriormente, en febrero de 2018 pagó el monto restante por un total de MUS\$ 16.780. Los principales activos consisten en 2 complejos industriales que permitirán a Arauco contar con una capacidad instalada cercana a los 10 millones de m3.

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

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

ARAUCO INDUSTRIA DE PAINEIS LTDA.	06-12-2017 MUS\$
Efectivo y efectivo equivalente	4.345
Deudores por venta y otras cuentas por cobrar	49.715
Inventarios	23.331
Propiedades, planta y equipo	68.321
Otros activos	27.012
Total Activos	172.724
Pasivos financieros corrientes y no corrientes	43.218
Acreedores comerciales	26.437
Otros pasivos	70.371
Total Pasivos	140.026

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

ARAUCO INDUSTRIA DE PAINEIS LTDA.	01-12-2017 al 31-12-2017 MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	11.830
Resultados	(1.376)

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

ARAUCO INDUSTRIA DE PAINEIS LTDA.	Enero-Diciembre 2017 MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	157.518
Resultados	(124.609)

Con fecha 2 de agosto de 2016 la subsidiaria Forestal Arauco S.A. constituyó la sociedad Arauco Nutrientes Naturales SPA con un aporte de capital de MUS\$ 5.000 por el cual al cierre de diciembre 2017 se habían enterado MUS\$ 3.000. La sociedad tiene como objetivo producir y comercializar productos elaborados sobre base de extractos, frutos y otros.

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

NOTA 15. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 2017 no hay nuevas inversiones en asociadas que informar.

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

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

Nombre de Asociada	Puertos y Logística S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Explotar muelles y bodegas, tanto propios como de terceros, realizar operaciones de carga y descarga de toda clase de mercaderías y ejecutar operaciones de almacenamiento, transporte y movilización de productos.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20,2767%	
	31-12-2017	31-12-2016
Inversión en Asociada	MUS\$ 62.225	MUS\$ 61.505

Nombre de Asociada	Inversiones Puerto Coronel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, adquisición de Sociedades y toda clase de valores mobiliarios o instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y el desarrollo y/o participación en toda clase de negocios y Sociedades relacionadas con las actividades industriales, portuarias, forestales y comercial.	
Porcentaje de Participación en Asociada	50%	
	31-12-2017	31-12-2016
Inversión en Asociada	MUS\$ 47.619	MUS\$ 43.559

Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Prestación de servicios de asesoría a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en materias relacionadas con la gestión de negocios.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-12-2017	31-12-2016
Inversión en Asociada	MUS\$ 191	MUS\$ 190

Nombre de Asociada	Genómica Forestal S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar la genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas con el fin de fortalecer los programas de genética de las empresas y con ello mejorar la posición competitiva de las industrias forestales chilenas en las especies prioritarias.	
Porcentaje de Participación en Asociada	25%	
	31-12-2017	31-12-2016
Inversión en Asociada	MUS\$ (4)	MUS\$ (1)

Nombre de Asociada	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos. La ejecución de este proyecto sustentable en el futuro está financiado por el Comité Innova Chile.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-12-2017	31-12-2016
Inversión en Asociada	MUS\$ 6	MUS\$ 31

Nombre de Asociada	Vale do Corisco S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Gestión de activos forestales	
Porcentaje de Participación en Asociada	49%	
	31-12-2017	31-12-2016
Inversión en Asociada	MUS\$ 48.921	MUS\$ 160.490

Información Financiera Resumida de Asociadas

31-12-2017	Suma de Activos							Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv. Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Stora Enso Arapoti Ind. de Papel S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	
Corrientes de Asociadas	92.816	29	4.296	-	6.384	5	25	103.555
No Corrientes de Asociadas	590.309	97.072	769	-	126.215	45	24	814.434
Total de Asociadas	683.125	97.101	5.065	-	132.599	50	49	917.989
31-12-2017	Suma de Pasivos y Patrimonio							Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv. Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Stora Enso Arapoti Ind. de Papel S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	
Corrientes de Asociadas	44.564	82	3.219	-	123	-	14	48.002
No Corrientes de Asociadas	331.681	-	871	-	32.636	5	50	365.243
Patrimonio	306.880	97.019	975	-	99.840	45	(15)	504.744
Total de Asociadas	683.125	97.101	5.065	-	132.599	50	49	917.989
Suma de Ingresos de Asociadas	130.720	4.741	5.211	-	34.449	2	30	175.153
Suma de Gastos de Asociadas	(132.538)	-	(5.246)	-	(29.648)	(10)	(36)	(167.478)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	(1.818)	4.741	(35)	-	4.801	(8)	(6)	7.675
Otro Resultado Integral	5.850	-	-	-	95.039	-	-	100.889
Resultado Integral Total	4.032	4.741	(35)	-	99.840	(8)	(6)	108.564
Dividendos Recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
31-12-2016	Suma de Activos							Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv. Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Stora Enso Arapoti Ind. de Papel S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	
Corrientes de Asociadas	76.021	29	4.608	-	24.972	6	26	105.662
No Corrientes de Asociadas	572.831	88.936	668	-	415.083	153	63	1.077.734
Total de Asociadas	648.852	88.965	5.276	-	440.055	159	89	1.183.396
31-12-2016	Suma de Pasivos y Patrimonio							Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv. Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Stora Enso Arapoti Ind. de Papel S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	
Corrientes de Asociadas	44.457	82	3.412	-	3.446	-	9	51.406
No Corrientes de Asociadas	301.065	-	912	-	109.079	6	85	411.147
Patrimonio	303.330	88.883	952	-	327.530	153	(5)	720.843
Total de Asociadas	648.852	88.965	5.276	-	440.055	159	89	1.183.396
Suma de Ingresos de Asociadas	107.722	3072	4.591	492	44.822	33	94	160.826
Suma de Gastos de Asociadas	(98.642)	-	(4.587)	(6.320)	(15.238)	(147)	(100)	(125.034)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	9.080	3.072	4	(5.828)	29.584	(114)	(6)	35.792
Otro Resultado Integral	7.385	-	-	-	-	-	-	7.385
Resultado Integral Total	16.465	3.072	4	(5.828)	29.584	(114)	(6)	43.177
Dividendos Recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-

Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	446.548	264.812
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos		
Adiciones, Inversiones en Negocios Conjuntos	-	153.135
Desapropiaciones, Inversiones en asociadas y Negocios Conjuntos	-	(14.510)
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	4.855	16.349
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	12.162	7.590
Dividendos Recibidos	(8.586)	(5.320)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	22.726	20.634
Otro Incremento (Decremento) (*)	(108.933)	3.858
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	(77.776)	181.736
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	368.772	446.548

(*) En mayo de 2017, la asociada Florestal Vale do Corisco S.A. efectuó una devolución de capital a sus accionistas. Esta transacción no generó efectos en el Estado de Resultados ni modificó la participación de Arauco en Florestal Vale do Corisco S.A.

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Inversiones en Asociadas	158.967	265.775
Inversiones en Negocios Conjuntos	209.805	180.773
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	368.772	446.548

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

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

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

En total, la capacidad de producción de Sonae Arauco es de aproximadamente 1,4 millones de m³ de MDF, 2,1 millones de m³ de PB, 486 mil m³ de OSB y 50 mil m³ de madera aserrada.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, Arauco no ha efectuado aportes a las sociedades de Uruguay Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A.

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

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

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

Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. (Uruguay)	31-12-2017		31-12-2016	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	202.669	186.626	173.258	182.834
No Corrientes	2.076.255	586.034	2.131.266	735.679
Patrimonio	-	1.506.264	-	1.386.011
Total Acuerdo Conjunto	2.278.924	2.278.924	2.304.524	2.304.524
Inversión	753.132		693.006	
	31-12-2017		31-12-2016	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	768.508		680.819	
Gastos	(650.174)		(618.387)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	118.334		62.432	

Forestal Cono Sur S.A.(consolidado) (Uruguay)	31-12-2017		31-12-2016	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	33.012	22.582	23.745	21.039
No Corrientes	174.943	2.314	178.236	1.381
Patrimonio	-	183.059	-	179.561
Total Acuerdo Conjunto	207.955	207.955	201.981	201.981
Inversión	91.530		89.781	
	31-12-2017		31-12-2016	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	15.113		8.443	
Gastos	(9.926)		(2.876)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	5.187		5.567	

Eufores S.A.(consolidado) (Uruguay)	31-12-2017		31-12-2016	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	183.175	180.298	178.644	200.525
No Corrientes	612.187	7.948	604.736	23.052
Patrimonio	-	607.116	-	559.803
Total Acuerdo Conjunto	795.362	795.362	783.380	783.380
Inversión	303.558		279.902	
	31-12-2017		31-12-2016	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	336.705		296.927	
Gastos	(286.616)		(280.054)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	50.089		16.873	

Zona Franca Punta Pereira S.A. (Uruguay)	31-12-2017		31-12-2016	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	6.105	97.233	4.397	82.331
No Corrientes	483.884	43.180	492.815	63.021
Patrimonio	-	349.576	-	351.860
Total Acuerdo Conjunto	489.989	489.989	497.212	497.212
Inversión	174.788		175.930	
	31-12-2017		31-12-2016	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	22.129		31.042	
Gastos	(24.413)		(25.966)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(2.284)		5.076	

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

Unilin Arauco Pisos Ltda.	31-12-2017		31-12-2016	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	7.270	4.461	7.900	3.549
No Corrientes	5.535	28	5.094	18
Patrimonio	-	8.316	-	9.427
Total Acuerdo Conjunto	12.805	12.805	12.994	12.994
Inversión	4.158		4.714	
	31-12-2017 MUS\$		31-12-2016 MUS\$	
Ingresos	17.910		1.305	
Gastos	(18.736)		(1.974)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(826)		(669)	
Otro Resultado Integral	-		-	
Resultado Integral Total	(826)		(669)	
Dividendos Recibidos	-		-	

Eka Chile S.A.	31-12-2017		31-12-2016	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	18.876	5.388	15.817	4.348
No Corrientes	32.040	5.054	31.690	5.021
Patrimonio	-	40.474	-	38.138
Total Acuerdo Conjunto	50.916	50.916	47.507	47.507
Inversión	20.237		19.069	
	31-12-2017 MUS\$		31-12-2016 MUS\$	
Ingresos	43.678		48.276	
Gastos	(40.111)		(44.045)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	3.567		4.231	
Otro Resultado Integral	-		-	
Resultado Integral Total	3.567		4.231	
Dividendos Recibidos	-		-	

Sonae Arauco S.A.	31-12-2017		31-12-2016	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	265.578	235.676	223.145	213.228
No Corrientes	664.689	323.770	616.467	312.404
Patrimonio	-	370.821	-	313.980
Total Acuerdo Conjunto	930.267	930.267	839.612	839.612
Activos netos	151.920		120.800	
Ajuste a los Activos Netos (Plusvalía)	33.491		36.190	
Inversión	185.411		156.990	
	31-12-2017 MUS\$		31-12-2016 MUS\$	
Ingresos	976.936		507.179	
Gastos	(954.979)		(495.560)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	21.957		11.619	
Otro Resultado Integral	-		-	
Resultado Integral Total	21.957		11.619	
Dividendos Recibidos	-		-	

NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente se presentan las provisiones de deterioro de Propiedades, planta y equipo producto de obsolescencia.

Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos		
Principales Clases de Activos Afectadas por Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Maquinarias y Equipos	
Principales Hechos y Circunstancias que condujeron al Reconocimiento de Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Obsolescencia técnica y siniestros	
	31-12-2017	31-12-2016
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 17.396	MUS\$ 7.993

Plusvalía

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

Al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados, el saldo de Plusvalía es de MUS\$ 69.922 (MUS\$ 74.893 al 31 de diciembre de 2016), cuyo movimiento se presenta en cuadro adjunto:

Plusvalía	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	74.893	69.475
Deterioro	(4.640)	-
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(331)	5.418
Saldo final al 31 de diciembre	69.922	74.893

Del total del saldo de Plusvalía, MUS\$ 39.841 (MUS\$ 39.694 al 31 de diciembre de 2016) se generan por la adquisición de “Flakeboard”, empresa que, directamente y/o a través de subsidiarias, posee y opera 7 plantas de paneles por la que Arauco adquirió y pagó el día 24 de septiembre de 2012, el precio de MUS\$ 242.502 por la totalidad de las acciones de dicha sociedad.

La cantidad recuperable de la unidad generadora de efectivo de “Flakeboard”, fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para este cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo cubriendo un período de 5 años, aplicándose una tasa de descuento real de un 6,7%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Norte América.

Por inversión en planta de paneles en Pien, Brasil, se generó una plusvalía de MUS\$27.266 (MUS\$ 32.385 al 31 de diciembre de 2016).

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.

Anualmente se efectúa test de deterioro y al 31 de diciembre de 2017 el valor registrado en los estados financieros de estas plantas de paneles excedió a su valor recuperable, por lo que se reconoció pérdida por deterioro de valor por MUS\$ 4.640.

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

NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

1. Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos (SII) emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuadas con fecha 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y, asimismo, se exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT (Fondo de Utilidades Tributarias). Considerando lo anterior, las liquidaciones ordenan la restitución del monto histórico de \$4.571.664.617 (equivalentes a MUS\$ 7.436 al 31 de diciembre de 2017). 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\$ 1.967 al 31 de diciembre de 2017), quedando un total disputado de \$3.362.265.453 (equivalentes a MUS\$ 5.469 al 31 de diciembre de 2017), quedando en consecuencia con esta última fecha interpuesto el reclamo respectivo en lo no concedido en la etapa fiscalizadora. Con fecha 19 de febrero de 2010 el Tribunal dictó una providencia teniendo por formulado el reclamo. El Fiscalizador emitió un informe, respecto del cual la Sociedad formuló observaciones.

Con fecha 26 de septiembre de 2014, Arauco solicitó someter el conocimiento de esta reclamación a la jurisdicción de los nuevos Tribunales Tributarios y Aduaneros. Con fecha 10 de octubre de 2014 se accedió a lo solicitado por Arauco. Actualmente la causa está en conocimiento de estos nuevos Tribunales bajo el RUC 14-9-0002087-3. Con fecha 20 de marzo de 2015, el SII evacuó el traslado respecto de las reclamaciones deducidas por Arauco en contra de las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. 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 Arauco impugnó la sentencia mediante la interposición de recurso de apelación, solicitando a la Corte de Apelaciones que revoque la sentencia de primera instancia y en su lugar resuelva acoger el reclamo de Arauco. 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 diciembre de 2017, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

2. Respecto de la Planta Licancel, con fecha 22 de junio de 2011 la Sociedad fue notificada de una demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual interpuesta por 12 pescadores artesanales del río Mataquito ante el Juzgado de Letras, Garantía y Familia de Licantén, en los autos Rol 73-2011, con ocasión de la mortandad de peces ocurrida en el río Mataquito con fecha 5 de junio de 2007. Los demandantes pretenden que se les indemnice por supuestos daños a consecuencia del evento antes indicado, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral y por supuesta responsabilidad contractual, en la suma total de \$2.695.560.000 (equivalentes a MUS\$ 4.824 al 31 de diciembre de 2017).

Con fecha 21 de octubre de 2015, el Tribunal dictó sentencia definitiva de primera instancia acogiendo parcialmente la demanda, condenando a la Sociedad a pagarle a cada demandante por concepto de daño moral la suma de \$5.000.000 (equivalentes a MUS\$ 8 al 31 de diciembre de 2017) más reajustes, conforme a la variación del I.P.C., calculado desde el mes de mayo de 2007 hasta el mes en que se efectúe el pago. Con fecha 16 de noviembre de 2015 el demandado impugnó la sentencia definitiva mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. Por su parte, la demandante presentó una adhesión a la apelación, pretendiendo se aumente el monto del daño moral reconocido por la sentencia de primera instancia. Con fecha 27 de junio de 2017, la Corte de Apelaciones de Talca confirmó la sentencia, declarando además que eleva el monto de la condena por daño moral a \$10.000.000 (equivalentes a MUS\$ 16 al 31 de diciembre de 2017) para cada demandante, más reajuste según IPC, calculado desde la fecha de la sentencia de primera instancia (21 de octubre 2015) hasta que se efectúe el pago. Con fecha 12 de julio de 2017, Arauco interpuso recurso de casación en la forma y en el fondo. Con fecha 5 de octubre de 2017, Celulosa Arauco y Constitución S.A. se hizo parte en el recurso.

Con fecha 20 de diciembre de 2017 las partes llegaron a un completo acuerdo, poniendo término al juicio mediante transacción, pagando Celulosa Arauco y Constitución S.A., y sin reconocer responsabilidad en los hechos, una cifra inferior a noventa millones de pesos procediendo además los demandantes a desistirse de los recursos de casación. Con fecha 28 de diciembre de 2017 Corte Suprema resolvió tener por desistido ambos recursos. Causa Terminada.

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

Con fecha 12 de febrero de 2016, la empresa presentó sus descargos.

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\$ 7.131 al 31 de diciembre de 2017). 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). 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 diciembre de 2017, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

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

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

Con fecha 31 de octubre de 2017 se presentó informe final del Programa de Cumplimiento, en el que se da cuenta de la completa e íntegra ejecución de todas las acciones y medidas contempladas en dicho programa. La SMA deberá pronunciarse sobre la ejecución satisfactoria del Programa de Cumplimiento.

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

Respecto de los 4 cargos formulados por la Superintendencia del Medio Ambiente mediante Resolución Exenta N° 1/Rol F-020-2016, de 6 de mayo de 2016, en contra de la Sociedad por supuestos incumplimientos a las Resoluciones de Calificación Ambiental de Planta Licancel, informamos lo siguiente.

Con fecha 1° de febrero de 2017, el Superintendente del Medio Ambiente dictó la Resolución Exenta N° 71, aplicando una sanción de 239 Unidades Tributarias Anuales (UTA) (equivalentes a MUS\$ 219 al 31 de diciembre de 2017) a la Compañía.

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

Con fecha 7 de agosto de 2017 se resolvió el recurso de reposición, el que se acogió parcialmente respecto del beneficio económico y peligrosidad del cargo 2, procediendo a bajar la sanción de multa de 234 UTA a 177 UTA (equivalentes a MUS\$ 215 al 31 de diciembre de 2017).

Se accedió al beneficio del 25% de descuento por pago dentro de los primeros 5 días hábiles, quedando la multa en 136,5 UTA (equivalentes a MUS\$ 125 al 31 de diciembre de 2017). Causa terminada.

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

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

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

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de diciembre de 2017, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

Arauco Argentina S.A.

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

Dicha determinación ascendió a la suma de \$ 417.908.207 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 22.409 al 31 de diciembre de 2017) en concepto de capital, intereses resarcitorios y multa por omisión.

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

Asimismo, la Sociedad solicitó ante la Cámara de Apelaciones una medida cautelar para que se suspenda la aplicación de la determinación de oficio hasta tanto recaiga la sentencia definitiva. El 13 de mayo de 2010, la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal hizo lugar a dicha medida, exigiendo una caución real a tales efectos, que fue constituida por la Sociedad, mediante la contratación de un Seguro de Caución instrumentado a través de la Póliza N° 86058 emitida por Zurich Argentina Cía. de Seguros S.A. por \$ 633.616.741 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 33.976 al 31 de diciembre de 2017).

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

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

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

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

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

El 7 de septiembre de 2016 la Sociedad concretó su ingreso al Régimen de Regularización ante la AFIP en relación con las obligaciones reclamadas en virtud del ajuste practicado por el Fisco Nacional sobre las Declaraciones Juradas del Impuesto a las Ganancias presentadas en los años 2001 a 2004 e informó esta situación a la Corte Suprema de Justicia de la Nación desistiendo en consecuencia del Recurso Ordinario oportunamente interpuesto.

A esa fecha, el monto actualizado de la contingencia ascendía a la suma aproximada de \$ 891.758.132 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 47.818 al 31 de diciembre de 2017), en concepto de Capital, intereses y multa. La Sociedad optó por el pago al contado, y el saldo finalmente abonado ascendió a \$ 248.503.504 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 13.626 al 31 de diciembre de 2017). Adicionalmente, la Sociedad deberá asumir el pago de las costas y gastos causídicos cuyo monto se encuentra indeterminado a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. El 1 de noviembre de 2016 la Corte Suprema de Justicia de la Nación tuvo por desistido el citado recurso y devolvió el expediente al tribunal de origen. El 18 de abril de 2017, la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones emitió una resolución teniendo a la Sociedad por desistido la acción y el derecho, incluso el de repetición y por condonados los intereses pertinentes y la multa. Adicionalmente dispuso el diferimiento de la regulación de honorarios hasta que sea fijada la retribución de los abogados del fisco ante el tribunal de origen y ordenó la devolución del Seguro de Caución. La póliza de caución ya ha sido rescatada y devuelta a la compañía de seguros.

2. De acuerdo a lo previsto por la Ley Nº 25.080, la ex Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos, autoridad de aplicación citada por la ley, aprobó por Res. Nº 952/2000 los proyectos de inversiones forestales y foresto-industriales presentados por Arauco Argentina S.A. En el marco de dichos proyectos la Sociedad forestó: 1) 4.777 ha. durante el año 2000 en cumplimiento del plan anual comprometido; y 2) 23.012 ha. en el ejercicio 2000 al 2006 como parte del plan plurianual de forestación. Asimismo, se construyó un aserradero con capacidad instalada para la producción de 250.000 m³ de madera aserrada por año.

Con fecha 11 de enero de 2001 Arauco Argentina S.A. presentó una ampliación al proyecto foresto-industrial aprobado. Dicha ampliación fue aprobada por Res. Nº84/03 de

la ex Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos. En cumplimiento de las obligaciones asumidas, la Sociedad construyó una planta de tableros MDF (paneles) y forestó 8.089 ha. durante los ejercicios 2001 a 2006.

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

En marzo de 2005, mediante Nota N°145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación, se suspendió el beneficio de no pago de los derechos de exportación del que gozaba Arauco Argentina S.A., de acuerdo con la Ley N° 25.080. Dicha medida está siendo discutida por la Sociedad. El 8 de noviembre de 2006 la Sala V de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y Federal dictó una resolución mediante la cual dispuso que Arauco Argentina S.A. siga gozando de la exención del pago de los derechos de exportación, de la misma forma y alcance que lo era antes de la suspensión dispuesta mediante la Nota N° 145/05, pero que el libramiento de la mercadería se debe realizar bajo el régimen de garantías previsto en el artículo 453, inciso a) del Código Aduanero, por la tributación eximida de pago. La medida judicial se hizo efectiva a partir del mes de marzo de 2007 mediante la constitución de garantías a través del otorgamiento de pólizas de caución para cada uno de los permisos de embarques eximidos del pago de derecho de exportación. La Sociedad mantiene una provisión de \$ 437.149.340 pesos argentinos (MUS\$ 23.440 al 31 de diciembre de 2017) por los derechos de exportación garantizados, la cual se expone en el rubro Provisiones no corrientes. Adicionalmente la Sociedad inició una demanda de repetición por la suma de U\$S 6.555.207, más intereses desde la notificación del traslado, correspondiente a derechos de exportación ingresados entre marzo de 2005 y marzo de 2007, como consecuencia de la aplicación de la Nota 145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación. Tanto la cuestión de fondo como la demanda de repetición se encuentran pendientes de resolución.

Por otra parte, en abril de 2016 la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca emitió la Resolución N°154 – E/2016 que requiere que los titulares de emprendimientos que hayan usufructuado beneficios fiscales contemplados en la Ley N° 25.080, constituyan garantías hasta cubrir un tercio de la duración del proyecto con un tope mínimo de cinco años. En el mes de mayo de 2017, la Sociedad adecuó la garantía oportunamente constituida según lo establecido por dicha Resolución, por lo que la misma quedó constituida por un monto de \$ 276.508.024 (MUS\$ 14.827 al 31 de diciembre de 2017).

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\$ 49.572 al 31 de diciembre de 2017). 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 los agios, pero manteniendo otros cobros. En el ámbito administrativo es posible el Recurso Especial por la Compañía, para continuar la discusión de la parte de imputación que permanece y se estima sea de R\$ 57.278.771 (MUS\$ 17.297 al 31 de diciembre de 2017) y más incrementos de corrección. 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.

Forestal Arauco S.A.

1. Maquinarias y Equipos Klenner Limitada interpuso ante el Primer Juzgado de Letras en lo Civil de Valdivia, en autos Rol C-375-2015, demanda civil de indemnización de perjuicios en contra de Forestal Arauco S.A., que persigue se le indemnice de los supuestos perjuicios que se le habrían irrogado con ocasión del término de un contrato de prestación de servicios ocurrido el día 9 de febrero de 2010. El demandante evalúa los perjuicios en la suma de \$4.203.216.164 (equivalentes a MUS\$ 6.837 al 31 de diciembre de 2017).

Con fecha 14 de noviembre del año 2016, el Tribunal de primera instancia dictó sentencia acogiendo parcialmente la demanda, condenando a Forestal Arauco S.A. a pagar al demandante la suma de \$115.026.673 (equivalentes a MUS\$ 187 al 31 de diciembre de 2017) por concepto de daño emergente y a la suma de \$607.849.413 (equivalentes a MUS\$ 989 al 31 de diciembre de 2017) por concepto de daño por lucro cesante, rechazando acoger la demanda por supuesto daño moral, todo ello sin costas.

Forestal Arauco S.A. impugnó la sentencia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. El demandante también impugnó la sentencia

mediante recurso de apelación. Con fecha 14 de agosto de 2017, la Corte de Apelaciones resolvió acoger únicamente el recurso de apelación interpuesto por Forestal Arauco S.A., negando lugar íntegramente a la demanda.

Con fecha 1 de septiembre de 2017, el demandante impugnó lo resuelto por la Corte de Apelaciones interponiendo recurso de casación en la forma y en el fondo para ante la Excelentísima Corte Suprema de Justicia. 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 diciembre de 2017, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

2. Con fecha 28 de abril de 2015, la Sociedad se notifica y contesta demanda reivindicatoria en procedimiento ordinario, interpuesta por don Rodrigo Huanquimilla Arcos y por don Mario Andrade Rojas, abogados, en representación convencional de 24 integrantes de la sucesión Arcos, quienes atribuyéndose la calidad de dueños de derechos sobre un predio que denominan Hacienda Quivolgo, de 5.202 hectáreas, solicitan que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., sea condenada a restituirles el mencionado inmueble más los frutos civiles y naturales, como asimismo los inmuebles por adherencia y además los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas. Fundan su pretensión en que supuestamente Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., sería un supuesto poseedor y no dueño de este inmueble. La Sociedad procedió a contestar la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., es la única dueña legítima y exclusiva del inmueble.

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

Con fecha 9 de diciembre del año 2016, el Tribunal citó a las partes para oír sentencia. Con fecha 24 de febrero de 2017 se notificó la sentencia definitiva de primera instancia, la cual rechazó la demanda en todas sus partes con costas. Con fecha 8 de marzo de 2017 la parte demandante interpuso recurso de apelación en contra de la sentencia de primera instancia. Actualmente la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones, habiéndose dictado con fecha 12 de abril el decreto “autos en relación”. Pendiente (Rol Corte de Apelaciones de Talca 949-2017).

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y

es por ello que, al 31 de diciembre de 2017, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

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

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

Con fecha 8 de marzo de 2017, la parte demandante interpuso recurso de apelación en contra de la sentencia de primera instancia. Actualmente la causa se encuentra en Corte de Apelaciones, habiéndose dictado con fecha 12 de abril el decreto “autos en relación”. Pendiente (Rol Corte de Apelaciones de Talca N° 949-2017).

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de diciembre de 2017, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

4. Con fecha 24 de agosto 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.

Actualmente, y habiéndose agotado el periodo de discusión tanto de la acción principal como de la reconvenzional, la tramitación de la causa se encuentra suspendida por decreto de la Corte de Apelaciones de Concepción, la cual se encuentra conociendo de recurso de hecho interpuesto por Forestal Arauco S.A., al no haberse acogido recurso de apelación respecto de resolución que acogió solo parcialmente la reposición que presentara respecto de la resolución que recibió la causa a prueba. Pendiente. (Rol C-109-2017 Juzgado de Letras y Garantía de Lebu)

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de diciembre de 2017, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

A continuación, se presentan las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Clases de Provisiones	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Provisiones, Corriente	2.728	842
Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente	616	427
Otras Provisiones, Corriente	2.112	415
Provisiones, no Corriente	36.008	38.138
Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente	12.556	14.696
Otras Provisiones, No Corriente	23.452	23.442
Total Provisiones	38.736	38.980

Movimientos en Provisiones	31-12-2017		
	Reclamaciones Legales (*) MUS\$	Otras Provisiones (**) MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	15.123	23.857	38.980
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	1.314	16	1.330
Incremento por Combinaciones de Negocios	-	2.106	2.106
Provisión Utilizada	(1.578)	-	(1.578)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(1.493)	-	(1.493)
Otro Incremento (Decremento)	(193)	(416)	(609)
Total cambios	(1.950)	1.706	(244)
Saldo Final	13.173	25.563	38.736

(*) El aumento en las reclamaciones legales lo compone principalmente MUS\$ 908 y MUS\$ 375 (filiales en Brasil y Argentina respectivamente) por concepto de juicios civiles y laborales.

(**) El cambio en otro Incremento (Decremento) de las Otras Provisiones corresponde a un reverso de provisión existente pertenecientes a Zona Franca Punta Pereira.
El incremento por combinación de negocios corresponde a la adquisición de Arauco Industria de Paineis.

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

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

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

Las provisiones por reclamaciones legales corresponden a juicios laborales y tributarios cuyo plazo de pago es indeterminado. En otras provisiones se presenta el reconocimiento de las inversiones en asociadas que tienen patrimonio negativo a la fecha de cierre.

NOTA 19. ACTIVOS INTANGIBLES

Activos Intangibles Neto	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Total Activos Intangibles	88.615	89.497
Programas Informáticos	26.747	26.370
Derechos de agua	5.697	5.689
Cartera clientes	47.144	50.982
Otros Activos Intangibles Identificables	9.027	6.456
Activos Intangibles Identificables Bruto	173.426	159.025
Programas Informáticos	81.907	72.008
Derechos de agua	5.697	5.689
Cartera clientes	72.685	71.275
Otros Activos Intangibles Identificables	13.137	10.053
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor		
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(84.811)	(69.528)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables	(84.811)	(69.528)
Programas Informáticos	(55.160)	(45.638)
Cartera clientes	(25.541)	(20.293)
Otros Activos Intangibles Identificables	(4.110)	(3.597)

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

Movimiento Intangibles	31-12-2017				TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	26.370	5.689	50.982	6.456	89.497
Cambios					
Adiciones	7.487	8	-	2.973	10.468
Adiciones por Combinación de Negocios	320	-	-	-	320
Desapropiaciones	(181)	-	-	-	(181)
Amortización	(8.122)	-	(4.797)	(408)	(13.327)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	873	-	959	(96)	1.736
Otros Incrementos (Disminuciones)	-	-	-	102	102
Cambios, Total	377	8	(3.838)	2.571	(882)
Saldo Final	26.747	5.697	47.144	9.027	88.615
Movimiento Intangibles	31-12-2016				TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	21.251	5.485	55.265	6.111	88.112
Cambios					
Adiciones	12.935	204	-	1.718	14.857
Desapropiaciones	(1)	-	-	-	(1)
Amortización	(8.368)	-	(4.770)	(1.414)	(14.552)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	178	-	487	41	706
Otros Incrementos (Disminuciones)	375	-	-	-	375
Cambios, Total	5.119	204	(4.283)	345	1.385
Saldo Final	26.370	5.689	50.982	6.456	89.497
	Años de vida útil (promedio)				
Programas informáticos	5				
Cartera de clientes	15				
Marcas	7				

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

NOTA 20. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de Arauco son plantaciones forestales cuyas principales especies corresponden a pino radiata y taeda y en menor extensión a eucalipto. El total de plantaciones se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando al 31 de diciembre de 2017 un total de 1,7 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas están destinadas a plantaciones forestales, 431 mil hectáreas a bosques nativos, 195 mil hectáreas a otros usos y hay 99 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de diciembre de 2017, el volumen producido de rollizos fue de 20,7 millones de m³ (18,7 millones de m³ al 31 de diciembre de 2016).

Las mediciones del valor razonable de los activos biológicos de Arauco se clasifican en Nivel 3, debido a que los datos de entrada son no observables. Sin embargo, estos datos reflejan los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo, incluyendo supuestos sobre el riesgo.

Estos datos de entrada no observables fueron desarrollados utilizando la mejor información disponible e incluye datos propios de Arauco. Estos datos de entrada no observables, pueden ser ajustados si la información disponible indica razonablemente que otros participantes del mercado utilizarían datos diferentes o hay algo concreto en Arauco que no está disponible para otros participantes del mercado.

Las principales consideraciones efectuadas en la determinación del valor razonable de los activos biológicos son:

- Arauco utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.
- El patrimonio forestal vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.
- No se consideran plantaciones futuras.
- La cosecha de las plantaciones forestales, tiene por objeto abastecer como materia prima para el resto de los productos que Arauco produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, Arauco se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.
- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros a precios de mercado. Además, se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los

cambios que se producen en el valor de las plantaciones según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41. Estos cambios se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, los que al 31 de diciembre de 2017 son de MUS\$ 83.031 (MUS\$ 208.562 al 31 de diciembre de 2016). Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera vendida comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta incluido en el Costo de ventas y que al 31 de diciembre de 2017 es de MUS\$ 213.234 (MUS\$ 204.971 al 31 de diciembre de 2016).

- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas de Arauco.
- La tasa de descuento utilizada es:
 - Chile: 7,5% (8% el 2016)
 - Brasil y Uruguay: 8%
 - Argentina: 12%
- Se considera que los precios de las maderas cosechadas sean constantes en términos reales basados en los precios de mercado.
- Las expectativas de costos que existen con respecto al periodo de vida de los bosques son constantes basado en costos estimados incluidos en las proyecciones realizadas por Arauco.
- La edad promedio de cosecha de los bosques por país y especie es la siguiente:

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

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

		MUS\$
Tasa de descuento (puntos)	0,5	(98.304)
	-0,5	103.444
Márgenes (%)	10	370.058
	-10	(370.058)

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

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

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

Activos Biológicos entregados en Garantía

Al 31 de diciembre de 2017, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

Activos Biológicos con Titularidad Restringida y Subvenciones

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

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

Presentación corriente y no corriente

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

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Corriente	307.796	306.117
No Corriente	3.459.146	3.592.874
Total	3.766.942	3.898.991

Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	31-12-2017 MUS\$
Saldo Inicio	3.898.991
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante adquisición y costos de nuevas plantaciones	310.249
Ventas	(5.289)
Cosecha	(341.108)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	83.031
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(5.792)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(173.139)
Otros Incrementos (Decrementos)	(1)
Total Cambios	(132.049)
Saldo Final	3.766.942

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

En enero de 2017 Arauco sufrió la quema de 72.564 hectáreas de plantaciones forestales, valorizadas en nuestra contabilidad en US\$ 210 millones, lo que representa un 5,6% del valor de las plantaciones forestales de Arauco.

Las plantaciones afectadas han sido manejadas por la empresa para minimizar el daño producido por los incendios. Este manejo ha permitido recuperar un 17,6% del monto de US\$ 210 millones antes indicado. Adicionalmente, las plantaciones forestales afectadas por los incendios cuentan con seguros, con sus correspondientes deducibles y limitaciones. En virtud de lo anterior, el monto recuperado por este concepto fue de US\$ 35 millones.

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

NOTA 21. MEDIO AMBIENTE

Gestión en Medio Ambiente

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

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

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

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

Estas inversiones se reflejan en los estados financieros consolidados 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 diciembre de 2017 y 2016, Arauco ha efectuado y/o ha comprometido los siguientes desembolsos por los principales proyectos medio ambientales:

31-12-2017		Desembolsos Efectuados 2017			Desembolsos Comprometidos Futuros		
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.008	Activo	Propiedades plantas y Equipos	48	2018
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.058	Gasto	Gasto de Administración	296	2018
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	5.811	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.068	2018
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	17.435	Activo	Propiedades plantas y Equipos	20.694	2018
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	10.326	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	-
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	47.512	Activo	Propiedades plantas y Equipos	17.837	2018
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	26.578	Gasto	Costo de explotación	6.214	2018
Arauco Argentina S.A.	Construcción Emisario	En proceso	2.312	Activo	Propiedades plantas y Equipos	797	2018
Arauco Argentina S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	139	Activo	Propiedades plantas y Equipos	28	2018
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	19	Activo	Propiedades plantas y Equipos	5.921	2018
Maderas Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	432	Gasto	Gasto de Administración	-	-
Maderas Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.346	Gasto	Costo de explotación	-	-
Maderas Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	89	Activo	Propiedades plantas y Equipos	332	2018
Forestal Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	983	Gasto	Gasto de Administración	1.165	2018
Forestal los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	229	Gasto	Costo de explotación	290	2018
		TOTAL	115.277			57.690	
31-12-2016		Desembolsos Efectuados 2016			Desembolsos Comprometidos Futuros		
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	285	Activo	Propiedades plantas y Equipos	417	2017
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	385	Gasto	Gasto de Administración	1.231	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	1.585	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.396	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	476	Activo	Propiedades plantas y Equipos	8.085	2018
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	611	Activo	Propiedades plantas y Equipos	20.658	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	1.271	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	-
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.218	Activo	Propiedades plantas y Equipos	14.736	2018
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	51.703	Activo	Propiedades plantas y Equipos	64.450	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	26.990	Gasto	Costo de explotación	4.180	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	Terminado	144	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	-
Arauco Argentina S.A.	Construcción Emisario	En proceso	8	Activo	Propiedades plantas y Equipos	824	2017
Arauco Argentina S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	187	Activo	Propiedades plantas y Equipos	124	2017
Arauco Argentina S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	183	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.112	2017
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	Terminado	1.332	Gasto	Costo de explotación	-	-
Maderas Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	Terminado	465	Gasto	Gasto de Administración	-	-
Maderas Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.217	Activo	Propiedades plantas y Equipos	304	2017
Forestal Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	643	Gasto	Gasto de Administración	946	2017
Forestal los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	225	Gasto	Costo de explotación	18	2017
		TOTAL	88.928			123.481	

NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

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

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Terrenos	160	160
Edificios	1.122	1.122
Planta y Equipo	2.225	1.777
Total	3.507	3.059

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no hubo efectos significativos en resultados relacionado a la venta de bienes mantenidos para la venta.

NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

23.1. Clasificación

Los instrumentos financieros de Arauco al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se presentan en la siguiente tabla. Para aquellos instrumentos valorizados a costo amortizado se muestra de forma informativa una estimación de su valor razonable.

Instrumentos Financieros	Diciembre 2017		Diciembre 2016	
	Valor Libro	Valor Justo	Valor Libro	Valor Justo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)(1)	74.849	74.849	198.582	198.582
Derivados	1.679	1.679	3.166	3.166
Fondos Mutuos (2)	73.170	73.170	195.416	195.416
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	1.351.712	1.351.712	1.126.182	1.126.182
Efectivo y equivalente al efectivo (costo amortizado)	516.716	516.716	396.837	396.837
Efectivo	209.185	209.185	149.446	149.446
Depósitos a plazo	292.105	292.105	247.391	247.391
Pactos de Retroventa	15.426	15.426	-	-
Cuentas por cobrar (neto)	830.452	830.452	715.883	715.883
Deudores Comerciales y documentos por cobrar	709.983	709.983	600.589	600.589
Cuentas por cobrar por arrendamiento	13.106	13.106	764	764
Deudores Varios	107.363	107.363	114.530	114.530
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	4.544	4.544	13.462	13.462
Otros Activos Financieros (5)	58.425	58.425	10.903	10.903
Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado (3)	5.002.072	5.198.654	5.022.725	5.158.789
Bonos emitidos en Dólares	2.057.746	2.135.893	2.321.980	2.480.063
Bonos emitidos en UF (4)	1.244.939	1.333.087	1.130.679	1.078.934
Préstamos con Bancos en Dólares	835.099	870.399	891.338	926.070
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	23.358	23.358	23.020	23.020
Arrendamiento Financiero	112.376	107.363	113.986	108.980
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	717.346	717.346	537.891	537.891
Cuentas por pagar empresas relacionadas	11.208	11.208	3.831	3.831
Pasivos Financieros con cambio en resultado	137	137	336	336
Pasivos de Cobertura	5.256	5.256	87.027	87.027

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

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

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

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

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

23.2 Jerarquía del Valor Justo de Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor razonable en el Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2017, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel 1 : valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2 : información ("Inputs") provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel 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 Diciembre 2017 MUS\$	Metodología Valor Justo		
		Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$
Activos Financieros a valor Justo				
Derivados	1.679		1.679	
Fondos Mutuos	73.170	73.170		
Otros Activos Financieros	58.425	2.654	55.771	
Otros Pasivos Financieros a Valor Justo				
Bonos emitidos en Dólares	2.135.893	2.135.893		
Bonos emitidos en UF (4)	1.333.087	1.333.087		
Préstamos con Bancos en Dólares	870.399		870.399	
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	23.358		23.358	
Arrendamiento Financiero	107.363		107.363	
Pasivos Financieros con cambio en resultado	137		137	
Pasivos de Cobertura	5.256		5.256	

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, utilizando metodología interna en base a información de nuestro terminal Bloomberg. En este caso particular, debido a que los cross currency swaps comprenden flujos futuros en UF y flujos futuros en dólares, Arauco calcula el valor presente de dichos flujos ocupando 2 curvas de descuento, la curva zero cupón UF y zero cupón dólar.

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

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

Pasivos Financieros

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

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

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

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

	Diciembre 2017 MUS\$	Diciembre 2016 MUS\$
Préstamos que devengan intereses corrientes (a)	500.207	697.000
Otros pasivos financieros corrientes	500.344	697.452
Pasivos de cobertura corrientes + pasivos financieros con cambio en resultados corrientes	137	452
Préstamos que devengan intereses no corrientes (b)	3.773.311	3.784.003
Otros pasivos financieros no corrientes	3.778.567	3.870.914
Pasivos de cobertura no corrientes + pasivos financieros con cambio en resultado no corrientes	5.256	86.911
Total deuda financiera (c)	4.273.518	4.481.003
Efectivo y equivalentes al efectivo	589.886	592.253
Otros activos financieros corrientes	3.504	5.201
Total caja (d)	593.390	597.454
Deuda financiera neta (e)	3.680.128	3.883.549
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.074.973	6.955.251
Participaciones no controladoras	41.920	44.032
Patrimonio total (f)	7.116.893	6.999.283
Nivel de endeudamiento (g)	0,52	0,55

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

Nota: Al 31 de diciembre de 2017, no hay saldo de Pasivos financieros con cambio en resultados no corrientes ni de Pasivos de cobertura corrientes y los pasivos financieros con cambio en resultados corrientes son MUS\$ 137.

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

	Diciembre 2017 MUS\$	Diciembre 2016 MUS\$
Otros pasivos financieros (a)	4.278.911	4.568.366
Otros pasivos financieros corrientes	500.344	697.452
Otros pasivos financieros no corrientes	3.778.567	3.870.914
Pasivos financieros con cambio en el resultado	137	336
Pasivos de cobertura (b)	5.256	87.027
Swap Moneda	5.248	86.895
Forward	8	132
Total deuda financiera (c)	4.273.518	4.481.003
Efectivo y equivalentes al efectivo	589.886	592.253
Total caja (d)	589.886	592.253
Deuda financiera neta (e)	3.683.632	3.888.750
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.074.973	6.955.251
Participaciones no controladoras	41.920	44.032
Patrimonio total (f)	7.116.893	6.999.283
Nivel de endeudamiento (g)	0,52	0,56

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

A continuación, se presenta una conciliación entre los Pasivos Financieros y el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

En miles de dólares	Diciembre 2017						
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Otros Pasivos Financieros, Corriente	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total Otros Pasivos Financieros, No Corriente	Total
Obligaciones por Bonos	28.013	34.981	62.994	1.054.926	2.184.765	3.239.691	3.302.685
Prestamos Bancarios	110.700	282.172	392.872	327.424	138.161	465.585	858.457
Arrendamientos Financieros	9.928	34.413	44.341	68.035	-	68.035	112.376
Swap y Forward	137	-	137	5.256	-	5.256	5.393
Otros Pasivos Financieros (a)	148.778	351.566	500.344	1.455.641	2.322.926	3.778.567	4.278.911

En miles de dólares	Diciembre 2017						
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Corriente	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	Total
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	717.342	4	717.346	-	-	-	717.346
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	11.208	-	11.208	-	-	-	11.208
Total Cuentas por Pagar (b)	728.550	4	728.554	-	-	-	728.554
Total Pasivos Financieros (a) + (b)	877.328	351.570	1.228.898	1.455.641	2.322.926	3.778.567	5.007.465

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

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

23.4. Instrumentos derivados financieros

Los instrumentos de cobertura registrados al 31 de diciembre de 2017 corresponden a coberturas de flujos de efectivo. Arauco utiliza instrumentos derivados para fines de cobertura, tales como cross currency swaps, forwards de moneda y commodity, swaps de tasas de interés y opciones. Dependiendo del valor razonable de cada instrumento se encuentran con una posición activa o pasiva y se presentan en el Estado de Situación Financiera Consolidado en la línea Otros activos financieros y Otros pasivos financieros respectivamente. Sus efectos del ejercicio se presentan en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto como Otros resultados Integrales o en el Estado de Resultados Integrales Consolidado como Ingresos financieros o Costos financieros, neto de la Diferencia tipo de cambio de las partidas cubiertas y del impuesto diferido.

A continuación, se presenta un resumen de los instrumentos de cobertura presentados en el Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Instrumentos Financieros	Diciembre 2017 Valor de Mercado MUS\$	Diciembre 2016 Valor de Mercado MUS\$
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)	1.679	3.166
Derivados-Uruguay (1)	1.672	3.159
Forward-Colombia	7	7
Activos de Cobertura	55.771	8.658
Derivados-Uruguay (1)	3.037	2.029
Cross Currency Swaps	52.734	6.629
Pasivos Financieros con cambio en resultado	(137)	(336)
Forward-Colombia	(137)	(267)
Derivados-Uruguay (1)	-	(69)
Pasivos de Cobertura	(5.256)	(87.027)
Cross Currency Swaps	(5.248)	(86.895)
Derivados-Uruguay (1)	(8)	(132)

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

23.4.1. Chile

Cross Currency Swaps

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

A continuación, se detallan los cross currency swaps que Arauco tiene vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 para cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio generado por los bonos denominados en UF:

Bono	Institución	Monto US\$	Monto UF	Fecha Inicio	Fecha Término	Diciembre 2017 Valor de Mercado MUS\$	Diciembre 2016 Valor de Mercado MUS\$
F	Deutsche - Inglaterra	43.618.307	1.000.000	30-10-2011	30-10-2021	213	(4.703)
F	JP Morgan - N.A.	43.618.307	1.000.000	30-10-2011	30-10-2021	306	(4.584)
F	Deutsche - Inglaterra	37.977.065	1.000.000	30-04-2014	30-04-2019	6.599	1.782
F	BBVA - Chile	38.426.435	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	5.252	558
F	BBVA - Chile	38.378.440	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	5.550	908
F	Santander - Chile	37.977.065	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	6.051	1.427
F	BCI - Chile	37.621.562	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	6.549	1.954
J	Corpbanca - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(292)	(5.505)
J	BBVA - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(292)	(5.505)
J	Deutsche - Inglaterra	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(356)	(5.590)
J	Santander - España	42.873.112	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(263)	(5.463)
J	BBVA - Chile	42.864.257	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(152)	(5.318)
P	Corpbanca - Chile	46.474.122	1.000.000	15-05-2012	15-11-2021	(1.775)	(6.355)
P	JP Morgan - N.A.	47.163.640	1.000.000	15-11-2012	15-11-2021	(1.753)	(6.157)
P	BBVA - Chile	42.412.852	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	1.854	(2.548)
P	Santander - Chile	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	2.777	(1.591)
P	Deutsche - Inglaterra	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	2.800	(1.564)
R	Santander - Chile	128.611.183	3.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(365)	(13.815)
R	JP Morgan - Inglaterra	43.185.224	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	329	(4.039)
R	Corpbanca - Chile	43.277.070	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	327	(4.026)
Q	BCI - Chile	43.185.224	1.000.000	01-10-2014	01-04-2021	1.022	(3.524)
Q	BCI - Chile	43.196.695	1.000.000	01-10-2014	01-04-2021	1.070	(3.443)
S	Santander - Chile	201.340.031	5.000.000	15-11-2016	15-11-2026	12.035	(3.165)
						47.486	(80.266)

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

Mediante una prueba de efectividad y de acuerdo a NIC 39, se pudo validar que los instrumentos de cobertura detallados anteriormente son altamente efectivos dentro de un rango aceptable por Arauco para eliminar la incertidumbre del tipo de cambio en los compromisos provenientes del objeto de cobertura.

23.4.2. Colombia

Los contratos forward que Arauco Colombia mantiene vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detallan en las siguientes tablas:

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Fecha Inicio	Fecha Término	Diciembre 2017 Valor de Mercado MUS\$
USDCOP	BBVA Colombia	6.000	11-10-2017	10-01-2018	(1)
USDCOP	Corpbanca Colombia	8.000	14-11-2017	13-02-2018	(136)
USDCOP	Corpbanca Colombia	2.100	21-12-2017	12-03-2018	7
					(130)

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

23.4.3. Uruguay

Forward

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, Arauco en Uruguay mantiene vigentes a través de operación conjunta (50%) los siguientes contratos forwards para asegurar un tipo de cambio de venta de dólares:

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2017 Valor de Mercado MUS\$
UYUUSD	Banco Santander Uy	24.000	1.213
UYUUSD	Citibank U.K.	-	-
UYUUSD	HSBC Uruguay	9.000	543
			1.756

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2016 Valor de Mercado MUS\$
UYUUSD	Banco Santander Uy	16.600	1.633
UYUUSD	Citibank U.K.	3.200	150
UYUUSD	HSBC Uruguay	10.750	1.256
			3.039

Los resultados de Arauco en Uruguay también se encuentran expuestos a la variación del precio de ciertos combustibles, como es el caso del Fuel Oil N°6 que es consumido en el proceso de producción de celulosa. Para minimizar este riesgo se ha limitado la volatilidad de los flujos futuros asociados a la compra de Fuel Oil N°6 para los años 2017, 2018 y parte de 2019 a través de forwards de este commodity. Los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detallan a continuación:

Commodity	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2017 Valor de Mercado MUS\$
Fuel Oil N°6	JPMorgan Chase Bank, N.A.	4.760	1.372
Fuel Oil N°6	DNB Bank ASA	4.002	732
Fuel Oil N°6	Citibank U.K.	761	112
			2.216

Commodity	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2016 Valor de Mercado MUS\$
Fuel Oil N°6	JPMorgan Chase Bank, N.A.	5.508	1.059
Fuel Oil N°6	DNB Bank ASA	2.661	156
Fuel Oil N°6	Citibank U.K.	378	83
			1.298

Interest Rate Swap

Adicionalmente, Arauco en Uruguay mantiene vigente un Interest Rate Swap, derivado que tiene la finalidad de fijar la tasa de interés de una deuda de tasa variable en la misma moneda (USD). La valorización de este instrumento al 31 de diciembre de 2017 se muestra a continuación:

Moneda	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2017 Valor de Mercado MUS\$
USD	DNB Bank ASA	50.638	729

Moneda	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2016 Valor de Mercado MUS\$
USD	DNB Bank ASA	59.077	650

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

23.5. Préstamos y Cuentas por Cobrar

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la provisión por deterioro de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es de MUS\$ 14.501 y MUS\$ 16.644, respectivamente.

	Diciembre 2017 MUS\$	Diciembre 2016 MUS\$
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	1.351.712	1.126.182
Efectivo y equivalente al efectivo (no incluye fondos mutuos)	516.716	396.837
Efectivo	209.185	149.446
Depósitos a plazo	292.105	247.391
Pactos	15.426	-
Total Cuentas por cobrar	834.996	729.345
Deudores y documentos por cobrar	709.983	600.589
Cuentas por cobrar por arrendamiento	13.106	764
Deudores varios	107.363	114.530
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	4.544	13.462

23.5.1. Efectivo y equivalente al efectivo

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

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo (incluye el saldo de fondos mutuos que se exponen en esta nota según su valoración, como instrumentos a valor razonable con cambio en resultados) al 31 de diciembre de 2017 y 2016, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	589.886	592.253
Dólares estadounidenses	501.352	524.426
Euros	4.306	2.357
Otras monedas	61.037	55.069
Pesos Chilenos	23.191	10.401

23.5.2. Depósitos a Plazo y Pactos de retroventa

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

23.5.3. Deudores Comerciales y documentos por cobrar

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

23.5.4. Deudores varios

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

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

23.5.5. Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas

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

El desglose por monedas de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	814.412	701.610
Dólares estadounidenses	550.674	489.056
Euros	20.498	26.544
Otras monedas	134.238	77.907
\$ no reajustables	106.442	106.681
U.F.	2.560	1.422
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	3.488	12.505
Dólares estadounidenses	726	274
Otras monedas	171	726
\$ no reajustables	2.192	10.548
U.F.	399	957
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	16.040	14.273
Dólares estadounidenses	4.247	6.895
Otras monedas	3.345	527
\$ no reajustables	6.692	5.753
U.F.	1.756	1.098
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	1.056	957
U.F.	1.056	957

23.6 Total Pasivos Financieros

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

Pasivos Financieros	Diciembre 2017 MUS\$	Diciembre 2016 MUS\$
Total Pasivos Financieros	5.007.465	5.110.088
Pasivos Financieros con Cambios en Resultados (negociación)	137	336
Pasivos de Cobertura	5.256	87.027
Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	5.002.072	5.022.725

A continuación, se presentan las porciones de corto plazo de la deuda de largo plazo correspondiente a la deuda financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Diciembre 2017 MUS\$	Diciembre 2016 MUS\$
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras largo plazo - porción corto plazo	92.693	88.028
Obligaciones con el público - porción corto plazo	107.268	62.506
Total	199.961	150.534

23.7 Pasivos Financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

	Moneda	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
		Costo amortizado		Valor Justo	
Total Pasivos Financieros		5.002.072	5.022.725	5.198.654	5.158.789
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares estadounidenses	2.057.747	2.321.980	2.135.893	2.480.063
Obligaciones por emisión de Bonos	U.F.	1.244.938	1.130.679	1.333.087	1.078.934
Préstamos con Bancos	Dólares estadounidenses	834.908	891.338	870.399	926.070
Préstamos con Bancos	Otras monedas	23.549	23.020	23.358	23.020
Arrendamiento Financiero	U.F.	96.913	98.316	92.542	94.052
Arrendamiento Financiero	Pesos Chilenos	15.463	15.670	14.821	14.928
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares estadounidenses	194.342	150.162	194.342	150.162
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	8.848	13.034	8.848	13.034
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	158.567	70.736	158.567	70.736
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Pesos Chilenos	333.529	285.359	333.529	285.359
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	U.F.	22.060	18.600	22.060	18.600
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares estadounidenses	1.354	1.969	1.354	1.968
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pesos Chilenos	9.854	1.862	9.854	1.863

La presentación de estos pasivos a costo amortizado en el Estado de Situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	Diciembre 2017		
	MUS\$		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	500.207	3.773.311	4.273.518
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	717.346	-	717.346
Cuentas por pagar empresas relacionadas	11.208	-	11.208
Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado	1.228.761	3.773.311	5.002.072

	Diciembre 2016		
	MUS\$		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	697.000	3.784.003	4.481.003
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	537.891	-	537.891
Cuentas por pagar empresas relacionadas	3.831	-	3.831
Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado	1.238.722	3.784.003	5.022.725

23.8 Efectos en Otros Resultados Integrales

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

	Enero - Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Saldo Inicio	1.096	(55.396)
Movimiento		
Variación Fair value	128.872	148.475
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	(122.377)	(79.847)
Mayor gasto financiero a Resultados	15.715	15.417
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo	22.212	84.045
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo	(16.965)	(10.198)
Impuesto a la renta Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo	(5.917)	(20.055)
Impuesto a la renta ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo	4.326	2.700
Saldo Final	4.752	1.096

23.9 Información a Revelar sobre Capital

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

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

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

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

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

23.9.3. Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital

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

Instrumento	Monto al 31-12-2017 MUS\$	Monto al 31-12-2016 MUS\$	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de Endeudamiento(1) <= 1,2x
Bonos Locales	1.244.939	1.130.679	N/A	✓
Crédito Sindicado Scotia	199.597	298.967	✓	✓
Crédito Sindicado Banco Estado - Grayling	130.953	-	✓	✓

N/A: No aplica para el instrumento

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 Arauco ha cumplido con todos los resguardos financieros.

A su vez, la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Instrumentos	Standard & Poor's	Fitch Ratings	Moody's	Feller Rate
Locales	-	AA-	-	AA-
Extranjeros	BBB -	BBB	Baa3	-

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la compañía cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes en base a las condiciones económicas predominantes de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y en base a oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la compañía.

La estructura financiera de Arauco al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	Diciembre 2017 MUS\$	Diciembre 2016 MUS\$
Patrimonio	7.116.893	6.999.283
Préstamos Bancarios y otros	858.457	914.358
Arrendamiento Financiero	112.376	113.986
Bonos	3.302.685	3.452.659
Capitalización	11.390.411	11.480.286

23.10 Gestión del Riesgo

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

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

23.10.1. Tipo de Riesgo: Riesgo de crédito

Descripción

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

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

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

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

Arauco no tiene cartera securitizada.

	Diciembre 2017 MUS\$	Diciembre 2016 MUS\$
Cuentas por Cobrar Corriente		
Deudores Comerciales	706.485	598.597
Deudores Arrendamientos Financieros	11.932	411
Deudores Varios	95.995	102.602
Subtotal Neto Corriente	814.412	701.610
Deudores Comerciales	715.217	609.102
Deudores Arrendamientos Financieros	12.033	512
Deudores Varios	101.663	108.640
Subtotal Bruto Corriente	828.913	718.254
Estimación Incobrables Deudores Comerciales	8.732	10.505
Estimación Incobrables Arrendamientos Financieros	101	101
Estimación Incobrables Deudores Varios	5.668	6.038
Subtotal Incobrables Corriente	14.501	16.644
Cuentas por Cobrar No Corriente		
Deudores Comerciales	3.498	1.992
Deudores Arrendamientos financieros	1.174	353
Deudores Varios	11.368	11.928
Subtotal Neto No Corriente	16.040	14.273
Deudores Comerciales	3.498	1.992
Deudores Arrendamientos Financieros	1.174	353
Deudores Varios	11.368	11.928
Subtotal Bruto No Corriente	16.040	14.273
Estimación Incobrables Deudores Comerciales	-	-
Estimación Incobrables Arrendamientos Financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores Varios	-	-
Subtotal Incobrables No Corriente	-	-

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de Deudores comerciales de Arauco era MUS\$ 718.714 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 59,18% correspondían a ventas a crédito (open account), 37,83% a ventas con cartas de crédito y 2,99% a otros tipos de ventas, distribuido en 2.245 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 3,49% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

31 de Diciembre de 2017											
Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	662.963	39.459	551	955	50	34	2.238	56	97	12.311	718.714
%	92,20%	5,50%	0,10%	0,10%	0,00%	0,00%	0,30%	0,00%	0,00%	1,70%	100%

31 de Diciembre de 2016											
Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	564.378	31.106	257	881	39	18	21	11	64	14.318	611.094
%	92,40%	5,10%	0,00%	0,10%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,30%	100%

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

Respecto de las provisiones de deudores incobrables, a continuación, se presenta el movimiento al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial 01-01-2017	(16.644)	(19.860)
Incremento	(139)	(3.950)
Reversa	2.282	7.166
Saldo final	(14.501)	(16.644)

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

Explicación del Riesgo de Venta con Carta de Crédito

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

Explicación del Riesgo de Venta con Línea de Crédito

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

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

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

Para minimizar el riesgo de crédito para las ventas a plazo (Open Account), por política, Arauco tiene contratado pólizas de seguro para cubrir las ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Maderas Arauco S.A., Forestal Arauco S.A., y Arauco do Brasil S.A., como también las ventas locales de Arauco México S.A. de C.V., Arauco Wood Inc, Arauco Colombia S.A., Arauco Perú S.A., Arauco Panels USA LLC, Flakeboard Company Ltd., Flakeboard America Ltd., Celulosa Arauco y Constitución S.A., Maderas Arauco S.A., Arauco Florestal Arapoti, Arauco Forest Brasil S.A., Arauco do Brasil S.A. y Arauco Nutrientes S.P.A., Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Continental (rating AA- según las clasificadoras de riesgo Humphreys y Fitch Ratings). Para cubrir las ventas de exportación y locales de Arauco Argentina S.A. se trabaja con la compañía de seguros de crédito Insur (filial de Continental en Argentina). Con ambas compañías se cuenta con una cobertura del 90% sobre el monto de cada factura sin deducible para clientes nominados y 85% para clientes innominados. (*)

(*) Los clientes innominados son aquellos con línea entre MUS\$ 5 y MUS\$ 70 (moneda equivalente a su facturación) de las ventas locales de las sociedades Arauco Perú S.A., Arauco Colombia S.A., Arauco México S.A. de C.V., Arauco Do Brasil S.A., Arauco Argentina S.A. y Maderas Arauco S.A. Las líneas superiores son de clientes nominados.

Otra forma de minimizar el riesgo y respaldar una línea de crédito aprobada por el Comité de Crédito, Arauco cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito Standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. El monto total que se tiene en garantías asciende a MUS\$ 98,7 millones vigentes a diciembre de 2017, 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	7,3%
STANDBY	6.942	7,0%
PAGARE	71.961	72,9%
BOLETA	3.094	3,1%
FIANZA	6.849	6,9%
PRENDA	2.580	2,6%
NOTA PROM	200	0,2%
Total Garantías Deudores	98.732	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 97,4%, por lo tanto, la exposición de cartera de Arauco es de un 2,6%.

Análisis deuda asegurada Open Account		
	MUS\$	%
Total cuentas por cobrar Open Account	391.992	100,0
Deuda asegurada (*)	381.800	97,4
Deuda descubierta	10.192	2,6

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

Política de Colocaciones

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

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

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

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

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

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

23.10.2. Tipo de Riesgo: Riesgo de liquidez**Descripción**

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

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

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

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

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

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

31 de Diciembre de 2017				Vencimientos							Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	25	199.572	-	-	-	-	-	199.597	-	1,70%	Libor + 0,70%	
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	1.167	1.032	2.434	2.361	2.282	2.201	2.120	2.199	11.398	3,51%	Libor + 2,05%	
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	2.953	2.787	5.870	5.676	-	-	-	5.740	11.546	3,26%	Libor + 1,80%	
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	BBVA	14.007	-	-	-	-	-	-	14.007	-	3,13%	Libor + 1,75%	
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Citibank	-	4.503	-	-	-	-	-	4.503	-	3,10%	Libor + 1,75%	
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Scotiabank	3	2.506	-	-	-	-	-	2.509	-	3,17%	-	
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	4.723	4.161	9.828	9.526	9.201	8.885	8.570	8.884	46.010	3,51%	Libor + 2,05%	
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	11.946	11.255	23.735	22.938	-	-	-	23.201	46.673	3,26%	Libor + 1,80%	
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Finnish Export Credit	25.176	21.214	50.198	49.484	47.929	47.207	23.564	46.390	218.382	3,20%	3,20%	
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Dnb Nor Bank	-	45	-	-	-	-	-	45	-	0,00%	Libor + 2%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	24.746	12.564	-	-	-	-	-	37.310	-	3,08%	Libor + 1,75%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	6	-	-	-	-	-	-	6	-	3,43%	Libor + 2%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco HSBC- Uruguay	1.200	-	-	-	-	-	-	1.200	-	2,91%	Libor + 1,75%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau -Uruguay	4	12.513	-	-	-	-	-	12.517	-	3,08%	Libor + 1,75%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	1.352	-	-	-	-	-	-	1.352	-	3,03%	Libor + 1,75%	
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	20.230	5.013	-	-	-	-	-	25.243	-	3,06%	Libor + 1,75%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	23	67	89	46	-	-	-	90	135	9,50%	9,50%	
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	18	56	74	74	74	7	-	10,75%	74	229	10,75%	Tljp+2%+ spread 1,75%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	3	7	10	10	7	-	-	10	27	11,00%	Tljp+2%+ spread 2%	
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	1	-	-	-	-	-	-	1	-	2,50%	2,50%	
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	13	37	4	-	-	-	-	50	4	3,50%	3,50%	
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	11	33	36	-	-	-	-	44	36	6,00%	6,00%	
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	16	-	-	-	364	364	-	16	728	5,00%	5,00%	
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	22	65	22	-	-	-	-	87	22	6,00%	6,00%	
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	7	20	27	27	11	-	-	27	65	10,00%	10,00%	
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	981	907	-	-	-	-	-	1.888	-	9,50%	9,50%	
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	-	16	16	8	-	-	-	16	24	9,00%	9,00%	
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	12	52	85	74	64	54	-	64	277	10,49%	10,49%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	20	69	53	28	28	16	-	89	125	9,00%	9,00%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Alfa	2	7	9	9	5	-	-	9	23	8,20%	Cesta+2%+spread 1,8%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	6	17	23	22	11	-	-	23	56	10,80%	Tljp+2%+Spread 1,8%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	1	-	-	-	-	-	-	1	-	2,50%	2,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	192	619	403	-	322	322	-	811	1.047	8,10%	Tljp+1,8%+Spread 2%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	34	-	78	-	-	-	-	34	78	7,70%	Cesta+1,3%+spread 2%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bndes Subcrédito A-B-D	4	-	-	115	458	344	-	4	917	9,82%	Tljp + 2,91%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Bndes Subcrédito C	5	-	-	24	145	120	-	5	289	7,30%	Cesta+2,91%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	995	984	107	212	202	161	-	1.979	682	8,90%	8,90%	
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	23	754	3.017	2.262	-	-	-	777	5.279	9,91%	Tljp + 2,91%	
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	16	452	1.810	1.358	-	-	-	468	3.168	10,91%	Tljp + 3,91%	
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	63	339	2.037	1.697	-	-	-	402	3.734	7,31%	Cesta + 2,91%	
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	19	504	2.011	1.509	-	-	-	523	3.520	12,11%	Tljp + 5,11%	
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Banco Santander	-	-	27	27	27	-	-	-	81	11,00%	Tljp+2%+Spread 2%	
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Dólares	Banco Santander	-	-	13	13	12	-	-	-	38	8,40%	Cesta+2%+Spread 2%	
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Reales	Banco Santander	-	1	26	28	28	2	-	1	84	11,00%	Tljp+2%+Spread 2%	
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Dólares	Banco Santander	-	1	12	13	13	1	-	1	39	8,40%	Tljp+2%+Spread 2%	
-	Flakeboard America Ltd	Dólares	Banco del Estado de Chile	675	-	5.060	4.839	17.925	17.925	111.309	675	157.058	3,00%	Libor + 1,65%	
Total Obligaciones con Bancos				110.700	282.172	107.114	102.380	79.108	77.609	145.563	392.872	511.774			

31 de Diciembre de 2017				Vencimientos								Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	1.528	28.132	27.301	26.469	25.638	156.181	1.528	263.721	4,24%	4,21%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	611	11.340	11.005	10.670	10.335	62.958	611	106.308	4,25%	4,21%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	2.342	-	7.027	224.916	-	-	-	2.342	231.943	3,23%	3,22%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	1.103	8.633	8.633	8.633	28.334	240.175	1.103	294.408	3,96%	3,96%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	-	22.364	23.445	22.796	11.154	-	-	22.364	57.395	2,96%	2,98%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	-	1.944	7.777	7.777	7.777	7.777	314.228	1.944	345.336	3,57%	3,57%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-S	-	650	5.200	5.200	5.200	5.200	230.228	650	251.028	2,44%	2,89%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2019	6.168	-	217.034	-	-	-	-	6.168	217.034	7,26%	7,25%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	4.422	-	10.013	10.013	204.138	-	-	4.422	224.164	5,02%	5,00%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	5.705	-	12.153	12.153	12.153	259.072	-	5.705	295.531	4,77%	4,75%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	9.375	-	22.500	22.500	22.500	22.500	548.324	9.375	638.324	4,52%	4,50%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2027	-	3.175	19.375	19.375	19.375	19.375	582.479	3.175	659.979	3,90%	3,88%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2047	-	3.607	22.000	22.000	22.000	22.000	943.160	3.607	1.031.160	5,50%	5,50%	
Total Obligaciones por Bonos				28.012	34.982	394.629	393.669	350.069	400.231	3.077.733	62.994	4.616.331			

31 de Diciembre de 2017				Vencimientos								Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$			
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Santander	168	1.026	983	983	-	-	-	1.194	1.966	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Scotiabank	1.563	3.772	4.139	4.139	638	638	-	5.335	9.554	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Estado	749	2.182	2.318	2.318	230	230	-	2.931	5.096	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	3.346	13.995	7.886	7.886	2.247	2.247	-	17.341	20.266	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco BBVA	1.151	3.421	447	447	-	-	-	4.572	894	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Credito e Inversiones	1.443	5.901	4.856	4.856	5.354	5.354	-	7.344	20.420	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	50	17	-	-	-	-	-	67	-	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	607	1.547	1.015	1.015	123	123	-	2.154	2.276	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Credito e Inversiones	767	2.301	3.032	3.032	179	179	-	3.068	6.422	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Scotiabank	84	251	334	334	237	236	-	335	1.141	-	-	
Total Arrendamiento Financiero				9.928	34.413	25.010	25.010	9.008	9.007	-	44.341	68.035			

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

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

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

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

Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados, Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 55 como activos financieros entregados a terceros (beneficiarios), en calidad de garantía directa. Si la obligación contraída no fuere cumplida por Arauco, el beneficiario puede hacer efectiva esta garantía.

Como garantía indirecta al 31 de diciembre de 2017 existen activos comprometidos por MMUS\$ 602. A diferencia de las garantías directas éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero.

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

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

DIRECTAS					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	488	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	313	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	290	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	209	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	100	Servicio Nacional de Aduanas
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca da Planta Industrial de Jaguariva da ADB	-	Dólares	46.346	BNDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval de ADB + Guarantee Letter AISA	-	Dólares	3.539	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval de ADB	-	Dólares	645	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	224	Banco Santander S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	134	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	113	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	97	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	209	Banco Santander S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	206	Banco Alfa S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval de ADB	-	Dólares	727	Banco Votorantim S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	389	Banco Safra S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	232	Banco Santander S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	201	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	96	Banco Bradesco S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	185	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	121	Corporación Nacional del Cobre de Chile
Total				54.804	
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	406.351	Acuerdos conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	131.000	Flakeboard America Ltd (Estados Unidos)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Dólares	4.362	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	14.893	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Dólares	43.896	Arauco do Brasil S.A.
Total				602.202	

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

Descripción

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

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

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el peso chileno significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 9,98 % (equivalente a MUS\$ -/+26.968); un +/- 0,23% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ -/+ 16.181).

Adicionalmente, se realiza una sensibilización que asume una variación de un +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el real brasileño, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el real brasileño significaría una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 1,67% (equivalente a MUS\$ 4.500) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,04% (equivalente a MUS\$ 2.700).

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

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

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

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

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

Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 31 de diciembre de 2017 un 14% 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, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 0,41% (equivalente a MUS\$ -/+ 1.097) y el patrimonio en +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ -/+ 658).

	Diciembre 2017 MUS\$	Total MUS\$
Tasa Fija	3.676.210	86,0%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.302.685	
Préstamos con Bancos y otros en Tasa Fija (*)	261.149	
Arrendamiento Financiero	112.376	
Tasa Variable	597.308	14,0%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	597.308	
Total Bonos y Préstamos con Banco y otros	4.273.518	100,0%

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

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

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

Descripción

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 46,8 % del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 72,94% (equivalente a MUS\$197.022) y el patrimonio en +/- 1,66 % (equivalente a MUS\$118.213).

NOTA 24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

- **Área Celulosa:** Los principales productos que vende esta área son celulosa blanqueada de fibra larga (BSKP), celulosa blanqueada de fibra corta (BHKP), celulosa cruda de fibra larga (UKP), y celulosa fluff.
- **Área Maderas:** Los principales productos que vende esta área corresponden a paneles terciados (plywood), MDF (medium density fiberboard), HB (hardboard), PB (aglomerados), madera aserrada de diferentes dimensiones y productos remanufacturados tales como molduras, piezas precortadas y finger joints, entre otros.
- **Área Forestal:** Esta área produce y vende rollizos aserrables, rollizos pulpables, postes y chips provenientes de los bosques propios de pino radiata y taeda, eucaliptos globulus y nitens. Además, compra rollizos y astillas de terceros los cuales vende a las demás áreas de negocio.

Área Celulosa

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

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

Área Maderas

El área paneles fabrica una variedad de productos de paneles y molduras de distintos tipos dirigidos a las industrias de la mueblería, decoración y construcción. En sus 19 plantas industriales, 5 en Chile, 2 en Argentina, 4 en Brasil y 8 plantas distribuidas en USA y en Canadá, la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 6,8 millones de m³, de paneles terciados, aglomerados (PBO), MDF (Medium Density Fiberboard), HB (Hardboard), Plywood y molduras.

A través del joint venture Sonae Arauco (Nota 16), fabrica y comercializa paneles de madera, tanto del tipo MDF, PB y OSB, y madera aserrada, a través de la operación de 2 plantas de paneles y un aserradero en España; 2 plantas de paneles y una de resina en Portugal; 4 plantas de paneles en Alemania y 2 plantas de paneles en Sudáfrica.

En total, la capacidad de producción de Sonae Arauco es de aproximadamente 1,4 millones de m³ de MDF, 2,1 millones de m³ de PB, 486 mil m³ de OSB y 50 mil m³ de madera aserrada.

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 millones de m³ de madera aserrada.

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

Área Forestal

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

Arauco mantiene un creciente patrimonio forestal que se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando al 31 de diciembre de 2017 a 1,7 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas están destinadas a plantaciones forestales, 431 mil hectáreas a bosques nativos, 195 mil hectáreas a otros usos y hay 99 mil hectáreas por plantar.

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

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

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

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	2.451.363	114.122	2.625.198	47.658		5.238.341		5.238.341
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	43.829	970.384	6.297	35.659		1.056.169	(1.056.169)	-
Ingresos financieros					19.640	19.640		19.640
Costos financieros					(287.958)	(287.958)		(287.958)
Costos financieros, neto					(268.318)	(268.318)		(268.318)
Depreciaciones y amortizaciones	246.382	22.011	142.504	3.568	7.086	421.551		421.551
Suma de las partidas significativas de ingresos	581	91.089	1.304			92.974		92.974
Suma de las partidas significativas de gastos		138.139	3.333			141.472		141.472
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	589.934	(210.566)	221.368	10.617	(341.001)	270.352		270.352
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas					4.855	4.855		4.855
Negocios conjuntos			10.378		1.784	12.162		12.162
Gastos por impuestos a las ganancias					30.992	30.992		30.992
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.781.769	55.946	1.265.161	692		3.103.568		3.103.568
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	669.594	58.176	1.360.037	46.966		2.134.773		2.134.773
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	2.451.363	114.122	2.625.198	47.658		5.238.341		5.238.341

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017	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	191.771	211.245	230.395	428	4.127	637.966		637.966
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos					15.918	15.918		15.918

Periodo terminado al 31 de diciembre de 2017	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos del segmento	5.035.105	5.040.500	3.024.120	52.640	881.000	14.033.365	(38.765)	13.994.600
Activos del segmento(Excepto Activos por Impuestos Diferidos)	5.035.105	5.040.500	3.024.120	52.640	872.734	14.025.099	(38.765)	13.986.334
Activos por Impuestos diferidos					8.266	8.266		8.266
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:								
Asociadas		48.921			110.046	158.967		158.967
Negocios conjuntos			189.568		20.237	209.805		209.805
Pasivos del segmento	325.598	184.721	489.022	16.100	5.862.266	6.877.707		6.877.707
Pasivos del segmento(Excepto Pasivos por Impuestos Diferidos)	325.598	184.721	489.022	16.100	4.376.902	5.392.343		5.392.343
Pasivos por Impuestos Diferidos					1.485.364	1.485.364		1.485.364
Nacionalidad de activos no corrientes								
Chile	2.537.947	3.221.911	666.234	22.220	187.639	6.635.951	(4.635)	6.631.316
Extranjero	1.700.240	1.648.557	1.191.895	21.571	30.658	4.592.921		4.592.921
Total Activos No Corrientes	4.238.187	4.870.468	1.858.129	43.791	218.297	11.228.872	(4.635)	11.224.237

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

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

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

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

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017	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	709.344	258.488	418.721	7.389	(321.517)	1.072.425	-	1.072.425
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(190.450)	(189.455)	(244.243)	(1.792)	(7.408)	(633.348)	-	(633.348)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(77.163)	-	(3.060)	-	(358.878)	(439.101)	-	(439.101)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	441.731	69.033	171.418	5.597	(687.803)	(24)	-	(24)
Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Flujos de Efectivo por Segmentos								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	501.565	243.162	382.075	2.610	(355.828)	773.584	-	773.584
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(206.424)	(153.898)	(275.100)	(1.479)	(3.311)	(640.212)	-	(640.212)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(92.006)	5.290	(38.668)	-	86.900	(38.484)	-	(38.484)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	203.135	94.554	68.307	1.131	(272.239)	94.888	-	94.888

A continuación, se presenta información requerida por área geográfica:

2017	Áreas geográficas					
	Pais de domicilio	Países extranjeros				
	Chile	Argentina	Brasil	USA/Canadá	Uruguay	TOTAL
Información a revelar sobre áreas geográficas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias al 31 de Diciembre de 2017	3.103.568	494.479	395.416	801.092	443.786	5.238.341
Activos no corrientes al 31 de Diciembre 2017 distintos de Impuestos Diferidos	6.624.381	956.511	1.274.536	575.231	1.785.312	11.215.971
2016	Áreas geográficas					
	Pais de domicilio	Países extranjeros				
	Chile	Argentina	Brasil	USA/Canadá	Uruguay	TOTAL
Información a revelar sobre áreas geográficas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias al 31 de Diciembre de 2016	3.085.642	360.224	354.170	779.356	181.993	4.761.385
Activos no corrientes al 31 de Diciembre 2016 distintos de Impuestos Diferidos	6.931.755	960.596	1.186.538	397.924	1.800.911	11.277.724

NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

Activos No Financieros Corrientes	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Caminos por amortizar corrientes	43.301	41.812
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	21.257	23.086
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	60.823	71.357
Otros activos no financieros, corrientes	4.456	8.660
Total	129.837	144.915

Activos No Financieros No Corrientes	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Caminos por amortizar no corrientes	112.937	121.894
Valores en garantía	2.893	3.302
Impuestos por cobrar	1.835	1.493
Otros activos no financieros, no corrientes	3.856	3.630
Total	121.521	130.319

Pasivos No Financieros Corrientes	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Provisión dividendo mínimo (1)	116.123	60.312
ICMS y otros impuestos por pagar	12.593	14.856
Otros impuestos por pagar	23.040	16.202
Otros pasivos no financieros, corrientes	2.194	7.793
Total	153.950	99.163

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

Pasivos No Financieros No Corrientes	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
ICMS y otros impuestos por pagar	110.532	58.606
Otros pasivos no financieros, no corrientes	1.808	2.027
Total	112.340	60.633

NOTA 26. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

Utilidad líquida distribuible

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

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

1) Los relacionados con el registro a valor razonable de los activos forestales regulados en la NIC 41, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.

2) Los generados en la adquisición de entidades. Estos resultados se reintegrarán a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderán por realizados los resultados en la medida en que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.

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

A continuación, se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la provisión a registrar al 31 de diciembre de 2017 y 2016 correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distributable de cada ejercicio:

	Utilidad Líquida Distributable MUS\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a la controladora al 31-12-2017	269.724
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(82.782)
Realizados	303.668
Impuestos diferidos	(54.944)
Total ajustes	165.942
Utilidad líquida distributable al 31-12-2017	435.666
	Utilidad Líquida Distributable MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2016	213.801
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(204.671)
Realizados	210.223
Impuestos diferidos	2.089
Total ajustes	7.641
Utilidad líquida distributable al 31-12-2016	221.442

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

Al 31 de diciembre de 2017 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes, se presenta un total de MUS\$ 113.773 que corresponden a la provisión de dividendo mínimo del ejercicio 2017 de la Sociedad Matriz, luego de descontar la distribución de dividendo provisorio por MUS\$ 60.494 pagado a los accionistas en diciembre de 2017.

Ganancias por acción

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

Ganancias (Pérdidas) por Acción	Enero-Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	269.724	213.801
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.159.655	113.159.655
	US\$	US\$
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)	2,3835704	1,8893748

NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE

La emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 584 del 19 de marzo de 2018.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2017 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, no se han producido hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.