



Celulosa Arauco y Constitución S.A.

MEMORIA ANUAL 2014



Índice

- 4 Identificación de la Entidad
- 6 Mensaje del Presidente
- 8 Mensaje de la Administración
- 10 Nuestra Visión
- 12 Reconocimientos y Premios
- 14 Ámbito de Negocios





45	Globalización y Eficiencia
59	Propiedad y Acciones
63	Administración y Personal
77	Información sobre Subsidiarias y Asociadas
97	Hechos Relevantes o Esenciales
103	Estados Financieros Consolidados

231	Resumen de Estados Financieros de Subsidiarias y Asociadas
235	Análisis Razonado de los Estados Financieros
243	Declaración de Responsabilidad



Identificación Básica de la Sociedad

Razón Social:

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Tipo de Entidad:

Sociedad Anónima Cerrada.

R.U.T.:

93.458.000-1

Inscripción en el Registro de Valores:

Nº 042 de 14 de junio de 1982.

Domicilio Legal:

Av. El Golf 150, 14º Piso, Las Condes, Santiago, Chile.



Documentos Constitutivos:

Celulosa Arauco y Constitución S.A. fue constituida por Escritura Pública de fecha 28 de octubre de 1970, otorgada ante el Notario Público de Santiago, don Ramón Valdivieso Sánchez y modificada por la Escritura Pública de fecha 6 de mayo de 1971, otorgada ante el Notario Público de Santiago, don Sergio Rodríguez Garcés. Se autorizó su existencia el 18 de agosto de 1971, por la Resolución N° 300-S de la Superintendencia de Valores y Seguros, llevándose a cabo la inscripción pertinente a fojas 6.433 N° 2.994 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1971. El extracto respectivo se publicó además en el Diario Oficial del 4 de septiembre de 1971.

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto: a) Fabricar celulosa, papel y sus derivados, subproductos y productos afines; adquirir, administrar, manejar y explotar, por cuenta propia o ajena, predios forestales o de aptitud forestal; adquirir y explotar aserraderos y otras industrias que elaboren materias primas para la producción de papel, celulosa y sus derivados y/o maderas en todas sus formas; enajenar, exportar, y, en general, comerciar dentro o fuera del país, los referidos productos, especialmente la madera, celulosa y papel en todas sus formas. b) Adquirir, administrar, manejar y explotar, por cuenta propia o ajena, bienes raíces agrícolas y transformar, industrializar y comercializar productos agrícolas, como asimismo, producir, elaborar y comercializar alimentos y bebidas de cualquier clase u origen. c) Adquirir, administrar, manejar y explotar, por cuenta propia o ajena, bienes raíces no agrícolas, como también realizar la industria de la construcción y desarrollar negocios inmobiliarios. d) Importar, exportar, comprar, vender, distribuir y, en general comerciar por cuenta propia o ajena, vehículos motorizados y maquinarias, elementos, equipos y demás artículos para fines agrícolas, mineros, pesqueros, industriales, comerciales, de computación electrónica y de uso doméstico, sus accesorios y repuestos. e) El transporte terrestre, aéreo, marítimo y fluvial, por cuenta propia o ajena, y la promoción y desarrollo de la actividad turística en el país. f) Fabricar, distribuir y comerciar en general, envases de todo tipo. g) Explotar equipos de computación electrónica, en todas sus formas, pudiendo al efecto prestar asesorías de administración y organización de empresas, estudio de mercado y de factibilidad e

investigación operativas. h) Realizar también actividades y negocios relacionados con: 1) La minería, incluyendo entre otros, la prospección, reconocimiento, exploración y explotación de yacimientos mineros; y 2) La pesca o caza de seres u organismos que tienen en el agua su medio normal de vida, pudiendo comerciar con ello en cualquier forma. i) Participar, en conformidad a la Ley, en empresas de objeto bancario, de servicios financieros, de seguros, de warrants, y, en general, de almacenamiento y depósito de mercaderías, y, en la administración de fondos mutuos y previsionales. j) La realización, por cuenta propia o ajena, de operaciones portuarias comprendiéndose dentro de ellas, especialmente, labores de muelle, lanchaje, movilización de carga, almacenaje, estiba y desestiba de naves. k) La producción, compra, venta, transporte y distribución de energía eléctrica y vapor de agua. l) La generación, compra, venta y comercialización en general de Reducciones Certificadas de Emisiones de Gases de Efecto Invernadero, denominados "Bonos de Carbono". m) La prestación de todo tipo de servicios a terceros, incluyendo servicios de administración de empresas; servicios en materias de informática; servicios de administración y mantención de todo tipo de equipos y maquinarias industriales; servicios de tratamiento, transporte, transformación y disposición de efluentes, residuos y desechos, ya sean éstos industriales o de cualquier tipo; y la prestación de todo tipo de servicios relacionados con la ingeniería y n) El arrendamiento en calidad de arrendadora, de bienes inmuebles con o sin muebles incluidos, y de equipos, maquinarias y otros bienes muebles.

Información de Contacto

Dirección Oficina Principal:

El Golf 150, Piso 14, Las Condes, Santiago.

Teléfono:

224 617 200

Sitio Web Corporativo:

www.arauco.cl

Personas encargadas de responder consultas de los inversionistas:

Nombre : Gianfranco Truffello J.

Mail : Gianfranco.truffello@arauco.cl

Teléfono : 56 2 24617221



Manuel Enrique Bezanilla
Presidente ARAUCO

Mensaje del Presidente

En 2014, ARAUCO comercializó productos por más de US\$ 5.300 millones en los cinco continentes, a través de representantes, agentes de venta y oficinas comerciales propias en 12 países.

En el año 2014, ARAUCO cumplió 47 años. En casi cinco décadas, la compañía ha tenido un enorme crecimiento en su capacidad de producción y patrimonio forestal, y el impacto en las comunidades y su alcance comercial actual eran impensados hace 47 años. Si en los inicios sus productos eran celulosa y rollizos, hoy innovamos para producir, comercializar y distribuir gran cantidad de productos en 80 países en los cinco continentes, en una cadena de más de 200 puertos alrededor del mundo.

En 2014, ARAUCO comercializó productos por más de US\$ 5.300 millones, a través de representantes, agentes de venta y oficinas comerciales propias en 12 países. Este alcance se fundamenta en una cadena logística y de distribución que considera transporte, embarque, almacenamiento, comercio exterior y distribución. Gracias a ello es que millones de personas alrededor del mundo utilizan cada día productos desarrollados por ARAUCO que impactan en su calidad de vida, lo que para ARAUCO es motivo de gran satisfacción.

¿Qué es lo que ha permitido a ARAUCO llegar a ser una de las mayores compañías forestales del mundo? Varias son las razones, pero fundamentalmente tres.

En primer lugar son las personas que desarrollan sus capacidades en ARAUCO. La innovación y la disciplina, la persistencia y la flexibilidad, son virtudes que cultivamos entre todos cada día. Aquí está nuestro capital y la razón por la que nuestra administración pone un énfasis estratégico en sostener la motivación y el compromiso de todos nosotros. A fines de 2014, en ARAUCO se desempeñaban más de 13 mil personas y sus empresas contratistas lo hacían con la colaboración de más de 26 mil trabajadores.

En segundo lugar, ARAUCO ha sabido rescatar el máximo de valor de sus plantaciones, gracias a un esfuerzo sistemático de investigación y desarrollo. Esta orientación estratégica nos ha permitido no sólo desarrollar múltiples productos, sino hacerlo con estándares y prácticas de primer nivel. Hoy podemos decir con orgullo que somos una compañía que gestiona recursos forestales renovables, conservando y protegiendo el bosque nativo, los suelos, y la biodiversidad existente en su patrimonio, para las futuras generaciones.

En tercer lugar, la empresa ha puesto especial énfasis y ha destinado importantes recursos humanos y económicos a su responsabilidad empresarial, y a usar las últimas y mejores tecnologías para mitigar el impacto de sus actividades en las comunidades en donde está su desarrollo.

Esta manera de trabajar ha tenido resultados visibles. La puesta en marcha de la planta Montes del Plata en Uruguay, es uno de ellos. También lo es la aprobación ambiental del proyecto de Modernización y Ampliación de la Planta de Celulosa Arauco (MAPA), alcanzado en un proceso muy amplio de colaboración con la provincia homónima; y la aprobación ambiental para la producción de Pulpa textil en la planta de celulosa Valdivia.

Otro logro de gran relevancia es nuestra participación en el trabajo realizado en Valdivia a través del Consejo Científico Social, para la recuperación del Humedal Río Cruces, experiencia inédita en Chile donde trabajamos en conjunto con la institucionalidad pública, las ONG's y la comunidad local.

También hay que destacar que nuestra Fundación Educacional cumplió 25 años aportando a construir oportunidades a través de una educación de calidad para más de 85 mil niños y jóvenes en las regiones del Maule, Biobío y Los Ríos.

Quisiera finalizar agradeciendo el compromiso y participación de todos quienes conforman la compañía. Sin duda que a ellos debemos el desarrollo de ARAUCO.

Mensaje de la Administración

Somos una empresa que produce y gestiona recursos forestales RENOVABLES. Nuestra materia prima proviene de la naturaleza y de su renovación.

Para ARAUCO, el 2014 fue un año de consolidación de nuestros proyectos y de enfrentar nuevos desafíos, apoyándonos fuertemente en el desarrollo de nuestros trabajadores, la protección del medioambiente, la participación y el diálogo con todos los actores y la permanente contribución al bienestar económico y social de las comunidades donde operamos.



Matías Domeyko
Vicepresidente Ejecutivo ARAUCO



Cristián Infante
Gerente General ARAUCO

Es así como, alcanzamos un EBITDA de US\$ 1.272 millones, un 11% superior a lo registrado en 2013, principalmente debido a un aumento en los volúmenes vendidos, a la puesta en marcha de Montes del Plata y de la planta de terciados de Nueva Aldea, junto a un mejor comportamiento de los mercados y un contexto económico favorable.

Somos una empresa que produce y gestiona recursos forestales RENOVABLES. Nuestra materia prima proviene de plantaciones renovables. Por esto, sabemos que nuestro desarrollo depende de la sustentabilidad de nuestro entorno, lo que nos obliga cumplir los más altos estándares medioambientales y sociales.

Con nuestra celulosa, maderas, tableros y energía, contribuimos a generar productos que están presentes en la VIDA DE LAS PERSONAS. Aún más, tenemos la convicción de que esos productos contribuyen a mejorar la calidad de vida de millones de personas.

A esto se suma que somos una empresa GLOBAL, que hace suyos los desafíos de estar presente en el mundo. ARAUCO se ha transformado en una de las cinco mayores empresas desarrolladoras de recursos forestales renovables del planeta, con una organización formada por cerca de 40.000 trabajadores y colaboradores, con 30 plantas productivas, y con presencia comercial en 80 países.

De ahí que nuestra principal fortaleza está en nuestras personas. Es por eso que en estos años hemos puesto un énfasis especial en desarrollar procesos e iniciativas que las ponen al centro de nuestra estrategia, con el fin de contar con trabajadores motivados y comprometidos con nuestros valores.

Esta preocupación parte por la Seguridad, donde tenemos importantes desafíos. Nuestra aspiración es ser una empresa de Clase Mundial y tener la certeza de que al finalizar la jornada laboral, todos nuestros trabajadores y colaboradores volverán a sus hogares, para lo cual debemos incorporar este valor en nuestro ADN. En esta tarea, que requiere del compromiso de todos, aún nos queda por avanzar. Este año tuvimos que lamentar tres accidentes fatales de trabajadores de empresas que prestan servicios en nuestras instalaciones, lo que nos confirma la necesidad de seguir trabajando con mayor ahínco.

Otro aspecto clave ha sido posicionar la gestión del desempeño como proceso central del desarrollo de nuestras personas con el fin de compartir metas, identificar talentos, y revisar cómo estamos realizando nuestro trabajo. En esta línea, con el objetivo de aprovechar mejor las sinergias y capacidades de nuestros equipos, a mediados de año realizamos un importante cambio de estructura organizacional, que nos dejó mejor preparados para enfrentar los próximos desafíos.

Fortalecer nuestros valores corporativos y fomentar el involucramiento y la participación, también ha sido parte de esta tarea. Hemos propiciado espacios como Excelencia Operacional, Espíritu Arauco, Fondos Concursables, la Encuesta de Clima Organizacional –entre varios otros- donde los trabajadores son los principales protagonistas. La alta participación en estos espacios nos demuestra el interés por ser parte activa de ARAUCO.

También durante 2014 hemos dado importantes pasos en nuestro proceso de globalización. Uno de los más significativos fue la puesta en marcha de la planta de celulosa Montes del Plata, la inversión privada más importante en la historia de Uruguay, construida con la tecnología más moderna del mundo.

Otro hito importante, fue la obtención de la aprobación ambiental del proyecto de Modernización y Ampliación de la Planta de Celulosa Arauco (MAPA), en el que hemos desarrollado un intenso y minucioso trabajo, con el fin de realizarlo con los más altos estándares técnicos y de participación ciudadana.

También presentamos la declaración de Impacto Ambiental para la producción de Pulpa textil en la planta de celulosa Valdivia, con el fin de ingresar a un nuevo mercado donde vemos un atractivo potencial, la cual fue aprobada en febrero de 2015. Adicionalmente, hemos iniciado estudios para la construcción de un nuevo aserradero en Valdivia para aumentar nuestra producción de madera aserrada.

El año 2014 también fue un período de importantes avances en la relación con nuestro entorno, los que significaron recibir importantes reconocimientos como el premio Zumtobel a la Innovación, Sustentabilidad y Humanidad en el entorno construido; el premio Avonni entregado al Plan de Reconstrucción Sustentable, PRES Constitución; Melamina Vesto, destacada también en el marco de los premios Avonni; el programa AcercaRedes, que obtuvo el premio Buen Ciudadano Empresarial AMCHAM; y la escuela de operadores de Máquinas de Zorzal Blanco, reconocida con el sello de inclusión laboral 2014, por la Fundación Emplea del hogar de Cristo, entre otros. Estos reconocimientos nos llenan de orgullo ya que son fruto de una labor realizada en forma sistemática y comprometida.

Al finalizar el balance de este año, es un deber reiterar nuestro agradecimiento por su dedicación y compromiso a cada uno de quienes forman parte de ARAUCO y quienes día a día con su esfuerzo hacen posible que la compañía reafirme su compromiso con sus accionistas y comunidades. Estamos convencidos de que la manera de enfrentar los desafíos que vienen por delante consiste en trabajar potenciando todo lo que nos une.

Nuestra Visión

Nuestra Visión

Ser un referente mundial en el desarrollo sustentable de productos forestales.

Valores

- Seguridad
- Compromiso
- Excelencia e Innovación
- Trabajo en Equipo
- Buen Ciudadano



Somos una empresa que produce y gestiona recursos forestales **RENOVABLES**



Somos una empresa cuyos productos mejoran la **VIDA DE LAS PERSONAS**



Somos una empresa **GLOBAL**, que hace suyos los desafíos de estar presente en el mundo





Seguridad

SIEMPRE LO PRIMERO

Ponemos la seguridad de las personas como prioridad en todas nuestras decisiones. Sólo de esta forma consideramos que un trabajo está bien hecho.

Compromiso

TRABAJAMOS CON PASIÓN

Asumimos desafíos y trabajamos con pasión y esfuerzo para cumplirlos. En ARAUCO somos gente esforzada y honesta, que cumple su palabra.

Excelencia e innovación

QUEREMOS SER MEJORES

Somos líderes en lo que emprendemos, porque desafiamos nuestras capacidades. Debemos ser exigentes con nuestras metas, eficientes e innovadores en la forma de conseguirlas.



Trabajo en equipo

JUNTOS SOMOS MÁS

Respetamos a las personas, valoramos el aporte de cada uno y sabemos que al trabajar en equipo avanzamos más rápido y llegamos más alto. Reconocemos nuestras limitaciones y pedimos ayuda.

Buen ciudadano

RESPETAMOS EL ENTORNO Y CREAMOS VALOR

Actuamos con una mirada de largo plazo. Nuestro trabajo aporta al bienestar social, respeta a nuestros vecinos y al medio ambiente.

Nuestro Negocio

Maximizar el valor de nuestros bosques de manera sustentable, integrando producción forestal de excelencia con transformación industrial eficiente en productos de valor agregado para su comercialización en el mercado mundial de acuerdo a las necesidades de nuestros clientes.

Reconocimientos y Premios

Premio Avonni en categoría Innovación Industrial y Ciudad Nueva (Chile)

ARAUCO recibió dos reconocimientos en el marco de la premiación Avonni – principal premio a la innovación en Chile – en las categorías de “Innovación Industrial” por su producto antimicrobial Melamina VESTO y en la categoría “Ciudad Nueva” por el PRES Constitución.

AcercaRedes recibe premio Buen Ciudadano Empresarial de Amcham (Chile)

La Cámara Chileno Norteamericana de Comercio (AMCHAM) entregó el premio del Buen Ciudadano Empresarial, en la categoría “Grandes Empresas”, a la Fundación AcercaRedes, en el marco de la premiación anual que reconoce las mejores prácticas de participación activa y desarrollo de la comunidad, distinguiendo a los más destacados programas empresariales de inversión social o socio-ambiental orientados a promover la sustentabilidad de las comunidades locales.

Sello de inclusión laboral de Fundación Emplea (Chile)

La Fundación Emplea, del Hogar de Cristo, otorgó el Sello de Inclusión Laboral 2014 a ARAUCO por su proyecto para Operarios de Maquinaria Forestal, que forma parte del Centro de Capacitación y Formación de Trabajadores Forestales, en la comuna de Quirihue. El reconocimiento destaca a las empresas que asumen el compromiso para generar empleos de calidad en sectores vulnerables de la sociedad.

Premio Eficiencia Energética del ranking Hub Sustentabilidad (Chile)

ARAUCO obtuvo la máxima distinción en la categoría “Eficiencia Energética” del ranking elaborado por el Hub de Sustentabilidad de Diario Pulso, que reconoció el aporte de la compañía en la generación de energía en base a biomasa forestal y su contribución en la diversificación a la matriz energética a través de energía limpia y renovable.

Negocio Maderas recibe Premio al desarrollo de capital humano INACAP 2014 (Chile)

ARAUCO fue reconocido por su contribución activa en el desarrollo de las competencias de sus trabajadores en la novena edición del Premio Desarrollo de Capital Humano INACAP. El instituto de formación técnica distinguió al Negocio Maderas por su trabajo en formación y perfeccionamiento de sus trabajadores, así como el compromiso con el entorno y la comunidad.

Distinción por aporte a la educación y cultura en Teno (Chile)

En la conmemoración de su 122° aniversario el Concejo Municipal de la comuna de Teno entregó a ARAUCO una distinción por el aporte al desarrollo de esta zona través de su contribución a la educación y cultura de la comuna.

Trabajadores de ARAUCO reciben reconocimiento del Instituto de Seguridad del Trabajo (Chile)

Durante el Encuentro Anual de Comités Paritarios de Higiene y Seguridad, organizado por el Instituto de Seguridad del Trabajo (IST) fueron reconocidos El “Rap de la Seguridad” interpretado y compuesto por trabajadores de la Planta Trupán Cholguán y las “42 Excusas de la Seguridad”, impulsadas por el Comité Paritario de Higiene y Seguridad (CPHS) de Aserradero El Cruce en el marco del Concurso Nacional “Viviendo la Prevención.

Reconocimiento en Expo Loncoche 2014 (Chile)

La Expo Loncoche 2014 entregó a ARAUCO un reconocimiento por su compromiso con la comuna y que se materializa, entre otros, con el aporte que se entrega para el exitoso desarrollo de esta feria que recibe cerca de 12.000 visitas anualmente.

Reconocimiento de Comunidades de Corral (Chile)

Por apoyar mejoras y proteger el entorno natural, Forestal Arauco Zona Sur fue reconocida por el municipio de Corral y la comunidad de Futa, como agradecimiento a su activa colaboración, trabajo y diálogo en la mesa Empresa-Comunidad.

Premio de la Prensa a la Excelencia y Calidad (Brasil)

El diario de la localidad de Paraná, Folha do Batel, reconoció a la compañía con el premio de la Prensa a la Excelencia y Calidad, por destacar y ser un aporte en áreas como la transparencia, calidad, y honestidad.

Premio Buen Ciudadano Corporativo de la Fundación Pequeño Cotelengo Paranaense (Brasil)

La compañía fue distinguida por el apoyo entregado a la Fundación Pequeño Cotelengo Paranaense con el premio al Buen Ciudadano Corporativo. Esta institución tiene como objetivo facilitar el acceso a la salud y la educación a las personas con diversas discapacidades.

Sello ODM (Objetivos de Desarrollo do Milênio) (Brasil)

La compañía recibió el Sello ODM en Brasil, certificación que está dirigida a las empresas de Paraná que destacan en su desarrollo sustentable, además de estar en línea con los proyectos del Objetivo Milenio, de las Naciones Unidas.

Planta de Paneles de Malvern obtiene Premio Seguridad 2014 (Norteamérica)

Por segundo año consecutivo, la planta de paneles de Malvern, en Estados Unidos, recibió el Premio Seguridad 2014 que entrega el Departamento del Trabajo de Arkansas, el Departamento de Seguros y la Comisión de Compensación de Trabajadores de Arkansas.

Pres Constitución recibe premio Zumtobel (Londres)

La iniciativa impulsada por ARAUCO, la Municipalidad de Constitución y el Ministerio de Vivienda y Urbanismo, tras el terremoto y tsunami que afectó a nuestro país el año 2010, fue reconocida en Londres por el prestigioso premio Zumtobel a la Innovación, Sustentabilidad y Humanidad en el entorno construido, como uno de los tres mejores proyectos en la categoría de Desarrollo Urbano por su trabajo en el diseño e implementación del plan de reconstrucción sustentable de Constitución.

Premio a la Innovación en Seguridad (Norteamérica)

La Composite Panel Association otorgó un reconocimiento a Flakeboard por su iniciativa de “Aprendizaje Compartido de las Mejores Prácticas” implementado durante el año 2013, que se destacó por el alto impacto positivo generado para la compañía y su contribución a mejorar las prácticas de seguridad del gremio.



ARAUCO
Sembremos Futuro

Ámbito de Negocios

MEMORIA ANUAL 2014



Información Histórica

Celulosa Arauco y Constitución S.A. es una sociedad anónima cerrada, que se rige por las obligaciones de información y publicidad aplicables a sociedades anónimas abiertas, que se formó en septiembre de 1979, tras la fusión de Industrias de Celulosa Arauco S.A. y Celulosa Constitución S.A. Ambas empresas fueron creadas en 1967 y 1969, respectivamente, por la entidad estatal chilena CORFO (Corporación de Fomento de la Producción), con el fin de desarrollar los recursos forestales del país, mejorar la calidad del suelo en terrenos agrícolas degradados y fomentar el empleo en zonas aisladas.

Una década después, en 1977 y 1979, respectivamente, las compañías fueron privatizadas por CORFO y adquiridas por la Compañía de Petróleos de Chile S.A. (hoy Empresas Copec S.A.).

Celulosa Arauco y Constitución S.A. (en adelante, la “Compañía” o “ARAUCO”) fue formada en septiembre de 1979 con la fusión de Industrias de Celulosa Arauco S.A. y Celulosa Constitución S.A.

El principal accionista y controlador de la Compañía es Empresas Copec S.A., con un 99,9780% de las acciones de ARAUCO.

En 1990 es fundada Investigaciones Forestales Bioforest S.A. (en adelante “Bioforest”), sociedad encargada de realizar investigaciones dirigidas a mejorar la genética de las plantaciones, la productividad de la tierra, controlar las plagas y enfermedades, y mejorar la calidad de la madera, con el fin de incrementar la productividad de los bosques.

Ese mismo año, además, comienza la construcción de la segunda línea de producción de la planta de Arauco, Arauco II, cuya capacidad en esa época ascendía a 350.000 toneladas métricas anuales y cuyo costo de construcción fue de aproximadamente US\$ 600 millones, siendo a esa época, la inversión más cuantiosa en la historia de la Compañía. La segunda línea fue construida cerca de la línea existente, Arauco I, y comienza a operar en 1991.

Durante 1996, es adquirida Alto Paraná S.A., compañía argentina que en esa época contaba con plantaciones y tierras en ese país, donde producía y luego vendía celulosa blanqueada Kraft de fibra larga. Con esta adquisición, la Compañía expande sus oportunidades de mercado fuera de Chile.



En el año 2000, la Compañía adquiere el 97,5% de las acciones de Forestal Cholguán S.A. y el 50% de Trupán S.A., lo cual le permite ingresar al mercado de los tableros MDF y HB. En 2002 comienza con la operación de dos nuevas plantas de paneles MDF, una en Chile y otra en Argentina.

En 2001, comienza la construcción de la planta de celulosa de Valdivia, cuya inversión fue de aproximadamente US\$ 573,7 millones y que fue completada durante el primer trimestre del año 2004.

En 2003, se comienza con la primera fase del Proyecto Nueva Aldea, un nuevo complejo forestal-industrial en la Octava Región, cuya inversión fue de US\$ 169,6 millones, siendo completada en 2004.

Durante el año 2004, se comienza la construcción de la segunda fase del Complejo Forestal Industrial Nueva Aldea, lo cual incluyó el desarrollo de una nueva planta de celulosa de 856.000 toneladas anuales de capacidad de celulosa blanqueada de fibra larga y fibra corta. El monto de la inversión fue de US\$ 841,2 millones y fue completada en agosto de 2006.

En enero de 2005, a través de Forestal Valdivia S.A., hoy Forestal Arauco S.A., la Compañía adquiere el 80% de Forestal Los Lagos S.A., por un monto de US\$ 21,4 millones, lo cual incluyó 9.234 hectáreas de tierras plantadas con eucalipto en la actual Región de los Ríos.

En marzo de 2005, la Compañía compra a Louis Dreyfus S.A.S. el 100% de las acciones de LD Forest Products S.A., empresa forestal localizada en el estado de Paraná, Brasil, la cual contaba con 43.000 hectáreas de tierra, de las cuales 25.800 consistían en plantaciones forestales. Indirectamente, como resultado de la compra, la Compañía adquiere el 100% de las acciones de Placas do Paraná S.A., empresa que tiene dos plantas de paneles en Paraná (una de MDF de 250.000 m³ de capacidad y otra de aglomerados de 320.000 m³ de capacidad), y el 50% de las acciones de Dynea Brasil S.A., empresa que cuenta con una planta de papel impregnado y una planta de formaldehído y resina en Paraná. El valor de esta inversión ascendió a US\$ 168 millones.

En octubre de 2005, la Compañía compra a Louis Dreyfus S.A.S., por un monto de US\$ 55 millones, el 100% de las acciones de dos holdings en Argentina, Ecoboard S.A.I.F. y Louis Dreyfus S.A.I.F., e indirectamente producto de la compra, el 100% de las acciones de Caif S.A., una sociedad holding que es dueña de LD Manufacturing S.A. y del 60% de las acciones de Flooring S.A. Como consecuencia de la adquisición, se agregan a la Compañía una planta de paneles aglomerados de aproximadamente 230.000 m³, una planta química productora de resina utilizada para la producción de paneles, 8.000 hectáreas plantadas en Argentina y una planta productora de pisos en base a MDF y aglomerado con una capacidad instalada de producción de 2.000.000 de m².

En junio de 2006, a través de Aserraderos Arauco S.A., Forestal Celco S.A., Bosques Arauco S.A. y Forestal Valdivia S.A. (estas tres últimas, hoy Forestal Arauco S.A.), la Compañía adquiere los activos forestales de Cementos Bio-Bio S.A. La adquisición significó una inversión de US\$ 133,3 millones e incluyó 21.000 hectáreas de plantaciones de pino, un aserradero con una capacidad anual de 250.000 m³ y una planta de productos remanufacturados.

Durante el último trimestre del año 2006, ARAUCO comienza con la construcción de la segunda línea de terciados en el Complejo de Nueva Aldea con una capacidad de 225.000 m³.

En enero de 2007, a través de su filial Bosques Arauco S.A. (hoy Forestal Arauco S.A.), ARAUCO adquirió 5.105 hectáreas de pino radiata a Forestal Anchile Ltda. por US\$ 43,6 millones.

Durante 2007 se registran tres plantas de cogeneración (Nueva Aldea Fase I y II, y Trupán) como proyectos del Mecanismo para el Desarrollo Limpio dentro del Protocolo de Kyoto, convirtiéndose en la primera compañía forestal en utilizar dicho mecanismo. Las tres plantas generan electricidad a través de biomasa forestal, la cual es una fuente renovable y reemplaza la energía en base a combustibles fósiles en el Sistema Interconectado Central ("SIC"). Durante 2007, ARAUCO vendió 482.129 Certificados de Reducción de Emisiones (CERs).

En septiembre de 2007 ARAUCO firma el acuerdo de propiedad conjunta sobre terrenos con Stora Enso Oyj, una multinacional Sueco-Finlandesa. ARAUCO adquirió el 80% de las acciones de Stora Enso Arapotí Empreendimientos Agrícolas S.A., la cual es propietaria de 50.000 hectáreas de terrenos, 20% de las acciones de Stora Enso Arapotí Indústria de Papel S.A., la cual es propietaria de una planta de papel con capacidad de 205.000 toneladas anuales; y el 100% de las acciones de Stora Enso Arapotí Serraria Ltda. la cual es propietaria de un aserradero con capacidad anual de 150.000 m³ anuales. Esta alianza representó una inversión de US\$ 208,4 millones.

Durante 2008, la Compañía inicia los trabajos para incrementar en 25 MW la capacidad de cogeneración eléctrica a partir de Biomasa en la Planta Arauco y se presenta una Declaración de Impacto Ambiental para la construcción de una nueva planta de cogeneración eléctrica de 41 MW a través del uso de biomasa en Viñales.

Así también, durante el mismo año, a través de su filial Arauco Internacional S.A. (hoy denominada Inversiones Arauco Internacional Limitada), adquirió en conjunto y en partes iguales con Stora Enso Amsterdam B.V. tres sociedades filiales de la sociedad española Grupo Empresarial Ence S.A. en Uruguay, operación que implicó recursos por aproximadamente US\$ 335 millones. Dichos activos incluyeron 130.000 hectáreas de terrenos forestales, el puerto de M^oBopicuá, plantaciones y otras operaciones que la empresa española tenía en las zonas centro y oeste del Uruguay.

Durante 2009, ARAUCO a través de su filial brasileña Placas do Parana S.A., adquirió el 100% de las acciones de la sociedad Tafisa Brasil S.A., operación que implicó recursos por US\$ 227 millones y que incluyó una planta de paneles aglomerados y MDF de 640 mil m³ de capacidad. Respecto de las operaciones forestales en Chile, durante 2009 entró en operación el emisario de la planta Nueva Aldea, ducto de más de 50 km que permite llevar los residuos tratados directamente al mar. Además, se incorpora la unidad de generación de la planta de Valdivia al Mecanismo de Desarrollo Limpio del Protocolo de Kyoto y se concluye exitosamente con el proyecto de medición de la Huella de Carbono de las operaciones de ARAUCO.

El 27 de febrero de 2010, un fuerte terremoto seguido por un tsunami, azotó la zona centro-sur de Chile, área donde ARAUCO tiene la mayoría de las operaciones industriales. Como consecuencia del terremoto y del posterior tsunami, el aserradero Mutrún quedó destruido. Las demás plantas afectadas fueron reiniciando gradualmente sus operaciones según la situación específica de cada una de ellas y conforme a cómo se fueron dando factores externos tales como las condiciones de infraestructura, conectividad de caminos, abastecimiento de energía y seguridad pública. Salvo el aserradero de Mutrún, las operaciones de ARAUCO, a febrero 2011, ya se encontraban todas en normal funcionamiento. La manera de actuar de la Compañía fue reconocida internacionalmente mediante el premio Pulp & Paper International 2010 (PPI) organizado por RISI, que distingue a las empresas de la industria de papel y celulosa que demuestran liderazgo, visión, innovación y logros estratégicos.

También, durante el año 2010, la planta Nueva Aldea recibió la autorización de la Comisión Regional de Medioambiente de la Región de Biobío para aumentar su capacidad de producción de celulosa desde 1 millón de toneladas a 1,2 millones al año. En el área de paneles, ARAUCO inició la construcción de una planta de MDP en Tenó de 300 mil m³ que demandó una inversión aproximada de US\$ 160 millones. En Brasil, la Compañía adquiere el 50% restante de la empresa de resinas químicas, Dynea Brasil. Además, ese mismo año la Compañía inaugura una oficina comercial en Shanghai.

En enero del año 2011, ARAUCO aprueba el proyecto Montes del Plata en Uruguay, joint venture en conjunto con la empresa sueco-finlandesa Stora Enso y que significará la construcción de una planta con capacidad de 1,3 millones de toneladas al año de celulosa de eucalipto, involucrando recursos cercanos a los US\$ 2.000 millones.

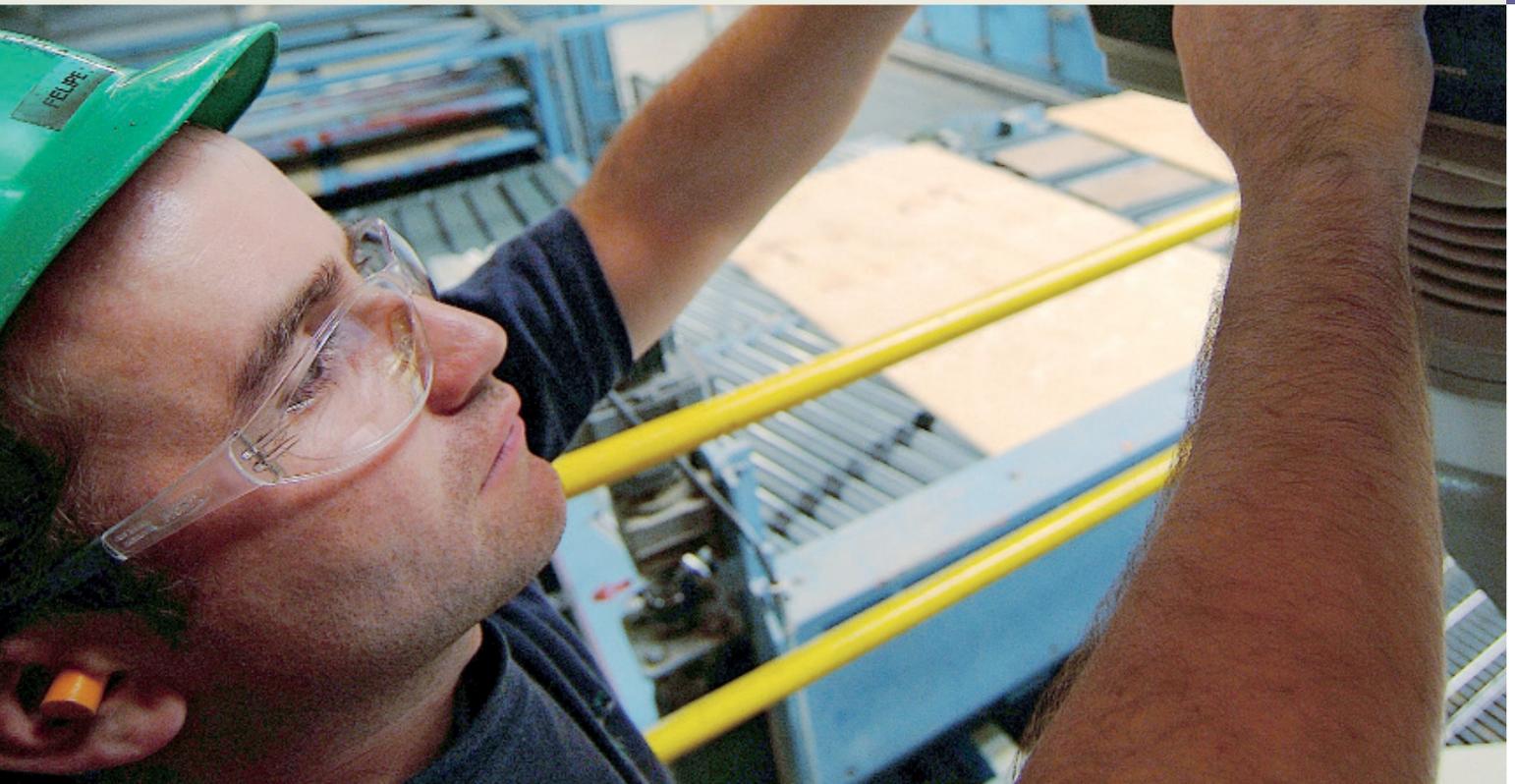
En abril de 2011, la filial Arauco do Brasil aprobó el proyecto de ampliación de la planta Jaguariaíva, ubicada en el estado de Paraná en el sur de Brasil. Dicho proyecto consiste en la construcción y operación de una línea que elaborará paneles o tableros de MDF, con una capacidad productiva de 500.000 m³ anuales de producto terminado.

En Julio de 2011, el Directorio acordó la creación de una Vicepresidencia Ejecutiva que reporta directamente al Directorio de ARAUCO, nombrándose a don Matías Domeyko Cassel en el cargo, quien se desempeñaba como Gerente General de la Compañía. En su reemplazo, se designó como Gerente General de la Compañía a don Cristián Infante Bilbao.

En noviembre de 2011, la sociedad brasileña Centaurus Holding S.A. acordó la compra del 100% de los derechos sociales de la compañía brasileña Florestal Vale do Corisco Ltda. ("Vale do Corisco"). Arauco Forest Brasil S.A. (filial brasileña de ARAUCO) es dueña del 49% del capital accionario de Centaurus Holding S.A., y Klabin S.A. es dueña del 51% restante. Vale do Corisco tiene un patrimonio conformado por 107.000 hectáreas ubicadas en el Estado de Paraná, de las cuales 63.000 hectáreas se encuentran plantadas. El precio total por el 100% de Vale do Corisco ascendió a US\$ 473,5 millones.

En diciembre de 2011, Arauco Panels USA (filial de ARAUCO), realizó un acuerdo de compra de activos para adquirir una planta industrial en Moncure, Carolina del Norte, Estados Unidos, por aproximadamente US\$ 56 millones más US\$ 6 millones en capital de trabajo. Dicha planta tiene capacidad de producir tableros MDF y HDF por hasta 330.000 m³ al año, paneles aglomerados por hasta 270.000 m³ al año y dos líneas de producción para productos de melamina. Esta transacción se completó en enero de 2012.

Durante junio de 2012, se firmó un acuerdo de compra de acciones para adquirir el 100% de Flakeboard Company Limited ("Flakeboard"), una compañía canadiense dedicada a la producción de paneles, por un precio total de US\$ 242,5 millones. Flakeboard, hoy parte de Arauco Norteamérica, es propietario y opera siete plantas de producción de paneles en Canadá y Estados Unidos, con una capacidad de producción anual de 1,2 millones de m³ de paneles MDF, 1,2 millones de m³ de paneles aglomerados y 634.000 m³ de melamina. Esta transacción se completó en septiembre de 2012.



En el área de bosques, el año 2012 se realizó la auditoría principal de manejo forestal bajo el estándar FSC™, para la operación forestal en Chile, que abarcó 1,1 millones de hectáreas. A su vez, se inició la construcción de un vivero en la provincia de Arauco, cuya inversión fue de aproximadamente US\$ 24 millones, y la inauguración de un vivero de eucaliptus en Argentina, con producción de 3 millones de plantas al año en Alto Paraná.

Durante el mes de marzo de 2013 comenzó la operación de la nueva línea de producción de paneles MDF en la planta de Jaguariaiva, Brasil. Este proyecto demandó una inversión de US\$ 166 millones y tiene una capacidad anual de producir 500.000 m³ anuales de paneles MDF, los cuales se destinarán principalmente al consumo interno de Brasil.

El 10 de septiembre de 2013, el organismo de certificación de FSC™, Woodmark, emitió un certificado que acredita que todos los activos forestales chilenos de ARAUCO están siendo manejados bajo los exigentes estándares del Forest Stewardship Council™. Este certificado tiene una vigencia de cinco años y se realizarán seguimientos anuales para verificar que las plantaciones forestales de ARAUCO mantienen el cumplimiento de los estándares certificados.

A raíz del proceso de reorganización de las empresas forestales 100% de propiedad de ARAUCO, en virtud del cual las sociedades Bosques Arauco S.A., Forestal Valdivia S.A. y Forestal Arauco S.A. fueron en definitiva absorbidas por Forestal Celco S.A., Sociedad que posteriormente cambió de nombre a Forestal Arauco S.A.

En diciembre de 2013 se completó la reconstrucción de la planta de terciado de Nueva Aldea, la cual fue destruida por un incendio en enero de 2012. Las nuevas instalaciones tienen una capacidad anual de producción de 350.000 m³ y requirieron una inversión de cerca de US\$ 190 millones.

Hitos Relevantes Año 2014

1 Con fecha 27 de marzo de 2014 se constituyó la sociedad Servicios Aéreos Forestales Ltda. con aportes de Inversiones Arauco Internacional Ltda. por MUS\$ 25.997,4 y Celulosa Arauco y Constitución S.A. por MUS\$ 2,6. Esta sociedad tiene como objetivo principal la prestación de servicios aéreos de traslado de pasajeros y carga, patrullaje forestal, fotografía, publicidad, prospección magnética, todo mediante aeronaves propias o de terceros y efectuar trabajos de mantenimiento de productos aeronáuticos.

2 Con fecha 5 de junio de 2014, y con todos los requisitos cumplidos, la planta de celulosa Montes del Plata, ubicada en la localidad de Conchillas, Uruguay, inició sus operaciones. La anterior planta es fruto de un joint venture entre ARAUCO y la empresa sueca-finlandesa Stora Enso. La planta Montes del Plata incorpora una base forestal de 254.000 hectáreas de tierra y 126.000 de plantaciones.

Sector Industrial

Descripción del Sector Industrial

ARAUCO es una de las mayores empresas forestales del mundo, ubicándose a diciembre de 2014 entre los mayores productores de celulosa de mercado a nivel mundial y ocupando un lugar relevante dentro de los productores de madera aserrada y paneles. Hoy ARAUCO es la mayor compañía forestal latinoamericana y uno de los productores líderes en costos a nivel global, tanto de celulosa de fibra larga como de celulosa de fibra corta. A nivel nacional, ARAUCO es líder en exportaciones de productos forestales en términos de ingresos por ventas. La Compañía cuenta con operaciones industriales y activos forestales en Chile, Argentina, Brasil, Uruguay (a través del joint venture Montes del Plata), Estados Unidos y Canadá.

A continuación se presenta una breve descripción de cada uno de los sectores industriales donde la Compañía opera.

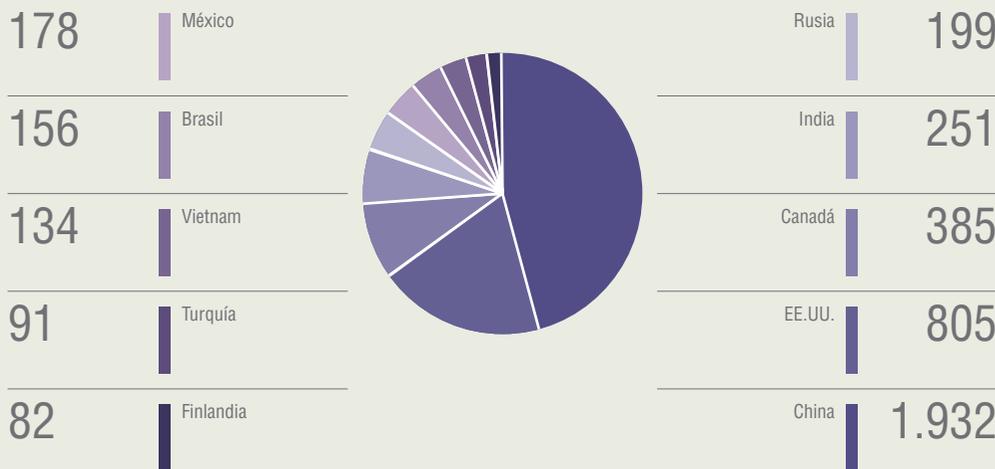
1. Industria Forestal

Actualmente, según datos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), se estima que la superficie forestal a nivel mundial alcanza aproximadamente a 4.033 millones de hectáreas, de las cuales sólo un 7% corresponden a bosques plantados y manejados por el hombre (en adelante las "Bosques Plantados") y el resto a bosques nativos.

Cerca del 76% de los Bosques Plantados mundiales tienen fines productivos, principalmente el abastecimiento de madera y fibra a la industria de elaboración, y el restante 24% tiene fines protectivos, especialmente la conservación del suelo y el agua, según datos de 2005. Las subregiones con mayores extensiones de Bosques Plantados son Asia Oriental, Europa y Norte América, que juntas suman alrededor del 75% de los Bosques Plantados del mundo.

Diez Países con Mayor Aumento Anual en Área de Bosques Plantados 1990 - 2010

(1.000 hectáreas / año)



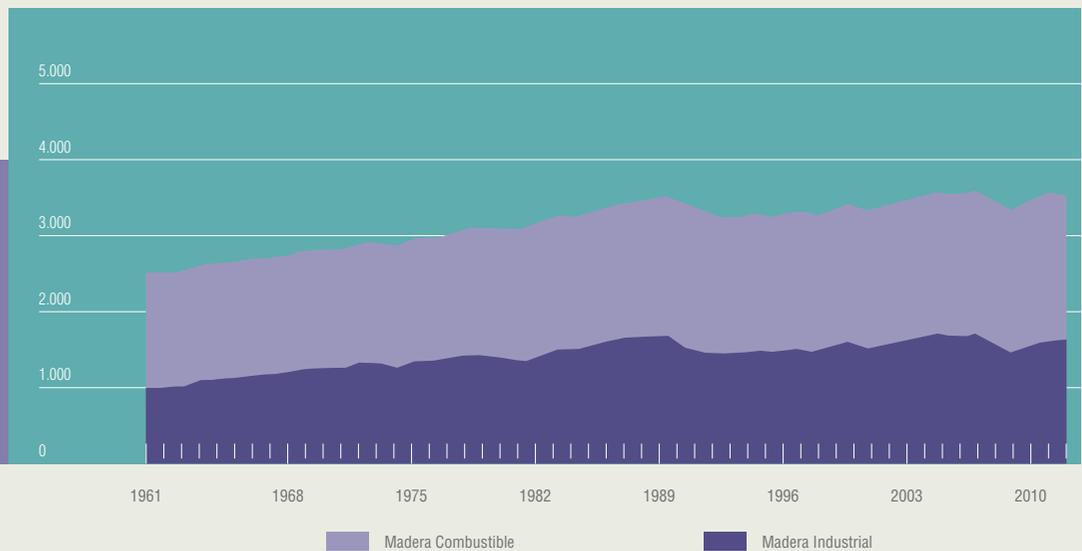
Fuente: FAO

Según datos de la FAO, la producción total de madera en el mundo ascendió aproximadamente a 3.583 millones de m³ durante el año 2013¹, de los cuales 52,5% correspondieron a madera utilizada como combustible, 26,7% a madera utilizada para la producción de chapas y rollizos aserrables, 16,3% a madera pulpable y el resto a otros usos. Europa, Norteamérica y Asia son los principales demandantes de productos forestales industriales, concentrando entre ellos aproximadamente el 80% de la demanda global por estos productos.

El clima y las características del suelo, en combinación con las especies existentes en algunos países del hemisferio sur, generan importantes ventajas de productividad para las plantaciones forestales respecto de zonas ubicadas en el hemisferio norte. Es así como en Chile, por ejemplo, el ciclo de crecimiento del pino radiata para la producción de rollizos pulpables y aserrables es de 16 a 18 años y para los rollizos aserrables de alta calidad, de 25 años. Para el mismo tipo de madera, en el hemisferio norte, el ciclo de crecimiento para obtener rollizos pulpables es de 18 a 45 años, mientras que para rollizos aserrables es de 50 a 150 años.

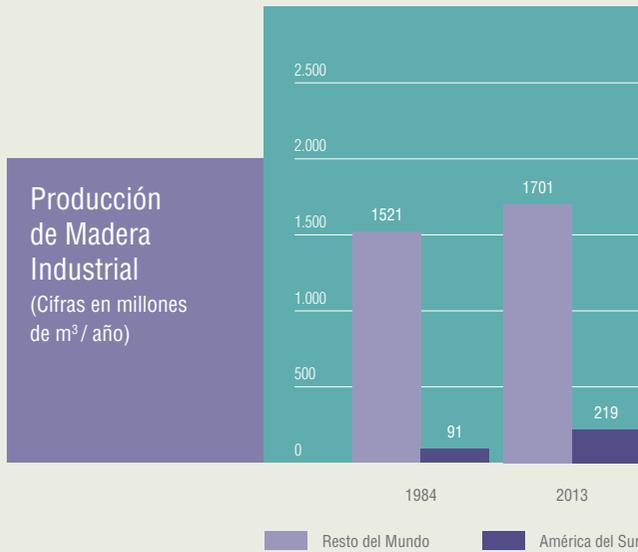


Producción Mundial de Madera Industrial y Madera para Combustible (Millones de m³)



Fuente: FAO

¹ La última información disponible en las bases estadísticas de la FAO corresponden al año 2013. (www.fao.org)



Fuente: FAO

Lo anterior se ha traducido en una creciente importancia de América del Sur como proveedor de madera industrial. Entre 1984 y 2012 su participación en la producción mundial pasó de 6,0% a 13,2%.

Los principales países productores de madera en América del Sur corresponden a Brasil, Chile y Argentina, que en conjunto concentraron el 89,7% de la producción total de madera industrial en la región durante el año 2013.

Según datos de la FAO (año 2012), Chile cuenta con 16,3 millones de hectáreas cubiertas de bosques, lo que representa cerca de un quinto del territorio nacional, y se encuentran ubicadas principalmente entre la VII y la XII región, siendo las principales especies productivas el pino radiata y los eucaliptus globolus y nitens.

El pino radiata es originario del sur de California y fue introducido a Chile a finales del siglo XIX. Por su parte los eucaliptos son originarios de Australia y fueron traídos a Chile en la época de apogeo de la minería de carbón en la VIII Región para hacer de soportes en los túneles.





Fuente: Instituto Forestal de Chile (INFOR).

El sector forestal se posiciona como uno de los pilares fundamentales de la economía de Chile, con una participación del 2,5% del PIB nacional. La industria destaca por su aporte social y económico, generando cerca de 120.000 empleos directos y una cifra similar de indirectos en las áreas de silvicultura y cosecha, industria primaria, secundaria y servicios, siendo la principal fuente de ingresos para muchas familias de zonas rurales. Asimismo, es el segundo exportador y generador de divisas para el país y el primero basado en un recurso renovable. En los últimos 11 años, ha producido, en promedio, el 8% del total anual de los ingresos por exportaciones del país con ventas a más de 100 mercados en los cinco continentes, destacando Estados Unidos, China y Japón como los mercados más importantes.

Las exportaciones forestales en Chile pueden dividirse en: a) productos de extracción como rollizos aserrables y pulpables; b) productos primarios como madera aserrada, tableros, celulosa, papel periódico y astillas; c) productos secundarios como madera elaborada, molduras, marcos, muebles, partes y piezas de madera; y, d) manufacturas de papel y cartón. Durante 2014 las exportaciones forestales alcanzaron los US\$ 6.094 millones, lo que significó un aumento de 6,7% respecto de 2013.

Es interesante tomar en cuenta el valioso aporte ambiental que realizan los cultivos forestales, especialmente para combatir dos de los principales problemas ecológicos de la actualidad: el efecto invernadero y la erosión. Una hectárea de eucalipto o pino radiata absorbe anualmente alrededor de 9 toneladas de carbono desde la atmósfera y las transforma en oxígeno, disminuyendo las consecuencias del efecto invernadero. A su vez, los cultivos se establecen en un 90% sobre suelos erosionados, sin cobertura vegetal, arenosa o agotada por las prácticas agrícolas y ganaderas, recuperándolos definitivamente para la vida y la producción de bienes para el hombre.

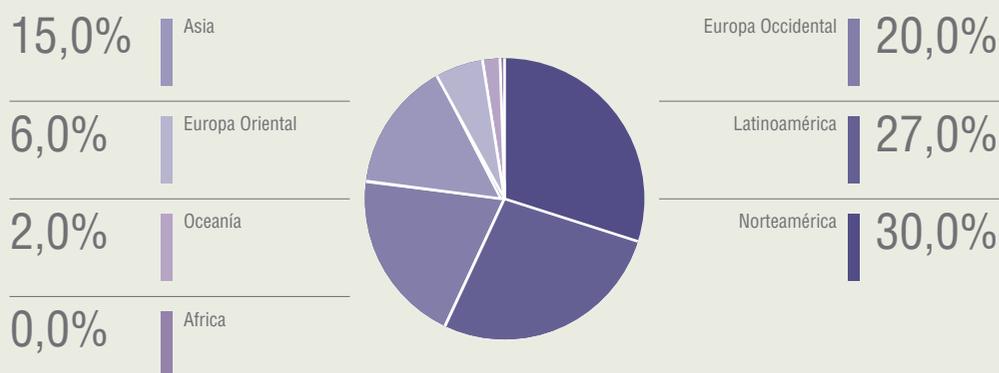
2. Industria de Celulosa

La celulosa es uno de los commodities de mayor presencia en los productos de uso cotidiano en la vida de las personas. La celulosa es obtenida de la fibra de madera y utilizada para la manufactura de papel de impresión y escritura, papel higiénico y sanitario, cartulinas y material de empaque.

La celulosa es el componente más importante en la pared celular de los vegetales, siendo la biomolécula más abundante en la naturaleza ya que forma la mayor parte de la biomasa terrestre. Ésta se elabora principalmente a partir de una categoría de madera denominada pulpable que proviene del eucalipto, y de la parte superior del tronco y de las ramas del pino.



Distribución de la Capacidad de Producción Mundial de Celulosa de Mercado Año 2013
(64,8 millones de toneladas)



Fuente: RISI

Según el grado de elaboración, se puede distinguir entre celulosa cruda o blanqueada, y según la especie de la cual provenga se clasifica en celulosa de fibra larga (coníferas) y fibra corta (como el eucalipto), los cuales poseen distintos precios según su calidad y características específicas. La celulosa obtenida de pino radiata posee fibras largas y es utilizada para otorgar durabilidad y fuerza a los productos de papel. La celulosa blanqueada es utilizada principalmente para la producción de papel de impresión, escritura y papel tissue. La celulosa no blanqueada, o cruda, es utilizada principalmente para la producción de material de empaque, filtros, para la producción de fibrocemento, entre otros. La celulosa producida de maderas duras, como la de eucalipto, tiene fibras cortas y es usada en combinación con la de fibra larga para la producción de productos de papel.

A pesar de la variedad existente y los grados de elaboración, la celulosa se transa en los mercados internacionales como un commodity debido a las características de homogeneidad o baja diferenciación del producto.

La demanda mundial de celulosa de fibra de madera durante el año 2013 fue de 171 millones de toneladas; sin embargo, sólo cerca de 60 millones de toneladas son transadas en el mercado (Market Pulp). El resto es utilizado por productores integrados para la fabricación de papel.

La industria de la celulosa se caracteriza por los altos requerimientos de inversión inicial en activos fijos y la necesidad de contar con una base de suministro de materia prima. Las economías de escala también son un elemento característico de esta industria. Para aprovecharlas, las empresas deben construir plantas de gran capacidad, que requieren para su operación de sofisticadas tecnologías.

Debido a lo anterior, en los últimos años se ha observado una mayor concentración de los productores de celulosa de mercado: en 1990, los 20 mayores productores concentraban cerca del 41% de la capacidad instalada de la industria, mientras que a fines de 2013 llegaron a concentrar cerca del 66%.

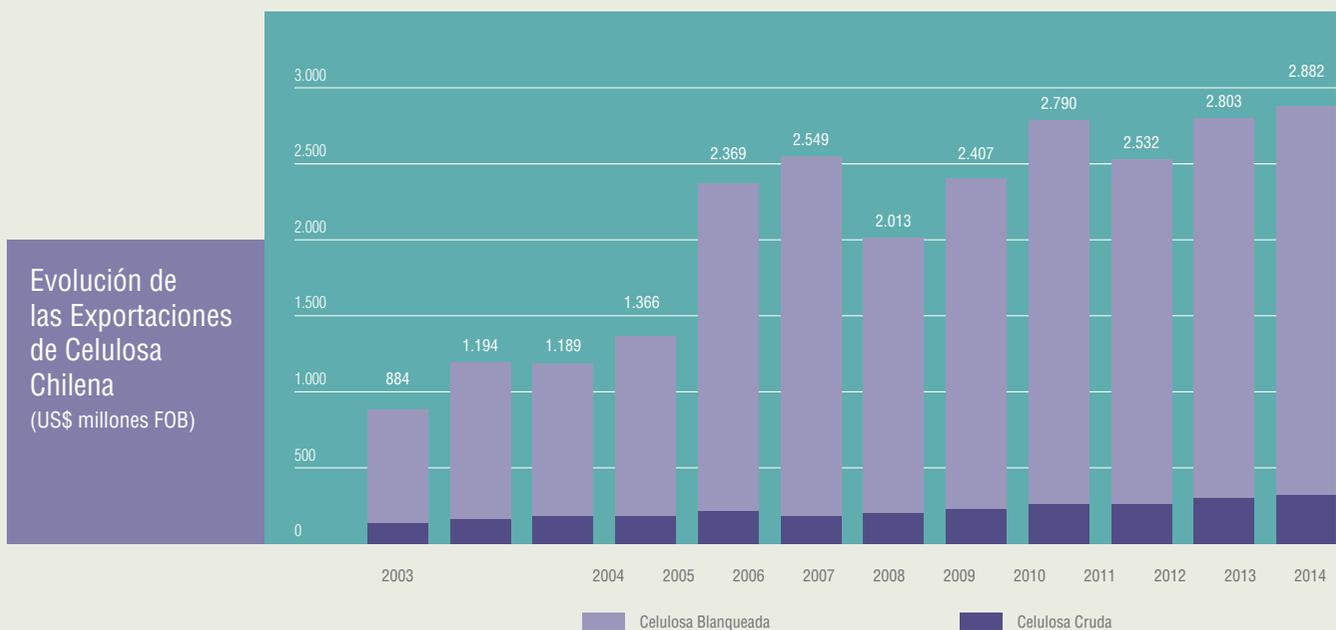


Desde el punto de vista geográfico, la producción de celulosa está tendiendo a concentrarse en el hemisferio sur debido a las ventajas competitivas que presenta respecto del hemisferio norte, principalmente respecto a la velocidad de crecimiento de las plantaciones. Por su parte, la demanda seguirá estando concentrada en los países industrializados, presentando un alto crecimiento en los países asiáticos.

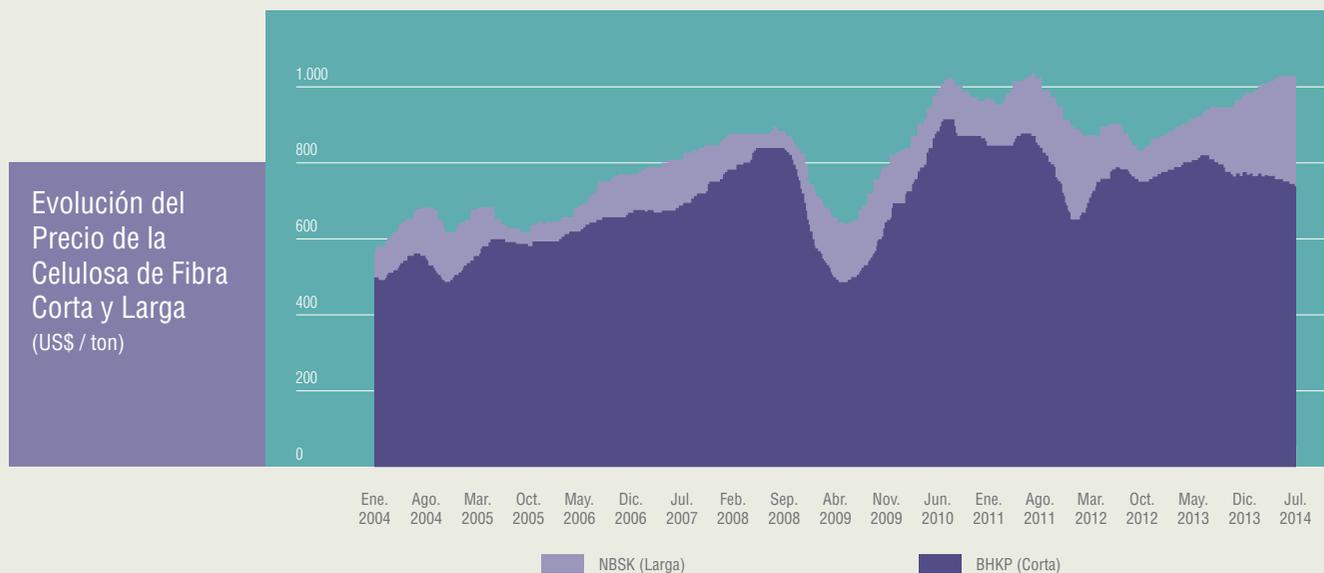
La producción de celulosa está acotada a la disponibilidad de materia prima (bosques). Actualmente existe un mayor aumento en las plantaciones de eucalipto (fibra corta) debido a la mayor disponibilidad de tierras apropiadas para su crecimiento y a mejores perspectivas de desarrollo del mercado de fibra corta. Es debido a lo anterior que se pronostica que habrá un mayor aumento en la capacidad de producción de celulosa de fibra corta (BHKP) y un acotado aumento en la capacidad de producción de celulosa de fibra larga (NBSK).

Chile continúa posicionado en el mundo como un productor relevante de celulosa de fibra larga, ocupando el cuarto lugar entre las naciones proveedoras de celulosa después de Canadá, Estados Unidos y Brasil, y presentando al mismo tiempo, uno de los más bajos costos de producción. Actualmente, la producción de celulosa en Chile representa cerca del 3% de la oferta mundial. De la producción de celulosa en Chile, aproximadamente un 85% se exporta, siendo éste el negocio más importante de la industria forestal.

El siguiente gráfico muestra la evolución de las exportaciones provenientes de Chile de celulosa cruda y blanqueada:



Fuente: Banco Central de Chile



Fuente: Bloomberg. Datos al 31 de Julio de 2014

El elemento que distingue a la industria de celulosa de ARAUCO en Chile, es su gran escala, su alto nivel tecnológico, la diversidad de sus productos, la producción segura, controlada y eficiente, y el uso de tecnologías no contaminantes. Todos estos logros han ido acompañados de continuas inversiones, que en los últimos años han sido las más altas del sector forestal.

El precio de la celulosa se caracteriza por ser volátil y se determina básicamente en función de los inventarios existentes y las estimaciones de demanda. La ciclicidad de la industria y la correlación de su nivel de actividad con la situación de las grandes potencias, hacen que variables como el crecimiento económico de los países más desarrollados sean claves en la determinación de los precios de la celulosa y productos derivados. También influye en el precio, la evolución del tipo de cambio de las principales monedas, los aumentos de capacidad productiva y los costos energéticos.

Durante el año 2013, el mercado de la celulosa de fibra larga continuó mostrando una sostenida recuperación. En 2014, la tendencia de precios ha sido disímil para ambas fibras. Mientras la fibra corta ha mostrado bajas asociadas a la entrada de nueva capacidad, la celulosa de fibra larga se ha mantenido estable.

3. Industria de Paneles

Se denomina paneles a los tableros compuestos por elementos de madera de varios tamaños, desde chapas hasta fibras, las cuales se mezclan con químicos y resinas con los que se forma una pasta que al ser trabajada con calor, adquiere una forma sólida, similar en características a la madera, pero con significativas ventajas en precios.

En la industria de paneles se pueden distinguir tres grandes categorías: tableros de terciado, tableros aglomerados y tableros de fibra (MDF y HB).

- **Tableros Terciados:** Los tableros terciados son paneles fabricados con láminas continuas de madera de pino radiata unidas por medio de adhesivos fenólicos. Estos tableros se utilizan principalmente en la industria de la construcción y del mueble.
- **Chapas:** Las chapas son hojas finas de espesor uniforme que se obtiene por desenrollo de madera en rollo.

- **Tableros Aglomerados (de partículas, PB):** Los tableros aglomerados se fabrican con chips, virutas de madera y aserrín, que son mezclados con adhesivos, para luego ser prensados en grandes placas planas de diversos tamaños y espesores. Estos tableros se utilizan en distintas aplicaciones en la industria de la construcción, como cubiertas de techo, paredes, closets, y en la fabricación de muebles.

- **MDF (Medium Density Fiberboard):** Los tableros MDF se fabrican extrayendo la fibra de celulosa de los chips de madera, que luego se mezcla con adhesivos y posteriormente se prensa en grandes placas planas de distintos formatos y espesores. El uso principal en construcción corresponde a la etapa de terminaciones a través de diferentes productos, como guardapolvos, junquillos, cornisas, marcos de puertas y muebles de cocina.



- **HDF (High Density Fiberboard o Hard Board):** Los tableros de HDF o HB se fabrican de fibras de madera de 1 milímetro de largo que se sumergen en resinas que reaccionan a una determinada temperatura para luego ser prensados. Se emplea mayormente en mueblería, aunque en el sector de construcción se aplica en revestimientos interiores, exteriores, tabiques, cielos, puertas, y como elemento de decoración.

- **OSB (Oriented strand board):** Es una placa estructural de astillas o virutas de madera, orientadas en forma de capas cruzadas para aumentar su fortaleza y rigidez, unidas entre sí con resina fenólica aplicada bajo alta presión y temperatura. El tablero OSB tiene una amplia aplicación en el sector construcción de viviendas.

La estructura de costos de esta industria depende principalmente del costo de la madera, la resina y la energía eléctrica.

La producción mundial de tableros durante el año 2013 según datos de la FAO fue de 305 millones de m³, lo que significó un crecimiento anual compuesto con respecto al año 2000 de 4,13%. De los 305 millones de m³ de paneles, 28,5% correspondieron a tableros MDF, 34,6% a tableros aglomerados, 27,9% a tableros terciados, 5,0% a tableros hardboard y 4,0% a chapas. Los crecimientos anuales compuestos según tipo de panel se muestran en el gráfico siguiente.

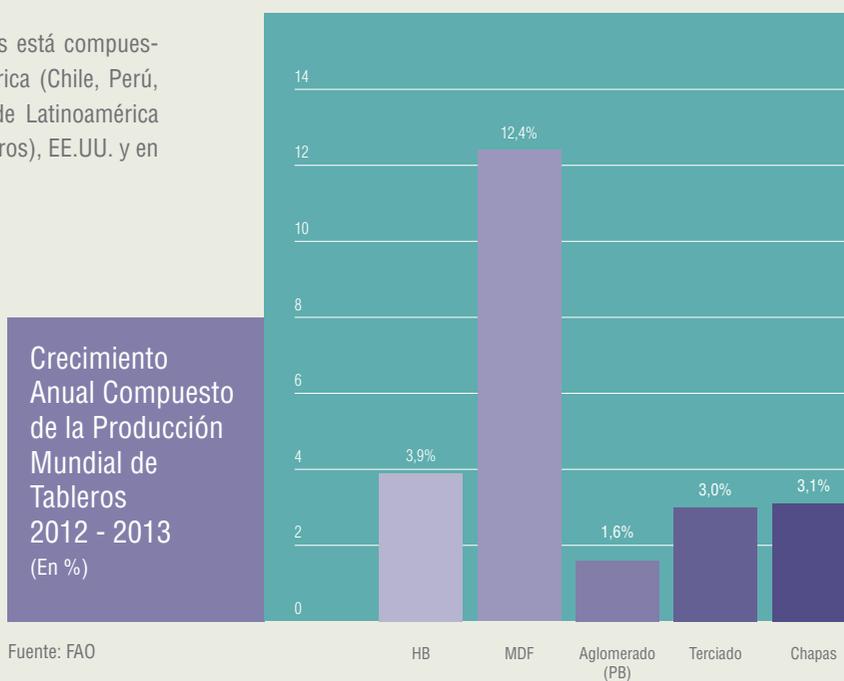
4. Industria de Madera Aserrada

Según datos de la FAO, la producción mundial de madera aserrada el año 2013 ascendió a 414 millones de metros cúbicos, lo que significó un crecimiento anual compuesto de 0,56% respecto del año 2000.

En el 2013, la madera aserrada representó, en US\$ millones FOB, más del 9% del total de productos forestales exportados de Chile, y se envían a una diversidad de más de 45 mercados, destacando principalmente China, México, Corea del Sur y Japón.



El mercado al cual ARAUCO dirige sus productos está compuesto principalmente por la Zona Sur de Latinoamérica (Chile, Perú, Argentina y Brasil, entre otros), la Zona Norte de Latinoamérica (México, Venezuela, Colombia y el Caribe, entre otros), EE.UU. y en menor medida Europa y Asia.



El mercado de madera aserrada y sus derivados en Chile abarca los siguientes productos:

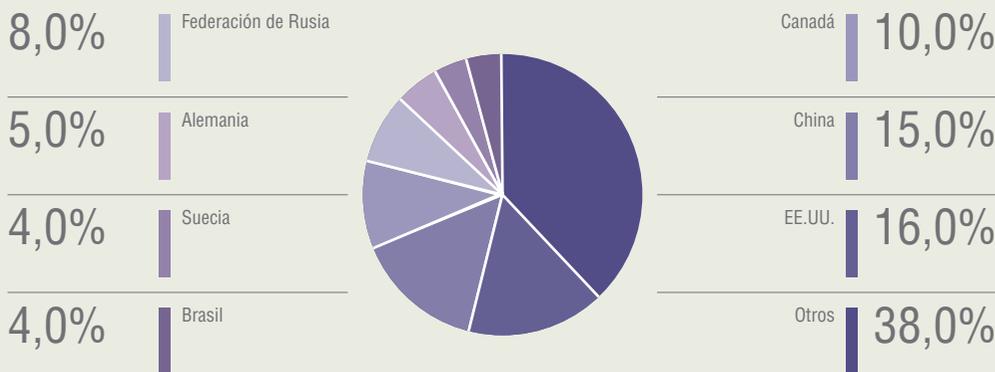
- **Madera aserrada:** incluye maderas secas o verdes con aditivos contra hongos.
- **Madera elaborada o remanufacturada:** incluye madera cepillada, blocks, cutstock, finger-joint y molduras sólidas.
- **Puertas, marcos y piezas de construcción:** incluye puertas, marcos para puertas y productos para la construcción.

Esta industria se concentra en los aserraderos grandes y medianos, muchas veces integrados verticalmente, con fuentes de materia prima y procesos de transformación secundaria de la madera. Dicha integración vertical se justifica por el diferencial de precios entre la madera aserrada y elaborada (o remanufacturada), y el valor de un rollizo aserrable no procesado.

La industria de la madera aserrada y sus derivados ha logrado un gran desarrollo en los últimos años. Después de que este sector se vio afectado por la crisis Subprime en los Estados Unidos, cayendo las exportaciones locales a niveles de US\$ 270 millones en 2009, el mercado de la madera aserrada experimentó una recuperación, alcanzando las exportaciones locales US\$ 483 millones en 2012. Esta recuperación provino principalmente de un aumento de pedidos desde China y Corea del Sur.

Producción Mundial de Madera Aserrada Año 2013

(413 millones de m³)



Fuente: FAO

Competencia

Nosotros experimentamos una importante competencia mundial en cada uno de nuestros mercados geográficos y en cada una de nuestras líneas de productos.

Celulosa

En general, nuestros competidores en el mercado de la celulosa varían en función de la región geográfica y variedad de pulpa involucrada. CMPC Celulosa S.A. y Fibria Cellulose S.A. son competidores relevantes en la mayoría de las regiones geográficas. Mientras que Fibria produce celulosa de fibra corta, CMPC produce celulosa de fibra corta y larga. En Asia, también se enfrenta competencia de productores canadienses, brasileños, rusos e indonesios. En Europa, también se enfrenta competencia de productores brasileños, escandinavos y norteamericanos. Los competidores más relevantes en el mercado de pulpa de fibra larga no blanqueada son canadienses y rusos.

Paneles

Los principales competidores de ARAUCO en el mercado de paneles de terciado están ubicados en Estados Unidos, Finlandia y Rusia. En algunas regiones, ARAUCO también compite con paneles de terciados producidos en China, África y otras regiones del mundo.

Los principales competidores en el mercado de paneles MDF son: en América Latina, Duratex S.A., Masisa S.A. y otros importantes productores sudamericanos; en Norteamérica, productores locales como Roseburg Forest Products Co.; en Asia, productores malayos y chinos, y en Medio Oriente, productores europeos.

En las ventas de paneles aglomerados (PB), en el mercado sudamericano ARAUCO compite con Duratex S.A., Masisa S.A., Berneck S.A. y Fibraplac S.A. En Norteamérica, ARAUCO compite principalmente con Roseburg Forest Products Co., Temple-Inland, Kaycan Ltd. y Sonae Indústria, SgPS, S.A.

Productos de Madera

En el mercado de madera remanufacturada, los competidores principales de ARAUCO se ubican en Chile, Brasil y Estados Unidos. En madera aserrada, los competidores más relevantes provienen de Europa, Nueva Zelanda, Canadá y Chile. Creemos que nuestras eficiencias operativas, los costos logísticos competitivos, la capacidad para servir a los clientes con múltiples especificaciones, presencia geográfica en 38 países y la versatilidad de nuestro pino radiata y taeda, nos permite competir eficazmente en el mercado mundial de productos de madera.

Marco Regulatorio

1. Forestal

Chile

El manejo y explotación de bosques está regulado por la Ley de Bosques de 1931 y el Decreto Ley N° 701 de 1974. La Ley de Bosques y el Decreto Ley N° 701 imponen una serie de restricciones en el manejo y explotación de bosques. Las actividades forestales, incluyendo el raleo en tierras que están designadas como preferentemente forestales o que poseen bosques naturales o plantaciones, están sujetas a planes de manejos que requieren de la aprobación de la Corporación Nacional Forestal (CONAF). Además, la Ley de Bosques y el Decreto Ley N° 701 imponen multas por la cosecha o destrucción de árboles y arbustos que están fuera de los términos del plan de manejo forestal.

La Ley N° 20.283, publicada en el Diario Oficial el 30 de Julio de 2008, establece una nueva política para la administración y conservación del bosque nativo y fomento forestal. Sus propósitos son la protección, recuperación y mejoramiento de los bosques nativos

con el fin de garantizar la sustentabilidad de los bosques y las políticas ambientales. La ley establece un fondo para la conservación y administración sustentables de bosques nativos. De acuerdo a esta ley, los propietarios de los bosques nativos pueden explotarlos siempre que tengan un “plan de manejo” aprobado por la Corporación Nacional Forestal. Dependiendo del plan aprobado, como también de otros factores, el subsidio que provee el fondo puede variar entre US\$ 200 y US\$ 400 por hectárea. La ley también prohíbe la cosecha de árboles nativos en algunas áreas y bajo ciertas condiciones. En cumplimiento con las normas aplicables, ARAUCO ha adoptado políticas ambientales sensitivas hacia sus tenencias de bosque nativo, los que son íntegramente protegidos y preservados. Los productos de ARAUCO provienen solamente de plantaciones establecidas; no se vende ninguna madera que proceda de sus bosques nativos. Las operaciones forestales de la Compañía adhieren a los sistemas de control internacional, los que están conforme a las normas actuales y a los estándares de sustentabilidad medioambiental.



Todas las actividades forestales de ARAUCO tienen la Certificación ISO 14001 desde el año 2001. Durante el año 2003, se obtuvo en Chile la Certificación de Manejo Forestal CERTFOR. En el año 2004, PEFC (Programme for the Endorsement of Forest Certification) llevó a cabo su primera auditoría de las operaciones de la Compañía, confirmando que ésta cumple con los requerimientos internacionales PEFC.

En el año 2009, ARAUCO comenzó el proceso de evaluación previa del certificado de manejo forestal FSC™ (Forest Stewardship Council™ - Código Licencia: FSC - C108276 - Forestal Arauco). Esto permitió a la Compañía identificar su posición en cuanto a los principios y criterios FSC™ (Código Licencia: FSC - C108276 - Forestal Arauco), permitiéndole estar mejor preparada para la evaluación oficial FSC™ (Código Licencia: FSC - C108276 - Forestal Arauco). El proceso de pre-evaluación cubrió todas las operaciones forestales de ARAUCO en Chile y fue dirigida por Woodmark, organismo de certificación de suelos.

El 10 de septiembre de 2013, el organismo de certificación de FSC™ (Código Licencia: FSC - C108276 - Forestal Arauco), Woodmark, emitió un certificado que acredita que todos los activos forestales chilenos de ARAUCO están siendo manejados bajo los exigentes estándares del Forest Stewardship Council™ - Código Licencia: FSC - C108276 - Forestal Arauco. Este certificado tiene una vigencia de cinco años y se realizarán auditorías seguimientos anuales para verificar que las plantaciones forestales de ARAUCO mantienen el cumplimiento de los estándares certificados.

En el año 2005, CERTFOR certificó la Cadena de Custodia de las plantas de celulosa Arauco, Constitución, Licancel y Valdivia, y las plantas de paneles Arauco y Nueva Aldea, de acuerdo a las prácticas del manejo sustentable de los bosques, lo que requiere que las fuentes utilizadas para la producción no estén en peligro de extinción o que su uso no esté prohibido de alguna otra manera. El Instituto Nacional de Normalización acreditó también los laboratorios de efluentes de las plantas Constitución y Arauco, de acuerdo con los estrictos requerimientos de los estándares medioambientales chilenos.

Argentina

El manejo y explotación de bosques en Argentina, está regulado por la Ley Nacional 13.273, la Ley Nacional 25.080, la Ley Nacional 25.432, el Decreto Nacional 710, la Ley Provincial N° 854, la Ley Provincial N° 3.426 y otras regulaciones promulgadas, las cuales colectivamente constituyen el marco regulatorio. El marco regulatorio regula la replantación de bosques luego de la cosecha.

En diciembre de 2011, se promulgó la Ley Nacional 26.737, que establece limitaciones en la capacidad, para extranjeros, para adquirir bienes raíces rurales en Argentina. Esta ley establece que los extranjeros no pueden adquirir más de un 15% de la totalidad del terreno rural en el país, y que ningún extranjero puede, en forma individual, tener más de un 30% del aludido 15%.

Brasil

Los bosques que posee la Compañía están regulados por leyes ambientales y regulaciones relacionadas con el manejo y explotación de bosques y la protección de la flora y fauna brasileña. Bajo este marco regulatorio, las autoridades en Brasil establecieron áreas de preservación forestal y regulan la replantación de bosques luego de las cosechas.

Uruguay

La administración y explotación de bosques en Uruguay está regulada fundamentalmente por la Ley 15.939, la cual ha declarado a la actividad forestal como un área de interés nacional. Esta Ley clasifica a los bosques en tres categorías: protectores, de utilidad y generales, y establece ciertos beneficios tributarios y financieros relacionados con bosques clasificados como protectores y de utilidad. A fin de obtener tal clasificación, las partes interesadas deben entregar un reporte de plan forestal a la Oficina General Forestal. Esta Ley establece asimismo ciertas restricciones de conservación y controles para cada categoría de bosques. Adicionalmente la actividad forestal está sujeta a regulaciones ambientales y de cuidado de suelos. De acuerdo a la Ley 16.466 y Decreto 349/005, las plantaciones de más de 100 hectáreas necesitan autorización ambiental previa. La Ley 15.239 también establece ciertas medidas que deben ser adoptadas para reducir la erosión y degradación del suelo o para restaurarlo cuando sea necesario.

2. Ambiental

Chile

La legislación chilena a la cual las operaciones locales de ARAUCO están sujetas incluye la Ley N° 19.300, Sobre Bases Generales del Medioambiente y normativa relacionada. La Ley Sobre Bases Generales del Medioambiente creó la CONAMA (Comisión Nacional del Medioambiente), la cual incluye bajo su organización las COREMAS (Comisiones Regionales del Medioambiente). Dichas instituciones fueron reemplazadas en el año 2010 por el Ministerio del Medioambiente, el Servicio de Evaluación Ambiental, las Comisiones de Evaluación y una nueva Superintendencia del Medioambiente.

El Ministerio del Medioambiente está bajo la directa supervisión del Presidente de la República de Chile y es responsable de, entre otras materias, crear y/o proponer políticas públicas ambientales y regulaciones ambientales. El Servicio de Evaluación Ambiental y las Comisiones de Evaluación administran el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (“SEIA”) y evalúan los estudios de impacto ambiental y las declaraciones de impacto ambiental, respectivamente. De conformidad a la Ley Sobre Bases Generales del Medioambiente, ARAUCO está obligado a presentar ante la autoridad ambiental estudios o declaraciones de impacto ambiental de cualesquiera proyectos o actividades (o sus modificaciones significativas) que pudiera afectar el medioambiente, de acuerdo a los criterios de dicha regulación. Dichas normas, junto con otras regulaciones relacionadas, también establecen procedimientos para que los ciudadanos puedan objetar las declaraciones o estudios presentados por los titulares de los proyectos.

Las Comisiones de Evaluación y otros organismos gubernamentales pueden también participar en la supervisión de la implementación de proyectos de conformidad con los estudios o declaraciones de impacto ambiental. De conformidad a la Ley N°19.300 y otras regulaciones aplicables, ciudadanos afectados, organismos públicos y autoridades locales pueden demandar el cumplimiento de la norma ambiental en caso de existencia de daño ambiental. El no cumplimiento de la norma ambiental puede concluir con la revocación de permisos, cierre temporal o permanente de instalaciones industriales, multas y amonestaciones.

La Superintendencia del Medioambiente es la encargada de fiscalizar el cumplimiento medioambiental y aplicar sanciones, de ser pertinente. El 1° de octubre de 2010 el Ministerio del Medioambiente, el Servicio de Evaluación Ambiental y las Comisiones de Evaluación comenzaron a operar. Adicionalmente, el 28 de junio de 2012, se publicó en el Diario Oficial la Ley 20.600, que estableció tres Tribunales Ambientales cuyo objeto es resolver los conflictos ambientales. Cada tribunal conoce asuntos sobre jurisdicciones territoriales definidas. El Tercer Tribunal Ambiental, que tiene jurisdicción para resolver los conflictos ambientales ocurridos entre la VIII y XII regiones (donde la mayoría de las operaciones de la Compañía están ubicadas) comenzó sus funciones en diciembre de 2013. La Superintendencia del Medioambiente ha dictado numerosas resoluciones, instrucciones y requerimientos.

Argentina

Las operaciones de ARAUCO en Argentina están sujetas a la legislación medioambiental, incluyendo la regulación por autoridades municipales, provinciales y federales. La legislación medioambiental argentina incluye como requerimiento que el agua usada o recuperada en el proceso de producción sea tratada química, biológica y en cuanto a su temperatura antes de que sea devuelta a aguas públicas, como por ejemplo al Río Paraná. Las emisiones de gases deben tratarse garantizando niveles satisfactorios de recuperación de desechos de partículas y eliminación de olores. Pruebas regulares de la calidad del río y aire son usadas para evaluar el impacto de las plantas en el medioambiente.

Brasil

Las operaciones de ARAUCO en Brasil están sujetas a la legislación medioambiental incluyendo leyes, regulaciones y licencias municipales, regionales y federales. La Ley N°6.938 establece responsabilidad en caso de daños ambientales, mecanismos para el cumplimiento de los estándares medio ambientales y los requisitos de licenciamiento para actividades que dañen o potencialmente puedan dañar el medioambiente. El incumplimiento a las leyes ambientales y regulaciones podrían resultar en: (i) multas, (ii) suspensión parcial o total de las operaciones, (iii) multas o restricciones de incentivos impositivos o beneficios, y (iv) multas o suspensión en la participación de líneas de créditos con establecimientos oficiales de crédito.

La Ley N° 9.605 establece que individuos o entidades cuyas conductas o actividades causen daño al medioambiente podrían estar sujetas a sanciones criminales y administrativas y son responsables del costo de reparación de los daños. Para individuos que cometen delitos contra el medioambiente, las sanciones penales pueden ir desde multas hasta penas de prisión; para personas jurídicas, las sanciones legales pueden incluir multas, suspensión parcial o total de las actividades, restricciones a la participación en contratos del gobierno y, en casos de mala fe, la disolución. Además, la Ley N° 9.605 establece que la estructura de una compañía puede ser caducada si impide la recuperación de los daños causados al medioambiente.

Uruguay

Las actividades del joint venture Montes del Plata en Uruguay están sujetas a leyes y regulaciones ambientales, tanto nacionales como municipales, de ese país. La principal autorización ambiental requerida para llevar a cabo las actividades de tal proyecto es la Autorización Ambiental o AAP, regulada por la Ley 16.466 sobre Evaluación de Impacto Ambiental y su Decreto Regulatorio 349/005. La AAP es otorgada por la Dirección Nacional del Medioambiente, o DINAMA. A fin de obtener tal autorización, el solicitante debe entregar un completo reporte con respecto a todos los aspectos de los trabajos propuestos incluyendo una clasificación de los mismos por un profesional competente en una de las tres categorías A, B o C. Si el proyecto propuesto es clasificado como B o C, se requiere una completa evaluación de impacto ambiental (que incluye todos los aspectos del proyecto), y en algunos casos también se requiere una audiencia pública. Una vez que se otorga la AAP, la parte interesada debe llevar a cabo el proyecto de acuerdo con los términos y condiciones de dicha autorización. Para algunas actividades (incluyendo la construcción de una planta industrial), se requiere un reporte de factibilidad, el cual debe incluir una notificación a la Intendencia respectiva y la entrega de información similar a aquella requerida por la AAP.

Estados Unidos y Canadá

Las operaciones de la Compañía en Norteamérica están sujetas a las legislaciones ambientales respectivas, que incluyen leyes y regulaciones federales, provinciales, estatales y locales. Tales leyes y reglamentos regulan el uso, almacenamiento, manejo, generación, tratamiento, emisión, descarga y disposición de ciertos materiales peligrosos y desechos, la remediación de suelo y subsuelo contaminados, protección a la flora y fauna, sitios de rellenos y la salud y seguridad de los empleados. Adicionalmente, algunas de las operaciones de la Compañía requieren permisos y controles ambientales para prevenir y reducir la contaminación en el aire y agua. El incumplimiento de los requerimientos ambientales, de salud y de seguridad pueden resultar en multas, órdenes judiciales para prohibir o limitar operaciones, pérdida de permisos de operación u otros.

Actividades y Negocios

Estrategia de Sustentabilidad

ARAUCO es una empresa global que comercializa sus productos en más de 80 países y que hace suyos los desafíos de estar presente en el mundo. El manejo de forma responsable de su desempeño económico, ambiental y social y el vínculo virtuoso con su entorno, con espacios permanentes de diálogo y participación, son las claves que han marcado el quehacer de la compañía en Chile y el resto del mundo.

La estrategia de ARAUCO se centra en la gestión sustentable de sus operaciones y crear el máximo valor a partir del patrimonio forestal e industrial, combinando ciencia y tecnología para desarrollar materiales y productos orientados a mejorar la vida de las personas. El éxito de la compañía depende del valor generado para sus accionistas y al mismo tiempo, el valor generado para sus trabajadores, las comunidades vecinas y otras partes interesadas; con un compromiso con la protección del medioambiente y la generación de valor compartido.

ARAUCO ha adoptado una estrategia de sustentabilidad que se basa en tres pilares: la producción y gestión de recursos forestales renovables y biomasa, maximizando el valor de sus plantaciones a través del uso integral del bosque; la expansión a nuevos mercados e incorporación de estándares internacionales; y el desarrollo de productos y energía limpia para mejorar la vida de las personas, con innovación, responsabilidad social y compromiso ambiental.

Durante los últimos años ARAUCO ha buscado crecer en armonía, equilibrando las necesidades de sus trabajadores, comunidades vecinas y accionistas. En este sentido, se ha propuesto alcanzar mayores grados de eficiencia y productividad, innovar en sus procesos internos, generar oportunidades de desarrollo de las personas, asumiendo un compromiso con la protección y conservación del medioambiente.

En esta tarea la compañía considera las exigencias y estándares internacionales de la industria forestal, la relación de la empresa con su entorno, la generación de espacios de diálogo y participación formales y permanentes con la comunidad, para así contribuir en mejorar la calidad de vida de las personas y localidades en las que opera.

La compañía se ha propuesto ser un agente activo en el desarrollo económico y social en los lugares donde opera. Para ello, ha impulsado su Estrategia de Buen Ciudadano, que busca contribuir al desarrollo local, con decisiones basadas en el respeto y cuidado del medioambiente, promoviendo espacios de participación y diálogo. Esta estrategia lleva consigo el desarrollo de una serie de programas e iniciativas que buscan lograr un equilibrio social, económico y ambiental.

ARAUCO reconoce a las personas como un pilar estratégico para el cumplimiento de estos exigentes estándares, por lo que fomentar su crecimiento, desarrollo y su seguridad son valores que todos y cada uno de los que son parte de la organización respeta y busca practicar día a día.

Negocios

ARAUCO es una de las mayores empresas forestales del mundo y parte de uno de los mayores grupos empresariales del país. La Compañía cuenta con más de 40 años de trayectoria en los cuales ha aportado al desarrollo de la industria forestal y del país.

Los negocios de ARAUCO están divididos en cinco ámbitos estratégicos: Forestal, Celulosa, Paneles, Maderas y Energía.

Ranking Empresas Forestales

Ranking	Compañía	Capitalización (US\$ mm)
1	Kimberly Clark	41.561
2	International Paper	20.659
3	Svenska Cellulosa	20.470
4	Weyerhaeuser	17.281
5	Empresas Copec ²	15.972
6	Stora Enso	8.548
7	Kimberly Clark México	7.835
8	Fibria	5.672
9	CMPC	4.868

Fuente: Bloomberg. Capitalización bursátil al 12-03-2014.

² Compañía dueña del 99,98% de las acciones de Celulosa Arauco y Constitución.



Forestal

El patrimonio forestal de ARAUCO en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay (50%), se gestiona bajo prácticas de Manejo Forestal Responsable y se destina, principalmente, a satisfacer las necesidades industriales propias. Tanto el bosque nativo como las zonas con valor social y ambiental de alta importancia son debidamente protegidos. La actividad forestal es la base de la competitividad de ARAUCO, ya que provee la materia prima (rollizos de eucalipto, pino pulpable y pino aserrable y debobinable) para todos los productos que la compañía produce y comercializa.

A fines de 2014, el patrimonio forestal de ARAUCO era de 1.580.104 hectáreas, de las cuales 1.002.387 correspondían a plantaciones, 394.723 a bosque nativo y zonas de protección y 182.994 hectáreas de suelo con otros usos. Del total, el 25% corresponde a bosque nativo, que es debidamente protegido.

En el año 2014 se cosecharon 21,9 millones de m³ de rollizos, se produjo 0,4 millones de m³ de astillas, se generó 0,8 millones de m³ de material combustible, y se compró a terceros 10,6 millones de m³ de rollizos, astillas y material combustible. Del total disponible de rollizos, astillas y combustibles, 29,2 millones de m³ fueron destinados a plantas de celulosa, paneles y aserraderos de la empresa, y 2,9 millones de m³ fueron vendidos a terceros.

Distribución del Patrimonio por Uso

(En hectáreas, a diciembre de 2014)

País	Pino	Eucalipto	Otras especies	Total plantaciones	Bosque Nativo	Otros usos	Total
Chile*	571.638	150.580	2.787	725.005	210.725	139.303	1.075.033
Argentina**	97.643	15.856	17.611	131.110	115.559	5.809	252.478
Brasil***	51.016	23.230	151	74.397	63.504	5.355	143.256
Uruguay****	200	71.466	209	71.875	4.935	32.527	109.337
Total	720.497	261.132	20.758	1.002.387	394.723	182.994	1.580.104

* Incluye 80% de FLL.

** Incluye Plantaciones APSA y FAPLAC.

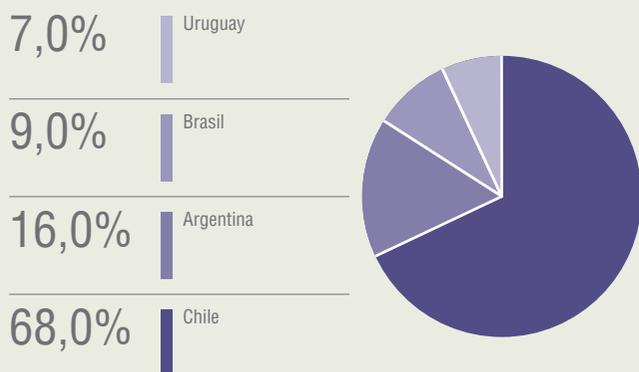
*** Incluye 100% AFB, 80% de Forestal Arapoti, 100% MAHAL.

**** Incluye 50% de tierras y plantaciones de Montes del Plata.

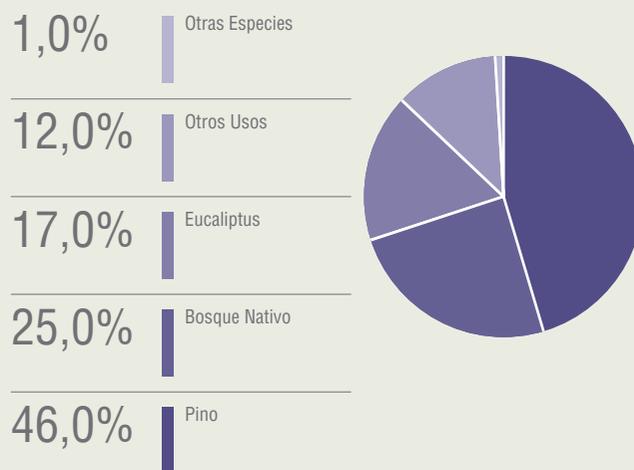
Durante 2014 -y luego de un año de intenso trabajo- culminó proceso de integración de unificación de las tres filiales forestales (Forestal Celco, Bosques Arauco y Forestal Valdivia) bajo el nombre de Forestal Arauco S.A., obedeciendo a la necesidad de integrar funcionalmente sus operaciones para así asegurar el cumplimiento de las mejores prácticas, y lograr que la gestión forestal fuera totalmente coherente con los principios y criterios del estándar de manejo forestal FCS®. La operación significó, entre otros temas, la implementación de sistemas de información y la creación de tres zonas forestales: Norte, Centro y Sur, las cuales mantienen su estructura y administración, a excepción del traspaso de las unidades de Contabilidad, Costos y Control Producción a la Gerencia Corporativa de Contraloría.

Adicionalmente, a un año de que Forestal Arauco S.A. obtuviera la certificación FSC® el equipo auditor de Woodmark emitió su primer informe de auditoría, concluyendo de esta manera el primer ciclo de seguimiento, el que confirma la mantención del certificado.

Distribución del Patrimonio Forestal Según País
(1.580.104 hectáreas)



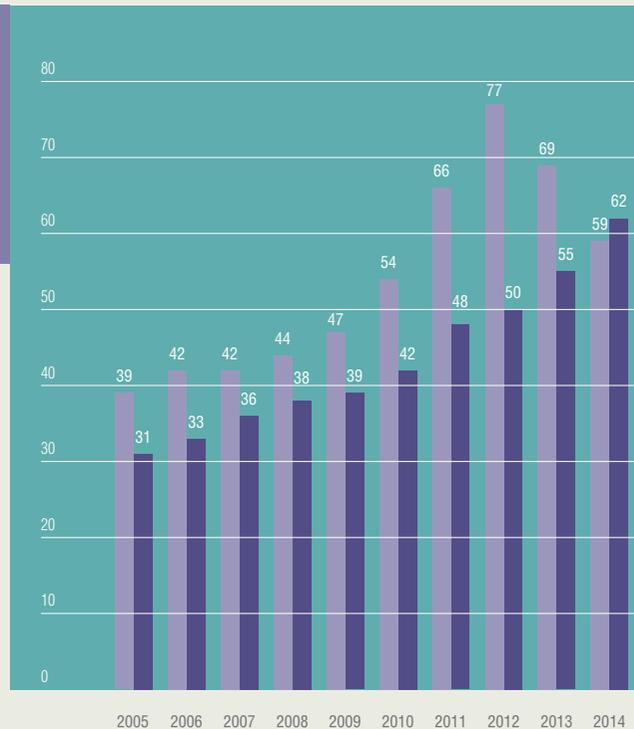
Distribución del Patrimonio Forestal Según Uso
(1.580.104 hectáreas)



Plantaciones y Cosechas Anuales
(En miles de hectáreas)

■ Hectáreas Plantadas
■ Hectáreas Cosechadas

Nota: El aumento en el volumen de las hectáreas cosechadas se debe principalmente a la puesta en marcha de Montes del Plata.



Celulosa

ARAUCO posee en Chile cinco plantas de celulosa, una en Argentina y una en Uruguay a través de un joint venture entre ARAUCO y Stora Enso (sueco-finlandesa), que durante 2014 produjeron un total de 3,3 millones de toneladas, 6,1% superior al período anterior, la que fue comercializada principalmente en China, Europa y América Latina.

La compañía produce celulosa blanqueada y sin blanquear de fibra larga y celulosa blanqueada de fibra corta de eucalipto, las cuales son utilizadas para la fabricación de diversos tipos de papeles de impresión y escritura, papel tissue, material para embalaje, filtro y productos de fibro cemento, entre otros. Adicionalmente, en la planta de Alto Paraná, en Argentina, se produce celulosa Fluff, que es utilizada en la elaboración de pañales y productos de higiene femeninos.

En tanto, en Chile la Comisión de Evaluación Ambiental de la Región del Biobío, aprobó el Proyecto “Modernización Ampliación Planta Arauco” (MAPA), lo que constituye un hito importante en el desarrollo del proyecto. MAPA considera una nueva línea de producción (Línea 3) con tecnología de punta; la modernización de la Línea 2 (de pino); y la detención de la Línea 1 (de eucaliptus), una de las más antiguas de ARAUCO, en funcionamiento desde la década del 70. Una vez que MAPA esté operativo se espera que alcance una producción total de celulosa de 2.100.000 ADt/año. Adicionalmente, el proyecto contempla la construcción de una nueva caldera de generación eléctrica a partir de biomasa forestal y una Línea de Transmisión Eléctrica, que permitirían generar un excedente máximo de 166 MW al Sistema Interconectado Central (SIC).

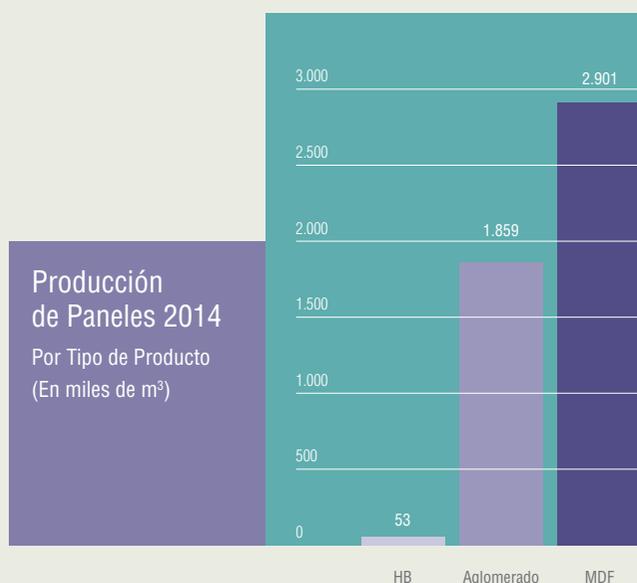
Asimismo, en Valdivia se presentó una Declaración de Impacto Ambiental (DIA) para producir pulpa textil en su planta de celulosa de Valdivia, lo que significaría realizar una innovadora inversión y competir en un nuevo nicho de mercado. La pulpa textil es la materia prima para producir una variedad de productos, tales como fibras textiles, Rayón o Viscosa, papel celofán, filtros, etc.

Este proyecto, fue aprobado en febrero de 2015 y le permitiría a ARAUCO ser la primera empresa en Chile en producir este tipo de pulpa, considerando una inversión aproximada de US\$ 185 millones, utilizando las instalaciones existentes e introduciendo algunos equipos y ajustes de procesos que permiten fabricar esta pulpa, manteniendo los niveles de producción autorizados para la planta de 550.000 ADt/año y las mismas consideraciones de carácter ambiental que rigen actualmente.

Paneles

En el negocio de paneles, ARAUCO ha logrado un sostenido incremento en términos de producción, debido principalmente a la expansión hacia Argentina y Brasil en décadas pasadas, y a las adquisiciones de plantas productivas en Estados Unidos y Canadá, lo que ha consolidado a la compañía como uno de los principales productores a nivel mundial.

Sus productos Medium Density Fiberboard (MDF), molduras de MDF, Aglomerados y HardBoard (HB) son orientados en su mayoría a la industria de la mueblería, arquitectura, diseño y construcción, que se comercializan bajo las marcas Trupán, Melamina VESTO, TruChoice, Faplac, Cholguán y Durolac.



En 2014, la producción de Paneles alcanzó los 4,8 millones de m³ y sus ventas fueron de US\$ 1.851 millones, equivalente a 35% de las ventas consolidadas de ARAUCO. Las ventas del negocio están concentradas en Norteamérica, Latinoamérica y Asia.

En Chile, se cumplió un año de la puesta en marcha de la nueva planta de terciados de Nueva Aldea, luego que ésta resultara completamente destruida tras el incendio que afectó al Complejo Forestal Industrial Nueva Aldea en enero de 2012. La nueva planta tuvo una inversión de US\$ 190 millones y cuenta con una capacidad de producción de 350.000 m³/año.

Maderas

El negocio Maderas consta de nueve aserraderos, seis plantas de remanufactura y la operación y comercialización de dos plantas de terciados. Estas instalaciones configuran una capacidad productiva de 3,0 millones de m³ de aserrío, 2,1 millones de m³ de secado, 459 mil m³ de remanufactura y 710 mil m³ de terciados. Todas estas instalaciones están certificadas bajo normas nacionales e internacionales de medioambiente, aseguramiento de calidad, y protección de la salud y seguridad de los trabajadores.

Durante 2014, ARAUCO totalizó una producción de madera aserrada de 2,9 millones de m³, 2% superior a la registrada el año anterior. Este incremento se explica principalmente por una mayor demanda en los mercados asiático y norteamericano.

Durante 2014 este negocio presentó importantes avances en cuanto a la generación de mayor valor, aumento en términos de competitividad, mejora en la oferta de valor para los clientes finales e incremento en los niveles de eficiencia.

En este sentido, el programa Operación Impecable ha mostrado importantes avances, como lo demuestra el nuevo método de Transferencias de Mejores Prácticas. Esta iniciativa nace el 2013 basada en los principios de Excelencia Operacional, la Filosofía LEAN y herramientas propias del Negocio, buscando priorizar la Seguridad, la estandarización y el mejoramiento continuo de los procesos, a través de la adherencia a los estándares operacionales, la participación de los trabajadores y la colaboración entre áreas, para alcanzar indicadores de clase mundial en operaciones, bajo una cultura de mejora continua.



Energía

ARAUCO -en línea con su compromiso y alto estándares medioambientales- se fijó el desafío de producir energía limpia en base a biomasa forestal, que surge de ciclos virtuosos con la naturaleza. De esta forma, y teniendo en consideración lo establecido en el Mecanismo de Desarrollo Limpio del Protocolo de Kioto, la compañía ha venido invirtiendo en capacidad de generación adicional, por sobre la práctica usual de la industria.



De esta manera, participa aportando los excedentes de energía eléctrica de sus plantas industriales en el Sistema Interconectado Central de Chile (SIC) desde hace más de una década, contribuyendo a la diversificación de la matriz energética nacional. Arauco Bioenergía es la unidad de negocios de ARAUCO dedicada a la comercialización de los excedentes de energía eléctrica generada en sus plantas industriales.

A diciembre de 2014, ARAUCO contaba con una capacidad instalada de 606 MW en Chile. Ello le permite, junto con autoabastecer los requerimientos de energía de sus plantas industriales, contar con una capacidad de 209 MW de excedentes para ser aportados al SIC de Chile, lo que equivale aproximadamente al 2% de la generación total del SIC en 2014. Asimismo, ARAUCO se convierte en uno de los principales generadores de Energías Renovables No Convencionales en el país.

En Chile, ARAUCO participa en el sector eléctrico aportando excedentes de energía de 8 plantas industriales y dos unidades de respaldo. En 2014, la generación total de las centrales de ARAUCO en Chile alcanzó un total de 3.345 GWh. El consumo total de sus operaciones industriales fue de 2.430 GWh en 2014, de los cuales una fracción fue abastecida mediante compras al SIC. Los excedentes netos de energía fueron de 1.178 GWh, un 7% más que en 2013.

En Argentina, ARAUCO opera dos plantas generadoras de energía en base a biomasa, ubicadas en la nortina provincia de Misiones. Las plantas Piray y Esperanza tienen una capacidad instalada conjunta de 78 MW, las cuales satisfacen las necesidades de energía eléctrica y térmica de sus operaciones. La generación de las centrales de ARAUCO en Argentina para el año 2014 fue de 509 GWh.



ARAUCO
Sembremos Futuro

Globalización y Eficiencia

MEMORIA ANUAL 2014



ARAUCO en el Mundo

- CANADÁ
- ESTADOS UNIDOS

26%
de las ventas*
en Norteamérica

- MÉXICO
- COLOMBIA
- VENEZUELA

- PERÚ
- CHILE

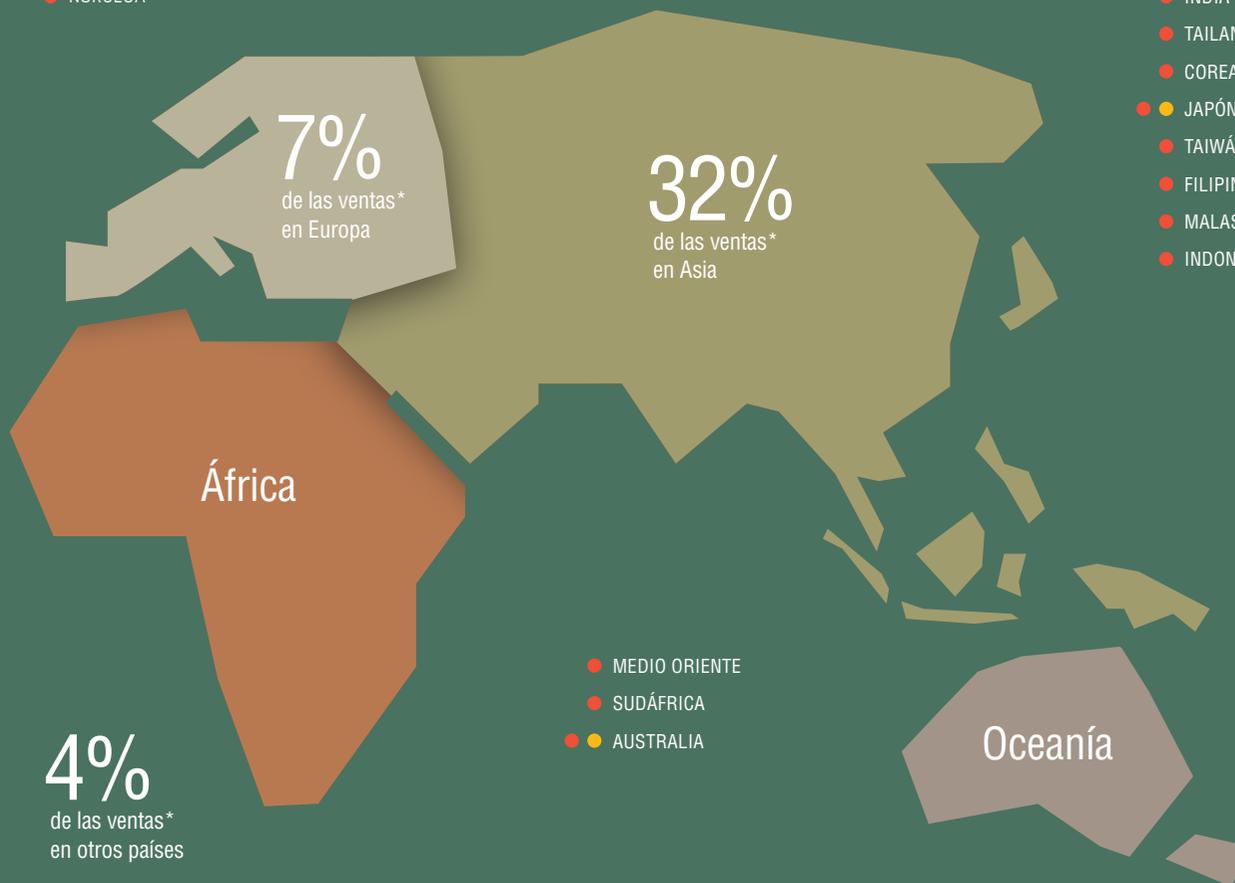
31%
de las ventas*
en resto de
América

- BRASIL
- ARGENTINA

- Oficinas Comerciales
- Representantes

- HOLANDA
- NORUEGA

- CHINA
- INDIA
- TAILANDIA
- COREA
- JAPÓN
- TAIWÁN
- FILIPINAS
- MALASIA
- INDONESIA



Chile

- 1.075.033 ha. de patrimonio forestal
- 5 Viveros
- 5 Plantas de Celulosa
- 2 Plantas de Paneles
- 8 Aserraderos
- 5 Plantas de Remanufactura
- 2 Plantas de Terciado
- 10 Plantas de Energía

Argentina

- 252.478 ha. de patrimonio forestal
- 2 Viveros
- 1 Planta de Celulosa
- 2 Plantas de Paneles
- 1 Planta de Resinas
- 1 Aserradero
- 1 Planta de Remanufactura
- 2 Plantas de Energía

Uruguay (*)

- 109.337 ha. de patrimonio forestal (corresponde al 50% de tierras y plantaciones)
- 5 Viveros (1 propio y 4 contratados)
- 1 Planta de Celulosa

Brasil

- 143.256 ha. de patrimonio forestal
- 1 Vivero
- 2 Plantas de Paneles
- 1 Planta de Resinas

Estados Unidos

- 6 Plantas de Paneles

Canadá

- 2 Plantas de Paneles

ARAUCO -empresa forestal presente en 80 países donde ofrece una variedad de productos sustentables y de calidad para la industria del papel, la construcción, el embalaje y la mueblería- ha basado parte de su crecimiento en la generación de economías de escala y ventajas competitivas sustentables en el tiempo.

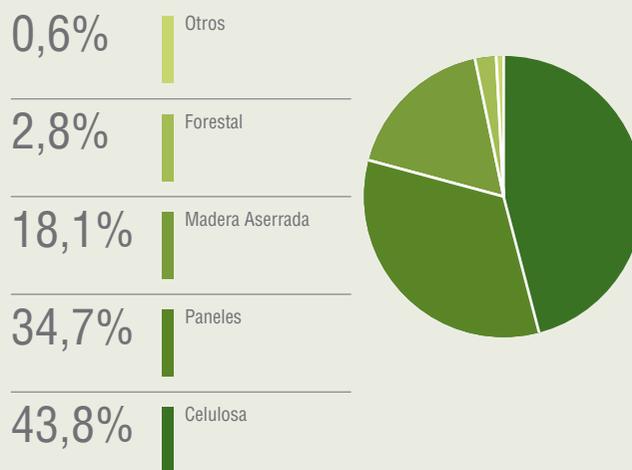
La labor de comercialización es apoyada con representantes y agentes de ventas, contando también con una extensa red de oficinas comerciales propias en 12 países y un sistema apoyado por una cadena logística marítima y terrestre que permite entregar una solución integral a los clientes, garantizando el abastecimiento hacia los centros de distribución y puntos de venta a través de 227 puertos en Latinoamérica, Asia, Oceanía, Europa y Norteamérica.

En 2014, las utilidades de la compañía fueron US\$ 437 millones, un 4% superior a lo registrado el año 2013. Esto se debe principalmente a una mejora en los precios de venta de celulosa (aumento de un 2,3 % con respecto al 2013), así como en los volúmenes vendidos, a lo cual se sumó el aporte de ventas de Montes del Plata durante el segundo semestre; un aumento en el mix de ventas y precios del negocio de maderas, especialmente en Asia, Chile y Latinoamérica; y a una reducción de costos del negocio forestal y aumento de ingresos por la venta de 11 mil hectáreas de plantaciones. El EBITDA fue de US\$ 1.272 millones, un 11% superior a lo registrado en 2013.

Las ventas de ARAUCO durante el 2014 alcanzaron los US\$ 5.329 millones. La composición de las ventas por segmentos de negocio se muestra en el gráfico a continuación:

Ventas Consolidadas ARAUCO Año 2014

(US\$ 5.328,7 millones)



Fuente: ARAUCO

Forestal: Venta de rollizos aserrables, rollizos pulpables, postes y chips. Los segmentos de celulosa, paneles y madera aserrada incluyen los ingresos provenientes de la generación de energía.

Marcas

ARAUCO utiliza marcas para categorías relevantes de producto-mercado, todas ellas respaldadas por la marca corporativa ARAUCO, con el objetivo de ser reconocido en el mercado como un especialista en los segmentos relevantes y facilitar los procesos de los clientes.



Nuevos Productos

- Durante 2014, ARAUCO sumó seis nuevos diseños de melamina en Chile, siete en Perú, seis en Colombia y uno en México. Con estos nuevos diseños, VESTO continúa posicionándose como marca líder en base a innovación y diseño.
- También se desarrollaron paneles de melamina de 6mm de grosor en Chile, para uso en fondos de mueble o puertas. Esto da al usuario la posibilidad de combinar el mismo diseño en mueblería y puertas, facilitando la decoración de interiores con combinaciones que siguen las últimas tendencias.
- En Argentina se introdujeron los paneles de tipo MDP, reemplazando el abastecimiento total de aglomerados en ese mercado.
- Se lanzó en Argentina “Hilados”, colección Premium de alto valor en base a una nueva textura, que otorga una sensación de textil al panel terminado. Los productos están disponible en seis diseños, en paneles de MDF y MDP.
- Asimismo, en Argentina se desarrollaron cuatro nuevos diseños de melamina alto brillo, que constituyen una alternativa competitiva frente a los paneles con folio.

- En tanto, en el negocio de maderas se desarrolló un nuevo tipo de madera estructural clasificada mecánicamente, la que se ha utilizado con éxito en la producción de vigas laminadas, que constituyen el material de base para el Pabellón de Chile en Expo Milán 2015, cumpliendo con todos los estándares europeos en cuanto a resistencia.
- En Brasil se lanzó una nueva variedad de MDF, Hidrófugo Blanco y Desnudo, con resistencia a la humedad.
- Asimismo, en Brasil se estrenó Lousa, una nueva variedad HDF laqueado para uso en pizarras.
- En Norteamérica, durante 2014, se incorporó a la categoría de productos melaminizados la serie Worn Oak, que incluye tres novedosos diseños a la serie Accentz.

Cientes

No hay clientes que representen un 10% o más del ingreso de cada segmento.

Proveedores

La información de cuadro siguiente considera los principales proveedores de ARAUCO asociados a insumos, materiales y repuestos, según la distribución por segmento y que representan un 10% o más del segmento informado.

Segmento	Proveedor	Producto
Celulosa	Copec S.A.	Petróleo N° 6 y Petróleo Diésel
	Eka Chile S.A.	Clorato de sodio
Paneles - Maderas	Oxiquim S.A.	Mezclas Adhesivas
Forestal	Renta equipos Leasing S.A.	Leasing de vehículos
	Copec S.A.	Petróleo Diésel y Gasolina

Propiedades e Instalaciones

Principales Inmuebles

Las principales propiedades con que cuenta la Sociedad para la realización de sus actividades, son:

a) Sitio Industrial Planta Constitución, inscrito a fojas 296 vuelta N° 232 del Registro de Propiedad de 1977 del Conservador de Bienes Raíces de Constitución

La Planta Constitución está ubicada en Avda. Mac-Iver 505, Constitución y tiene una capacidad productiva anual de 355.000 toneladas métricas de celulosa kraft cruda de pino radiata.

b) Predios en que se encuentra emplazada la Planta Licancel

1. QUELMEN: inscrito a fojas 1082 N° 807 del Registro de Propiedad del año 1999 del Conservador de Bienes Raíces de Licantén.
2. LOURDES: inscrito a fojas 1081 N° 806 del Registro de Propiedad del año 1999 del Conservador de Bienes Raíces de Licantén.
3. Lote B- UNO LOURDES: inscrito a fojas 1019 N° 489 del Registro de Propiedad del año 2006 del Conservador de Bienes Raíces de Licantén.

La Planta Licancel está ubicada en Camino a Iloca Km. 3, Licantén y tiene una capacidad productiva anual de 150.000 toneladas métricas de celulosa kraft cruda de pino.

c) Sitio Industrial Plantas Arauco I y Arauco II, inscrito a fojas 330 vuelta N° 422 del Registro de Propiedad de 1979 del Conservador de Bienes Raíces de Arauco

Las Plantas Arauco I y II están ubicadas en Los Horcones s/n, Arauco y tienen una capacidad productiva anual de 790.000 toneladas métricas de celulosa kraft blanqueada.

d) Planta Valdivia

- Fojas 1.000 N° 1.142 año 1995;
- Fojas 1.001 N° 1.143 año 1995;
- Fojas 806 N° 1.003 año 2001; y
- Fojas 807 N° 1004 año 2001

Todas estas inscripciones corresponden al Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de San José de la Mariquina.

La Planta Valdivia está ubicada en Ruta 5 Sur Km. 788, San José de la Mariquina, Valdivia y tiene una capacidad productiva anual de 550.000 toneladas métricas de celulosa kraft blanqueada de pino y/o eucalipto.

e) Planta Nueva Aldea

Terreno inscrito a fojas 794 N° 497 del año 2004 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de Coelemu.

La Planta Nueva Aldea está ubicada en Autopista del Itata Km. 21, Nueva Aldea, Ránquil y tiene una capacidad productiva anual de 1.027.000 toneladas métricas de celulosa kraft blanqueada de pino y eucalipto.

f) Oficinas

1. Oficina 701 del 7° piso, inscrita a fojas 58.274 N° 55.695 del Registro de Propiedad del año 2001 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.
2. Derechos en el Local comercial N° 101 inscrito a fojas 58.274 N° 55.695 del Registro de Propiedad del año 2001 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.
3. Oficinas 1.101, 1.201, 1.301 y 1.401, inscritas a fojas 5.989 N° 8.729, a fojas 5.990 N° 8.730, a fojas 5.991 N° 8.731 y a fojas 5.992 N° 8.732 del Registro de Propiedad del año 2010 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.

Estacionamientos ubicados en los subterráneos para los distintos inmuebles señalados, con las inscripciones correspondientes.

En los inmuebles señalados en el número 3 se encuentran instaladas las oficinas de Celulosa Arauco y Constitución S.A., Forestal Arauco S.A., y otras filiales.

Todos estos inmuebles forman parte del Edificio A o Edificio Oriente, ubicado en Avenida El Golf N° 150, Comuna de Las Condes.

Riesgos y Desafíos

Para una planta industrial, existen insumos, operaciones y equipos que son claves para la continuidad operacional. La madera, el agua, la energía eléctrica son insumos cuya carencia o falta pueden detener la operación normal de un área de proceso, de una planta industrial o de un complejo forestal industrial completo.

En este contexto, para asegurar la continuidad de las operaciones, ARAUCO definió el Manejo del Riesgo como esencial de su estrategia de negocios, razón por la cual la empresa diseñó un modelo para el desarrollo e implementación de sistemas y procedimientos, con el fin de asegurar que la posibilidad de ocurrencia de eventos indeseados se minimice en toda la organización y, en caso de producirse, reducir el nivel de impacto.

Durante el año 2014 se continuó con el desarrollo de la Gestión de Riesgos Operacionales en ARAUCO. La metodología desarrollada bajo estándares internacionales (ISO 31.000 e ISO 22.301), fue ampliamente utilizada en los procesos de identificación y evaluación de riesgos en desarrollo en Complejos Forestales Industriales de Cholguán, Arauco y Nueva Aldea.

Otro foco del año 2014 fue contar con un adecuado nivel de protección ante incendios, priorizando las inversiones en las distintas plantas, de acuerdo al nivel de riesgo operacional. Redes de Incendio fueron construidas y mejoradas, bajo estándares internacionales, con el fin de asegurar su adecuado control. De igual forma se trabajó durante el 2014 en desarrollar el Estatuto de Brigadas Industriales de ARAUCO, con el fin de poder homogenizar los criterios técnicos, físicos y de compromiso en las brigadas industriales presentes en todas las plantas de la compañía en Chile.



Factores de Riesgo

En los principales mercados donde participa, ARAUCO se encuentra sujeta a riesgos económicos, políticos, sociales y competitivos, pudiendo cualquiera de estos riesgos afectar adversamente su negocio y sus resultados de la operación y/o su condición financiera.

Riesgos asociados a los países donde se encuentran los negocios de ARAUCO

El negocio y la operación de ARAUCO dependen significativamente de la actividad económica, de las políticas de los diversos gobiernos, así como de las principales políticas de intercambio comercial de los principales mercados en los que vende sus productos.

- **Chile**

A diciembre de 2014, el 64,2% de las propiedades, plantas, equipos y plantaciones forestales de ARAUCO se encontraban en Chile, con un 65,2% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en nuestro país. En consecuencia, el negocio de ARAUCO, su condición financiera, el resultado de sus operaciones y su flujo de caja dependerá, en gran medida, de las condiciones económicas en Chile. Por esta razón, fluctuaciones en el tipo de cambio y cambios en la tasa de interés de política monetaria, en la tasa impositiva o cambios en los aranceles de importación y/o exportación, el aumento de la inflación, así como otros cambios políticos, legales y económicos, podrían afectar adversamente a ARAUCO.

- **Argentina**

A diciembre de 2014 el 9,5% de las propiedades, plantas, equipos y plantaciones forestales de ARAUCO se encontraban en Argentina, con un 9,6% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en ese país.



Adicionalmente, existen muchos aspectos de la economía Argentina que podrían afectar adversamente las operaciones de ARAUCO, incluyendo, entre otros, la inflación, tasas de interés, control de cambio e impuestos. Por ello, la condición financiera y los resultados de las operaciones de ARAUCO en Argentina, incluyendo una eventual imposibilidad de Alto Paraná S.A. de levantar capital, depende en cierta medida de las condiciones económicas existentes en Argentina.

- **Brasil**

A diciembre de 2014 el 8,0% de las propiedades, plantas y equipos y plantaciones forestales de ARAUCO se encontraban en Brasil, con un 8,5% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en ese país.

Fluctuaciones en el tipo de cambio, inflación, inestabilidad de precios, o cambios en la tasa impositiva y/o cambios en los aranceles de importaciones y exportación, así como otros cambios políticos, legales y económicos, podrían afectar adversamente a ARAUCO.

- **Uruguay**

A diciembre de 2014, el 15,7% de las propiedades, plantas y equipos y plantaciones forestales de ARAUCO se encontraban en Uruguay, con un 2,0% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en ese país, considerando que la Compañía inició sus operaciones solo en el mes de junio de 2014.

Por esta razón, la operación en Uruguay está sujeta a la economía de este país y a sus fluctuaciones.

- **Estados Unidos**

A diciembre de 2014 el 2,0% de las propiedades, plantas y equipos de ARAUCO se encontraban en Estados Unidos, con un 10,8% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en ese país.

Por esta razón la operación en Estados Unidos está sujeta a la economía de este país y a sus fluctuaciones.

- **Canadá**

A diciembre de 2014 el 0,5% de las propiedades, plantas y equipos de ARAUCO se encontraban en Canadá, con un 3,9% de los ingresos atribuibles a sus operaciones consolidadas en dicho país.

Por esta razón la operación en Canadá está sujeta a la economía de este país y a sus fluctuaciones.

- **Otros mercados**

El deterioro de las condiciones económicas de los otros países en los cuales opera ARAUCO podrían afectar adversamente su desempeño financiero y operacional siendo afectado por las fluctuaciones en el tipo de cambio, inflación, inestabilidad social, fluctuaciones en el precio interno de la celulosa, condiciones de liquidez en los mercados de financiamiento a través de deuda o capital o cambios en la tasa impositiva y cambios en los aranceles de importaciones y exportación, así como otros cambios políticos, legales y económicos que podrían generarse en esos mercados.

Riesgos relacionados a la Compañía y a la Industria

- **Fluctuaciones en el precio de la celulosa, de los productos de madera y derivados de ella.**

El precio de la celulosa, de los productos de madera y derivados de ella puede fluctuar de manera significativa en períodos cortos de tiempo.

Si el precio de uno o más de los productos que la Compañía vende cayera significativamente, podría tener un efecto adverso en los ingresos de la Compañía, sus resultados y su condición financiera.

- **Fuerte dependencia del libre comercio internacional, así como condiciones económicas u otras en los principales mercados hacia los que se exporta.**

Durante el año 2014, la distribución de ingresos de ARAUCO por región geográfica es la siguiente: Asia un 32,3%, América del Norte un 26,8%, Europa un 6,7% Centro América y América del Sur (excepto Chile) un 21,6% y Chile un 8,6%. De lo anterior se desprende que los resultados de ARAUCO dependen en un grado importante de las condiciones económicas, políticas y legislativas de los principales mercados de donde provienen sus ingresos.

Por esta razón, un deterioro de las condiciones o medidas macroeconómicas, un aumento en la volatilidad del tipo de cambio, pueden afectar la competitividad de ARAUCO, su negocio y desempeño financiero y operacional. En caso de que la capacidad de ARAUCO para exportar sus productos en forma competitiva, en uno o más de dichos mercados de exportación, fuera afectada por cualquiera de dichos factores, sus negocios, condición financiera, resultados de operaciones y flujo de caja podrían verse afectados.

- **La evolución de la economía mundial y especialmente de la economía de Asia y Estados Unidos.**

La economía global, y en particular la producción industrial mundial, es el principal impulsor de la demanda de celulosa, papel y productos de madera. La situación económica mundial ha ido mejorando desde la crisis económica sub prime, en Estados Unidos, resultando en un mejoramiento en la demanda de celulosa, papel y productos de madera. La disminución en el nivel de actividad, ya sea en el mercado interno o en los mercados internacionales en los que opera la Compañía podrían afectar la demanda y el precio de venta de los productos de ARAUCO y por lo tanto su flujo de caja, resultados operativos y financieros.

- **Instalaciones localizadas en Chile están expuestas al riesgo de terremotos y eventuales tsunamis.**

Las operaciones de la Compañía en Chile están localizadas en un área sísmica, lo que las expone al riesgo de terremotos y tsunamis, incluyendo las plantas, equipos e inventario. Un posible terremoto u otra catástrofe podrían dañar severamente las instalaciones e impactar en las producciones estimadas, pudiendo no satisfacer las necesidades de los clientes, resultando en inversiones de capital no planificadas o menores ventas que podrían tener un efecto material adverso en los resultados financieros de la Compañía.

- **Riesgos relacionados al medioambiente**

La Compañía está sujeta a leyes medioambientales y a regulaciones relacionadas a esta materia en los países donde opera. Estas normas se refieren, entre otras materias, a la preparación de evaluaciones de impacto ambiental de los proyectos, la protección del medioambiente y de la salud humana, a la generación, almacenamiento, manejo y eliminación de desechos, las emisiones al aire, suelo y agua, y a la remediación del daño ambiental, cuando corresponda.

Como fabricante de productos forestales, la Compañía genera residuos sólidos, líquidos y gases. Estas emisiones y generaciones de residuos, están sujetos a límites o controles prescritos por normas legales o por sus permisos operacionales. Las autoridades podrían requerir un aumento de las exigencias legales para el control de los impactos ambientales de los proyectos. La Compañía ha realizado y realizará desembolsos para mantenerse en conformidad con las leyes medioambientales.

Futuros cambios en las leyes medioambientales o en sus aplicaciones, en la interpretación o aplicación de esas leyes, incluyendo requerimientos más estrictos relacionados a la cosecha, emisiones y regulaciones de cambio climático, pueden resultar en aumentos considerables de capital, costos de operación y limitación de operaciones.

- **Interrupciones materiales en cualquiera de las plantas de la Compañía.**

Una interrupción significativa en cualquiera de las plantas productivas de la Compañía podría hacer que ARAUCO no pueda satisfacer la demanda de sus clientes, no cumpla con sus metas de producción y/o requiera realizar inversiones no planificadas, lo cual resultaría en menores ventas, pudiendo generar un efecto negativo en sus resultados financieros. Las instalaciones de la Compañía, además de estar expuestas en algunas partes a riesgos de terremotos y tsunamis, pueden parar sus operaciones inesperadamente debido a una serie de eventos tales como: i) detenciones no programadas por mantenimiento; ii) cortes de energía prolongados; iii) fallas en equipos; iv) incendios, inundaciones, huracanes u otras catástrofes; v) derrame o liberación de sustancias químicas; vi) explosión de una caldera; vii) el efecto de una sequía o la disminución de las precipitaciones en el suministro de agua de la Compañía; viii) problemas laborales; ix) terrorismo o amenazas terroristas; y x) otros problemas operacionales.

- **Cambio Climático**

Un creciente número de científicos, ambientalistas, organizaciones internacionales y reguladores, entre otros, argumentan que el cambio climático global ha contribuido, y continuará contribuyendo, a la impredecibilidad, frecuencia y gravedad de desastres naturales (como huracanes, tornados, heladas, tormentas e incendios) en ciertas partes del mundo. Las respuestas legales, regulatorias y sociales a las preocupaciones acerca del cambio climático global, pudieran afectar negativamente los negocios, condición financiera, resultados de operaciones y flujo de caja de la Compañía.

- **Plagas e Incendios Forestales**

Las operaciones de ARAUCO están sujetas a diversos riesgos que pueden afectar sus bosques y plantas de fabricación, incluyendo plagas e incendios. La presencia de ambos riesgos podría formar impactos negativos, especialmente al patrimonio forestal de ARAUCO.

Políticas de Inversiones y Financiamiento

Los recursos financieros de la Compañía provienen fundamentalmente de los fondos de la operación. Además, también se financia con deuda tanto local como extranjera, principalmente en dólares, pesos o unidades de fomento.

Para optimizar el acceso al mercado financiero internacional y local, la Sociedad mantiene contratos de largo plazo con agencias de clasificación de riesgo tanto en Chile como en Estados Unidos. Además, se mantienen relaciones de largo plazo con importantes Instituciones Financieras a nivel mundial.

La política de la Compañía es mantener una estructura de financiamiento que sea adecuada dada la ciclicidad de precios de algunos de sus productos, así como los planes de inversión, de modo de asegurar el cumplimiento tanto de capital como de intereses.

Los fondos disponibles son colocados en el sistema financiero de acuerdo a una política de colocaciones aprobada por la Administración superior de ARAUCO, la que limita las colocaciones por moneda, banco e instrumento. Se busca obtener una rentabilidad razonable con niveles bajos de riesgo y adecuada liquidez.

La Compañía revisa periódicamente su exposición a riesgos provenientes de fluctuaciones tanto de monedas como de tasas de interés, determinando caso a caso las medidas a tomar.

Respecto al riesgo comercial, éste es evaluado permanentemente tanto en lo concerniente a Cartas de Crédito, como a ventas *open account*, de modo de mantener este tipo de riesgos en niveles razonables. Para mayor información, ver Nota 23 de Informe de Estados Financieros Consolidados.

En 2014 la empresa invirtió US\$ 612 millones, que incluye entre otros la finalización de la construcción de la planta de celulosa Montes del Plata, de la cual ARAUCO es dueña en un 50%; y la Planta de Terciados Nueva Aldea, reconstruida luego del incendio sufrido el 2012. El resto de las inversiones están relacionadas con la mantención de los equipos y plantas de los distintos procesos productivos de ARAUCO.

Durante 2014, ARAUCO emitió bonos en el mercado estadounidense por US\$ 500 millones a diez años plazo y con una tasa de interés del 4,5% anual, logrando una histórica tasa de interés, la más baja obtenida por la Compañía en bonos emitidos en Estados Unidos. Adicionalmente, la compañía realizó una colocación de bonos corporativos en el mercado local, por US\$ 302 millones, con históricas tasas en el mercado nacional. La emisión estuvo compuesta por UF 2 millones para la serie Q y UF 5 millones para la serie R, las cuales se colocaron a un plazo 7 años -con 3 de gracia- y 21 años, respectivamente. Los fondos resultantes de ambas colocaciones serán destinados al refinanciamiento de pasivos de la Compañía, y a otros fines corporativos.





ARAUCO
Sembremos Futuro

Propiedad y Acciones

MEMORIA ANUAL 2014



Situación de Control

Al 31 de Diciembre de 2014, el control de Celulosa Arauco y Constitución S.A., corresponde a la sociedad anónima abierta Empresas Copec S.A., RUT N° 90.690.000-9, que es dueña del 99,97805% de las acciones de Celulosa Arauco y Constitución S.A. A su vez, el control de Empresas Copec S.A. corresponde a la sociedad anónima abierta AntarChile S.A., RUT N° 96.556.310-5, que es dueña del 60,821% de las acciones de Empresas Copec S.A. A su vez, los controladores finales de AntarChile S.A. y, en consecuencia, de Empresas Copec S.A., son doña María Nosedá Zambra, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi.

Se deja constancia también que algunos de los controladores finales recién nombrados tienen participaciones directas en Empresas Copec S.A., las que se indican a continuación: don Roberto Angelini Rossi es propietario directo del 0,002% de las acciones de Empresas Copec S.A. y doña Patricia Angelini Rossi es propietaria directa del 0,0002% de las acciones de Empresas Copec S.A.

Además, debe señalarse que las siguientes personas naturales relacionadas por parentesco con los controladores finales son dueños directos de los porcentajes de acciones de Empresas Copec S.A. que se indican a continuación: doña Daniela Angelini Amadori: 0,00005%, don Maurizio Angelini Amadori: 0,00005%, don Claudio Angelini Amadori: 0,00005%, don Mario Angelini Amadori: 0,00005%, don Franco Roberto Mellafe Angelini: 0,00006%, don Maximiliano Valdés Angelini: 0,00006% y doña Josefina Valdés Angelini: 0,00006%.

Como se dijo, el control de AntarChile S.A. corresponde a sus controladores finales, con acuerdo de actuación conjunta formalizado, que no contiene limitaciones a la libre disposición de las acciones, que son los ya nombrados María Nosedá Zambra, RUT N° 1.601.840-6, Roberto Angelini Rossi, RUT N° 5.625.652-0, y Patricia Angelini Rossi, RUT N° 5.765.170-9. Dicho control lo ejercen como sigue:

a) Acciones de propiedad directa de los controladores finales:

- a.1) don Roberto Angelini Rossi, es propietario directo del 0,21127% de las acciones emitidas por AntarChile S.A.; y
- a.2) doña Patricia Angelini Rossi, es propietaria directa del 0,22528% de las acciones emitidas por AntarChile S.A. Total acciones en AntarChile S.A. de propiedad directa de los controladores finales: 0,43655%.

b) Acciones en AntarChile S.A. de propiedad de sociedad controlada por los controladores finales:

Inversiones Angelini y Compañía Limitada, RUT N° 93.809.000-9, es propietaria directa del 63,4015% de las acciones emitidas por AntarChile S.A., y propietaria indirecta, a través de su filial Inmobiliaria y Turismo Río San José S.A., del 0,073% de las acciones de AntarChile S.A. Inversiones Angelini y Compañía Limitada es controlada por los controladores finales ya mencionados, o sea, doña María Nosedá Zambra, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi, con un 52,118294% total de participación en los derechos sociales, según el siguiente detalle: doña María Nosedá Zambra, directamente 10,944020%; don Roberto Angelini Rossi, en forma directa 5,377325% e indirectamente 16,992312% a través de Inversiones Arianuova Limitada, RUT N° 76.096.890-0, de la cual tiene el 99% de los derechos sociales; y doña Patricia Angelini Rossi, en forma directa 5,105316% e indirectamente 13,699321% a través de Inversiones Rondine Limitada, RUT N° 76.096.090-K, de la cual tiene el 99% de los derechos sociales. Además, don Roberto Angelini Rossi controla estatutariamente Inversiones Golfo Blanco Limitada, RUT N° 76.061.995-7, que es propietaria del 18,357026% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada, cuyos socios son: (i) don Roberto Angelini con el 0,00011% de los derechos sociales; y (ii) con el 24,9999% de los derechos

sociales cada uno de Maurizio, Daniela, Claudio y Mario, todos Angelini Amadori. También, doña Patricia Angelini Rossi controla estatutariamente Inversiones Senda Blanca Limitada, RUT N° 76.061.994-9, que es propietaria del 14,793925% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada, cuyos socios son: (i) doña Patricia Angelini con el 0,000013% de los derechos sociales; y (ii) con el 33,33328% de los derechos sociales cada uno de Franco Mellafe Angelini, Maximiliano Valdés Angelini y Josefina Valdés Angelini. Son también miembros del controlador de AntarChile S.A., con acuerdo de actuación conjunta formalizado, titulares a su propio nombre de las acciones de AntarChile S.A. que se pasan a indicar: Yolab Investment Corp., RUT N° 59.008.790-4, con 4,57746% y Jean Pierre Corp., RUT N° 59.008.780-7, con 5,52542%. Estas dos sociedades son compañías constituidas de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. Cabe señalar que estas dos sociedades son también socias de Inversiones Angelini y Compañía Limitada, con los siguientes porcentajes de participación: Yolab Investment Corp.: 0,550382%; Jean Pierre Corp.: 7,298763%. Finalmente, se deja constancia que la ya nombrada Inversiones Angelini y Compañía Limitada es propietaria directa del 0,1507% de las acciones de Empresas Copec S.A. y propietaria indirecta, a través de su filial Inmobiliaria y Turismo Río San José S.A., del 0,049% de las acciones de la recién mencionada Empresas Copec S.A.

Accionistas		
Empresa	Número de acciones	Porcentaje de participación (%)
Empresas Copec S.A.	113.134.814	99,97805%
Chilur S.A.	24.746	0,02187%
Antarchile S.A.	95	0,00008%

Acciones

Política de Dividendos

El artículo 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. En las sociedades anónimas cerradas se está a lo que determinan los estatutos y, si éstos nada dijieran, se les aplicará la norma precedente.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, ha acordado en los últimos años, 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 período en que son declarados y aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor Patrimonio en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

Utilidad Líquida Distribuible

La determinación de la utilidad líquida distribuible como dividendo al 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2014	431.958
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(278.884)
Realizados	237.272
Impuestos diferidos	9.354
Activos biológicos (neto)	(32.258)
Total ajustes	(32.258)
Utilidad líquida distribuible al 31-12-2014	399.700

Para mayor información, ver Nota 26 de Informe de Estados Financieros Consolidados de ARAUCO adjunto en este documento.

Información Estadística

- **Dividendos**

Los dividendos por acción distribuidos los últimos 3 años son los siguientes: US\$ 0,5686 con cargo al resultado del ejercicio 2012, US\$ 1,2270 con cargo al resultado del ejercicio 2013 y en el año 2014 se repartió un dividendo provisorio de US\$ 0,5462, con cargo a los resultados del ejercicio de dicho año.

- **Transacciones de Acciones**

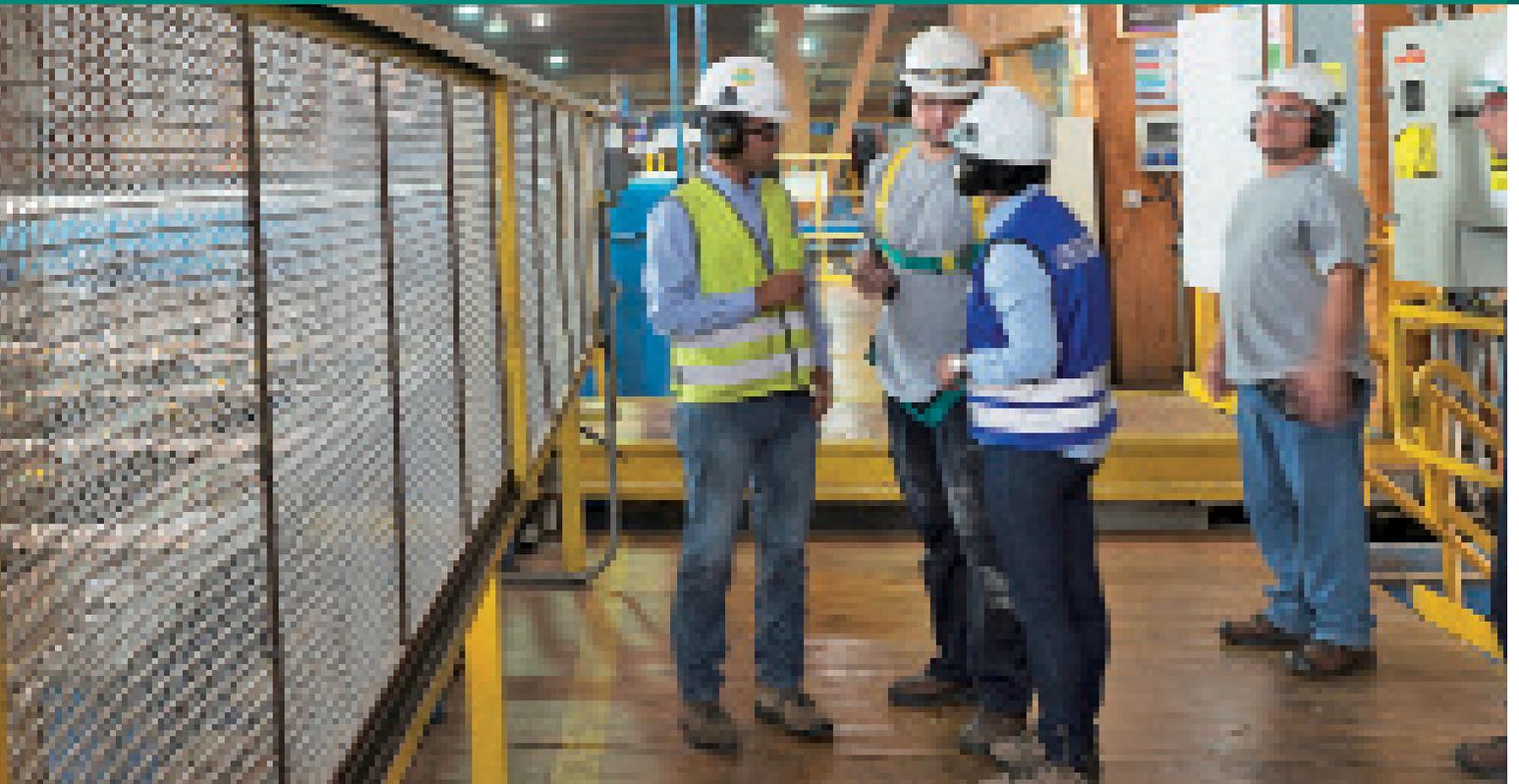
En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, no se efectuaron transacciones de acciones.

En el ejercicio 2013 producto de la fusión de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Forestal Viñales S.A. en el marco de la reorganización de las empresas forestales en Chile se efectuó un aumento de capital por MUS\$ 442. Ver Nota 14 en la sección de Estados Financieros Consolidados.

Con fecha 21 de Abril de 2011 la Sucesión María Raquel Crucha-ga Montes vendió las 153 acciones que tenía de la Sociedad a Empresas Copec S.A.

Administración y Personal

MEMORIA ANUAL 2014



Administración



Vicepresidente Ejecutivo
Matías Domeyko C.



Gerente General
Cristián Infante B.



Gerente
Corporativo Finanzas
Gianfranco Truffello J.



Gerente
Corporativo Negocio
Celulosa y Energía
Franco Bozzalla T.



Gerente Comercial
y de Asuntos
Corporativos
Charles Kimber W.



Gerente Corporativo
Negocio Forestal
Juan Álvaro Saavedra F.

Directorio

La misión del Directorio de Celulosa Arauco y Constitución S.A. es maximizar el valor de la empresa, de manera social, ambiental y económicamente responsable. El Directorio está compuesto por 9 miembros titulares, ninguno de los cuales ocupa un cargo ejecutivo en la compañía. Los estatutos de la Sociedad no contemplan la existencia de miembros suplentes. De acuerdo a los estatutos, los directores duran 3 años en sus funciones y pueden ser reelegidos indefinidamente.

El Directorio se reúne periódicamente con el Vicepresidente Ejecutivo y el Gerente General, quienes rinden cuenta respecto de la administración de la empresa y el estado de las áreas de negocio de ARAUCO.

En 2013, y luego de más de 20 años en la Presidencia del Directorio de ARAUCO, don José Tomás Guzmán Dumas dejó el cargo para seguir apoyando a la Compañía como director. En su reemplazo, asumió la Presidencia don Manuel Enrique Bezanilla Urrutia, quien se desempeñaba como Segundo Vicepresidente del Directorio. A su vez, la segunda Vicepresidencia quedó a cargo de don Jorge Andueza Fouque. El Secretario del Directorio es don Felipe Guzmán Rencoret.



Gerente Corporativo
Negocio Maderas
y Paneles
Antonio Luque G.



Gerente Corporativo
Internacional y Nuevos
Negocios
Gonzalo Zegers R.



Gerente Corporativo
Contraloría
Robinson Tajmuchi V.



Gerente Corporativo
de Asuntos Legales
Felipe Guzmán R.



Gerente Corporativo
de Personas y MASSO
Camila Merino C.

Directorio

Al 31 de diciembre de 2014, el directorio de Celulosa Arauco y Constitución S.A. estaba compuesto por:

- **Presidente**

- **Manuel Enrique Bezanilla Urrutia**

- Abogado

- RUT N° 4.775.030-K

- Fue nombrado como director el 30 de abril de 1986

- Fecha de última reelección: 23 de abril de 2013

- Fue nombrado como Presidente el 23 de abril de 2013

- **Primer Vicepresidente**

- **Roberto Angelini Rossi**

- Ingeniero Civil

- RUT N° 5.625.652-0

- Fue nombrado como director el 30 de abril de 1986

- Fecha de última reelección: 23 de abril de 2013

- Fue nombrado como Primer Vicepresidente el 4 de mayo de 2007

- **Segundo Presidente**

- **Jorge Andueza Fouqué**

- Ingeniero Civil

- RUT N° 5.038.906-5

- Fue nombrado como director el 11 de abril de 1994

- Fecha de última reelección: 23 de abril de 2013

- Fue nombrado como Segundo Vicepresidente el 23 de abril de 2013

- **Directores**

- **José Rafael Campino Talavera**

- Ingeniero Civil

- RUT N° 5.588.010-7

- Fue nombrado como director el 23 de marzo de 2010

- Fecha de última reelección: 23 de abril de 2013

- **Alberto Etchegaray Aubry**

- Ingeniero Civil

- RUT N° 5.163.821-2

- Fue nombrado como director el 11 de abril de 1994

- Fecha de última reelección: 23 de abril de 2013

- **José Tomás Guzmán Dumas**

- Abogado

- RUT N° 2.779.390-8

- Fue nombrado como director el 30 de abril de 1986

- Fecha de última reelección: 23 de abril de 2013

- **Nicolás Majluf Sapag (*)**

- Ingeniero Civil

- RUT N° 4.940.618-5

- Fue nombrado como director el 28 de agosto 2012

- Fecha de última reelección: 23 de abril de 2013

- **Eduardo Navarro Beltrán**

- Ingeniero Comercial

- RUT N° 10.365.719-9

- Fue nombrado como director el 25 de septiembre de 2007

- Fecha de última reelección: 23 de abril de 2013

- **Timothy C. Purcell**

- Economista

- RUT N° 14.577.313-K

- Fue nombrado como director el 26 de abril de 2005

- Fecha de última reelección: 23 de abril de 2013

(*) Renunció con fecha 19 de marzo de 2015. Vacante el cargo hasta la próxima junta ordinaria de accionistas.

Ejecutivos Principales

El Directorio de ARAUCO designa a los miembros de la Administración Superior, quienes son los encargados de implementar las acciones asociadas con el desempeño económico, social, ambiental, de relaciones laborales y seguridad y salud ocupacional de la compañía.

- **Vicepresidente Ejecutivo**
Matías Domeyko C.
 Ingeniero Comercial
 RUT N° 5.868.254-3
 Fue nombrado el 14 de julio de 2011
- **Gerente General**
Cristián Infante B.
 Ingeniero Civil
 RUT N° 10.316.500-8
 Fue nombrado el 14 de julio de 2011
- **Gerente Corporativo Finanzas**
Gianfranco Truffello J. (*)
 Ingeniero Civil
 RUT N° 7.627.588-2
 Fue nombrado el 1 de abril de 2011
- **Gerente Corporativo Negocio Celulosa y Energía**
Franco Bozzalla T. (*)
 Ingeniero Civil
 RUT N° 7.748.803-0
 Fue nombrado el 1 de agosto de 2008
- **Gerente Comercial y de Asuntos Corporativos**
Charles Kimber W. (*)
 Ingeniero Comercial
 RUT N° 7.987.584-8
 Fue nombrado el 1 de septiembre de 2005
- **Gerente Corporativo Negocio Forestal**
Juan Álvaro Saavedra F. (*)
 Ingeniero Civil
 RUT N° 6.389.110-K
 Fue nombrado el 1 de septiembre de 2002
- **Gerente Corporativo Negocio Maderas y Paneles**
Antonio Luque G. (*)
 Ingeniero Civil
 RUT N° 6.958.976-6
 Fue nombrado el 1 de abril de 1993
- **Gerente Corporativo Internacional y Nuevos Negocios**
Gonzalo Zegers R. (*)
 Ingeniero Comercial
 RUT N° 7.052.220-9
 Fue nombrado el 1 de agosto de 2008
- **Gerente Corporativo Contraloría**
Robinson Tajmich V. (*)
 Contador Público y Auditor
 RUT N° 7.527.701-6
 Fue nombrado el 1 de agosto de 2008
- **Gerente Corporativo de Asuntos Legales**
Felipe Guzmán R. (*)
 Abogado
 RUT N° 11.472.151-4
 Fue nombrado el 15 de diciembre de 2008
- **Gerente Corporativo de Personas y MASSO**
Camila Merino C.
 Ingeniero Civil
 RUT N° 10.617.441-5
 Fue nombrado el 19 de octubre de 2011

(*) Estos ejecutivos fueron informados como "ejecutivos principales" a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 1 de enero de 2010 en virtud de la entrada en vigencia de la Ley de Gobiernos Corporativos.

En julio de 2014, ARAUCO definió una nueva estructura de Administración que permite fortalecer la organización y así responder de manera eficaz a los nuevos desafíos, fortaleciéndola en su estrategia de crecimiento.

De esta forma, ARAUCO quedó organizada en nueve Gerencias Corporativas:

- Gerencia Corporativa del Negocio Forestal, liderada por Álvaro Saavedra, encargada del patrimonio y operaciones forestales, y del centro de investigación Bioforest.
- Gerencia Corporativa del Negocio Celulosa y Energía, liderada por Franco Bozzalla, a cargo de la producción y comercialización de celulosa y energía. Esta área también concentra la ejecución de grandes proyectos a través de la Gerencia de Ingeniería y Construcción.
- Gerencia Corporativa del Negocio Maderas y Paneles, liderada por Antonio Luque, bajo la cual se integran las operaciones de Maderas y Paneles. Esta gerencia también consolida la planificación de la producción y de las ventas en la Gerencia de Planificación, e incorpora la Gerencia de Servicios Logísticos.

- 
- Gerencia Corporativa Internacional y Nuevos Negocios, liderada por Gonzalo Zegers, a la que reportan las filiales de Brasil, Argentina y Norteamérica, y que es responsable de buscar oportunidades de nuevos negocios.
 - Gerencia Comercial y de Asuntos Corporativos, liderada por Charles Kimber, que consolida la gestión comercial de Maderas y Paneles. Esta área también tiene bajo su cargo la Gerencia de Asuntos Públicos, Responsabilidad Corporativa y Comunicaciones, y la Gerencia de Innovación.
 - Gerencia Corporativa de Finanzas, liderada por Gianfranco Truffello, la cual consolida la Gerencia de Tesorería, la Gerencia de Estrategia y Estudios, la Subgerencia de Gestión de Desempeño, la Gerencia de Informática y la Gerencia de Adquisiciones.
 - La Gerencia Corporativa de Personas y MASSO, liderada por Camila Merino, responsable de la gestión y desarrollo de personas, y de Medioambiente, Seguridad y Salud Ocupacional.
 - Gerencia Corporativa de Contraloría, liderada por Robinson Tajmuchi, responsable de las áreas contables, gestión tributaria, auditoría y Reportes de Gestión.
 - Adicionalmente, la administración en Argentina, Brasil y Norteamérica es liderada por:
 - Pablo Mainardi, ARAUCO Argentina, Argentina.
 - Pablo Franzini, ARAUCO do Brasil, Brasil.
 - Kelly Shotbolt, ARAUCO Norteamérica, Estados Unidos y Canadá.

Gestión de Buenas Prácticas Corporativas

Los directores, ejecutivos y trabajadores de la compañía y de todas sus filiales deben cumplir la visión, los valores, los compromisos y los lineamientos del Código de Ética³ y el Manual de Información de Mercado⁴.

En Argentina además existe el “Código de Gobierno Societario” de ARAUCO Argentina, el cual tiene como objetivo fomentar la ética empresarial y sentar las bases para una sólida administración y supervisión de la empresa

En el caso de Norteamérica, los empleados de Flakeboard son capacitados en los principios de la compañía a través del programa L.E.A.D. (Leadership for Enhancement and Development). Dichos principios se revisan anualmente con los altos directivos de la compañía.

La Compañía ha adoptado un Procedimiento de Denuncia para recibir, aceptar, investigar y actuar, en su caso, por denuncias de trabajadores, clientes, proveedores, accionistas y terceros, con respecto a infracciones al Código de Ética, incluyendo además, y sin limitación, irregularidades advertidas en auditorías, asuntos contables y controles internos.

Durante el 2014, se hizo una actualización del Procedimiento de Denuncia de infracciones al Código de Ética o fraudes en general, la cual considera la opción de realizar denuncias de forma anónima, mediante el formulario al que se puede acceder a través de la intranet o la página web de ARAUCO (www.arauco.cl).

Este cambio realizado en el procedimiento de denuncia fue ampliamente difundido al interior de la compañía con el objetivo de que todos los trabajadores conocieran esta información. La información fue comunicada en el Encuentro Ejecutivo realizado en junio, y posteriormente la noticia fue publicada en los diferentes medios internos, como intranet, afiches, avisos en las revistas locales y a través de un video difundido en los televisores habilitados en los casinos de las plantas.

En el marco de la Ley N° 20.393, ARAUCO desarrolló un Modelo de Prevención de Delitos (MPD) para Celulosa Arauco y Constitución S.A., y sus filiales⁵. Éste consideró la creación del rol de Encargado del MPD, que reporta al Directorio; la publicación y difusión de la Política de Prevención de Delitos; el diseño de un Sistema de Prevención; y se identificó la matriz de riesgo para las sociedades⁶ de ARAUCO frente a cada uno de los ilícitos que contempla la ley.

En 2014, para dar cumplimiento a lo establecido en la ley⁷, referente a la revisión del MPD, se realizaron diversas actividades, entre las que destacan la emisión del informe de revisión del MPD, documento que señala observaciones que fortalecen el MPD y que han sido abordadas mediante planes de acción, los cuales a la fecha de este reporte se encuentran resueltas.

³ El Código de Ética de ARAUCO se encuentra disponible en el sitio web corporativo: www.arauco.cl

⁴ El Manual de Información de Mercado establece las situaciones susceptibles de configurar conflictos de interés.

⁵ El Modelo de Prevención del Delito busca el control y monitoreo de los procesos o actividades de negocio que potencialmente pudieran presentar riesgos referidos al lavado de activos, financiamiento del terrorismo y cohecho a funcionario público nacional o extranjero. Se puede descargar toda la información que soporta el Modelo de Prevención de Delitos de ARAUCO desde www.arauco.cl

⁶ Entre estas sociedades se incluye a la Fundación Educacional Arauco.

⁷ Inciso 4 Artículo 4°, Ley 20.393. Establece que el Encargado de prevención, en conjunto con la Administración de la Persona Jurídica, deberá establecer métodos para la aplicación efectiva del modelo de prevención de los delitos y su supervisión a fin de detectar y corregir sus fallas, así como actualizarlo de acuerdo al cambio de circunstancia de la respectiva entidad.

Producto de ésta revisión, así como también actualización de los procesos y/o modificaciones en la estructura societaria de la Compañía, debido principalmente por la integración forestal, se realizó un proceso de actualización de la matriz de riesgo y controles, definida para dar cumplimiento a la ley 20.393; matriz que se encuentra administrada en el Sistema SAP GRC Process Control, solución integral para la administración y gestión del Control Interno, que permite registrar los principales riesgos y controles mitigantes asociados a los distintos procesos de negocio.

Asimismo, se dio inicio al proceso de implementación del MPD para las empresas constituidas en Brasil, considerando la normativa local y los lineamientos impartidos por la matriz desde Chile.

En términos de difusión, en Chile se realizaron charlas sobre la Ley 20.393 referente a la “Responsabilidad Penal de Personas Jurídicas”, ley aplicable a todas las personas jurídicas de derecho privado, así como también a las empresas del Estado, para los delitos de cohecho a funcionario público nacional o extranjero, lavado de activo y financiamiento del terrorismo.

Adicionalmente, se desarrolló un curso e-learning referente al cumplimiento de la ley 20.393 y el Modelo de Prevención de Delitos de ARAUCO. Este curso fue diseñado para ser impartido a las áreas definidas por el Encargado de Prevención de Delitos; así como también incluido en el proceso de inducción de todas las nuevas incorporaciones de la compañía. A la fecha el curso ha sido ejecutado por personal de la Gerencia de Asuntos Públicos y Responsabilidad Social y Gerencia de Personas y MASSO.

Procedimientos de Denuncia

Los mecanismos de buenas prácticas corporativas cuentan con sistemas confidenciales de denuncias.

Tanto el Código de Ética como el Modelo de Prevención de Delitos y el Código de Conducta Comercial que aplica además en Brasil, poseen estructuras de denuncia para todos los países. El Procedimiento es un mecanismo confidencial disponible para trabajadores

y personas externas, con respecto a la observancia del actuar de los trabajadores y ejecutivos de la compañía⁸.

En relación al MDP, en el 2014, no se tiene conocimiento formal ni existen investigaciones o querellas en curso respecto a denuncias en los diversos canales habilitados.

⁸ Para más información visitar el sitio web corporativo.

Otros Ejecutivos Principales

- **Gerente Argentina**
Pablo Mainardi (*)
 Ingeniero Civil Industrial
 Extranjero
 Fue nombrado el 01 de enero de 2009
- **Gerente Brasil**
Pablo Franzini
 Economista
 Extranjero
 Fue nombrado el 1 de febrero de 2013
- **Gerente Norteamérica**
Kelly Shotbolt
 Extranjero
 Fue nombrado el 01 de julio de 2014
- **Gerente Proyecto MAPA**
Edison Durán O. (*)
 Ingeniero Civil Químico
 RUT N° 5.882.851-3
 Fue nombrado el 1 de julio de 2012
- **Gerente Planta Arauco**
Mario Vergara H.
 Ingeniero Civil Mecánico
 RUT N° 7.859.843-3
 Fue nombrado el 1 de mayo de 2012
- **Gerente Planta Constitución**
Arturo Jiménez E.
 Ingeniero Civil Químico
 RUT N° 8.693.114-1
 Fue nombrado el 1 de enero de 2014
- **Gerente Planta Nueva Aldea**
Max Constanzo
 Ingeniero Civil Químico
 RUT N° 9.424.575-3
 Fue nombrado el 1 de diciembre de 2014
- **Gerente Planta Licancel**
Alvaro Jiménez M.
 Ingeniero Civil Químico
 RUT N° 9.260.519-1
 Fue nombrado el 1 de enero de 2012
- **Gerente Planta Valdivia**
Sergio Carreño M. (*)
 Ingeniero Civil Químico
 RUT N° 5.355.754-6
 Fue nombrado el 1 de enero de 2005
- **Gerente Asuntos Públicos y Responsabilidad Corporativa**
Iván Chamorro L. (*)
 Ingeniero Civil
 RUT N° 12.629.662-2
 Fue nombrado el 1 de febrero de 2011
- **Gerente de Riesgo y MASSO Corporativo**
Arturo Maturana F.
 Ingeniero Civil Mecánico
 RUT N° 7.131.451-0
 Fue nombrado el 1 de julio de 2013
- **Gerente de Informática**
Fernando Santos D.
 Ingeniero Civil Industrial
 RUT N° 9.605.159-k
 Fue nombrado el 27 de mayo de 2013
- **Gerente Legal Chile**
José Ignacio Díaz V.
 Abogado
 RUT N° 10.150.031-4
 Fue nombrado el 1 de julio de 2013
- **Gerente de Innovación**
Francisco Lozano C. (*)
 Ingeniero Civil
 RUT N° 9.119.193-8
 Fue nombrado el 1 de septiembre de 2005
- **Gerente Arauco Bioenergía**
Carlos Rauld J. (*)
 Ingeniero Civil
 RUT N° 8.526.498-2
 Fue nombrado el 1 de mayo de 2008
- **Gerente Servicios Logísticos**
Alberto Walker G. (*)
 Ingeniero Civil Mecánico
 RUT N° 7.072.063-9
 Fue nombrado el 1 de agosto de 2001
- **Gerente Tesorería**
Marcelo Bennett O.
 Ingeniero Comercial
 RUT N° 7.621.027-6
 Fue nombrado el 1 de agosto de 2013
- **Gerente Tributario**
Alejandra Neira M.
 Ingeniero Comercial
 RUT N° 8.597.936-1
 Fue nombrado el 1 de agosto de 2013
- **Gerente de Adquisiciones**
José Manuel Bezanilla G.
 Ingeniero Comercial
 RUT N° 12.628.185-4
 Fue nombrado el 1 de marzo de 2013
- **Gerente Desarrollo**
Jose Vivanco R.
 Ingeniero Civil
 RUT N° 4.336.451-0
 Fue nombrado el 1 de enero de 2012
- **Gerente Programa 93.5**
Carlos Altimiras C.
 Ingeniero Civil Industrial
 RUT N° 13.241.597-8
 Fue nombrado el 1 de diciembre de 2012

- **Gerente MASSO Riesgo Celulosa**
Mario Eckholt R.
Ingeniero Civil Químico
RUT N° 13.434.705-8
Fue nombrado el 1 de enero de 2004

- **Gerente Ingeniería y Construcción**
Patricio Henríquez M.
Ingeniero Civil Mecánico
RUT N° 8.783.222-8
Fue nombrado el 1 de octubre de 2010

- **Gerente Operaciones**
Gunars Luks G.
Ingeniero Civil Mecánico
RUT N° 6.902.632-k
Fue nombrado el 1 de enero de 2012

- **Gerente Administración**
Sebastián Mandiola P.
Ingeniero Civil Industrial
RUT N° 13.658.129-5
Fue nombrado el 1 de enero de 2012

- **Gerente Desarrollo Organizacional**
Francisco Saumann M.
Ingeniero Comercial
RUT N° 10.508.756-k
Fue nombrado el 1 de octubre de 2012

- **Gerente Ventas Celulosa**
Ricardo Strauszer Z. (*)
Ingeniero Comercial
RUT N° 7.005.449-3
Fue nombrado el 1 de julio de 2006

- **Gerente de Estrategia y Estudios**
Marcel Deprez
Ingeniero Civil Industrial
RUT N° 12.585.315-3
Fue nombrado el 1 de julio de 2014

- **Gerente de Gestión Contable**
Héctor Pino P.
Contador Auditor
RUT N° 11.951.694-3
Fue nombrado el 1 de julio de 2014

Ni los directores ni los ejecutivos principales de la Sociedad tienen participación directa en la propiedad de ella.

Remuneración de la Alta Dirección

La remuneración de los ejecutivos, está compuesta por un valor fijo mensual y un bono anual sujeto al resultado de la compañía, al cumplimiento de metas de los negocios y al desempeño individual.

Al 31 de diciembre de 2014, la remuneración total percibida o devengada por los ejecutivos de la sociedad fue de M\$ 29.547.185 (M\$ 25.144.043 al 31 de diciembre de 2013), de los cuales M\$ 8.836.961 corresponde a bonos (M\$ 6.571.533 al 31 de diciembre de 2013).

De conformidad a lo dispuesto de la Ley N° 18.046, la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 22 de abril de 2014 acordó la remuneración del Directorio de Celulosa Arauco y Constitución S.A. para el presente ejercicio.

El detalle de los montos pagados a los directores de Celulosa Arauco y Constitución S.A. en los años 2014 y 2013 respectivamente, se indican en los siguientes cuadros:

2014	Celulosa Arauco M\$	Forestal Arauco M\$	Arauco Forest Brasil MUS\$	Arauco do Brasil MUS\$
Manuel Bezanilla Urrutia	51.943	53.282	8	8
Roberto Angelini Rossi	43.293	35.521		
Jorge Andueza Fouque	43.293	35.521		
José Tomás Guzmán Dumas	34.634	35.521		
Jose Rafael Campino Talavera	34.567			
Alberto Etcheagaray Aubry	34.634			
Timothy Purcell	34.567			
Eduardo Navarro Beltrán	34.567			
Nicolás Majluf Sapag	34.567			

2013	Celulosa Arauco M\$	Forestal Arauco M\$	Arauco Forest Brasil MUS\$	Arauco do Brasil MUS\$
Manuel Bezanilla Urrutia	46.921	38.611	8	8
Roberto Angelini Rossi	41.387	33.745		
Jorge Andueza Fouque	38.644	30.315		
José Tomás Guzmán Dumas	38.595	37.175		
Jose Rafael Campino Talavera	33.110			
Alberto Etcheagaray Aubry	33.110			
Timothy Purcell	33.110			
Eduardo Navarro Beltrán	33.110			
Nicolás Majluf Sapag	33.110			

Corresponde a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas fijar la remuneración de los directores para el ejercicio 2015.

En el año 2014 no hubo asesorías contratadas por el Directorio de la sociedad.

Personal

En ARAUCO existe el convencimiento que su capital más valioso son las personas. Es por ello que la compañía ha sido capaz de formar, a través de los años, una cultura que valora el talento, ofrece oportunidades para desplegarlo y reconoce la importancia del trabajo realizado por cada uno de sus integrantes. En este sentido la orientación a la excelencia y a los estándares más exigentes son aspectos esenciales, por lo cual ARAUCO permanece abierto a personas talentosas e íntegras; competitivas, autosuficientes en su crecimiento; flexibles y sensibles al cambio.

Durante los últimos años se ha puesto un énfasis especial en desarrollar procesos e iniciativas que ubican a las personas al centro de la estrategia, teniendo entre los ejes claves la gestión del desempeño como proceso base del desarrollo de los trabajadores de la compañía, así como el fortalecimiento de una cultura organizacional sustentada en los valores corporativos -Seguridad, Compromiso, Excelencia e Innovación, Trabajo en Equipo y Buen Ciudadano-, enfocada en fomentar el involucramiento y la participación de todos los trabajadores.

A nivel organizacional, a mediados de 2014 se realizaron una serie de cambios organizacionales orientados a que la Compañía pudiese seguir avanzando en su desarrollo de forma más eficiente e integrada, aprovechando las sinergias entre los diversos negocios y potenciando el intercambio de mejores prácticas entre los países donde hoy tiene sus operaciones. Así, los nuevos ajustes dejan mejor preparada a la Compañía para enfrentar los desafíos derivados de estar presentes en una industria altamente exigente y competitiva.



Adicionalmente, durante 2014 se generaron nuevos avances en los procesos de revisión de renta, el cual se extendió para todos los trabajadores de Chile considerando como variables la antigüedad, el desempeño, y la posición del cargo en el mercado. De esta manera se establece como un proceso permanente dentro de ARAUCO, que incluye a todos los trabajadores.

Al 31 de diciembre de 2014 la dotación de personal de Celulosa Arauco y Constitución S.A. individual, ascendía a 2.798 personas las que incluye 37 gerentes y ejecutivos principales, 1.138 profesionales y técnicos y 1.623 trabajadores.

Empleo

En 2014, Celulosa Arauco y Constitución S.A. Consolidado contaba con 13.576 trabajadores, dotación que se incrementó en 1,9% respecto al año 2013. A esto se sumó el empleo generado a través de empresas contratistas que llegó a 26.934 colaboradores.

Dotación

	2012	2013	2014
Trabajadores	13.227	13.324	13.576
Colaboradores indirectos (empresas contratistas)	27.031	27.071	26.934
Total	40.258	40.395	40.510

Dotación de Trabajadores de ARAUCO por Tipo de Empleo

	2012	2013	2014
Ejecutivos	354	371	391
Profesionales y técnicos*	5046	4.152	4.257
Trabajadores	7827	8.801	8.928
Total	13.227	13.324	13.576

* Los profesionales y técnicos están constituidos por todas las personas que ocupan cargo de nivel profesional (independiente si el 100% lo es o no). Es el caso de supervisores, encargados y analistas.

Tasa de Rotación

País	Organización	Mujeres	Hombres
Chile	4%	0,4%	3,6%
Argentina	4%*	1%	3%
Brasil	-1,4%	-1,5%	-1,4%
Norteamérica	-1,9%	-0,5%	-1,9%

Fórmula de rotación: tasa de ingreso – tasa de egreso. / (*) Tasa de Rotación Voluntaria.

Trabajadores de ARAUCO por País y Sexo

	2012		2013		2014	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Chile						
Ejecutivos	19	195	17	212	18	213
Profesionales y técnicos	394	2.456	430	1.811	492	1.930
Trabajadores	534	4.761	442	5.403	420	5.598
Total Chile	947	7.412	889	7.426	930	7.741
Argentina						
Ejecutivos	3	38	2	37	2	38
Profesionales y técnicos	163	686	157	689	149	688
Trabajadores	7	772	6	809	5	753
Total Argentina	173	1.496	165	1.535	156	1.479
Brasil						
Ejecutivos	1	31	1	30	2	33
Profesionales y técnicos	141	465	146	475	135	453
Trabajadores	38	1.016	56	1.074	63	1.047
Total Brasil	180	1.512	203	1.579	200	1.533
Norteamérica						
Ejecutivos	-	-	2	26	6	40
Profesionales y técnicos	-	-	125	239	105	229
Trabajadores	-	-	102	888	106	915
Total Norteamérica	-	-	229	1.153	217	1.184
Otros países						
Ejecutivos	ND	ND	ND	ND	9	30
Profesionales y técnicos	ND	ND	ND	ND	36	40
Trabajadores	ND	ND	ND	ND	9	12
Total Otros Países	ND	ND	ND	ND	54	82

ND: No disponible

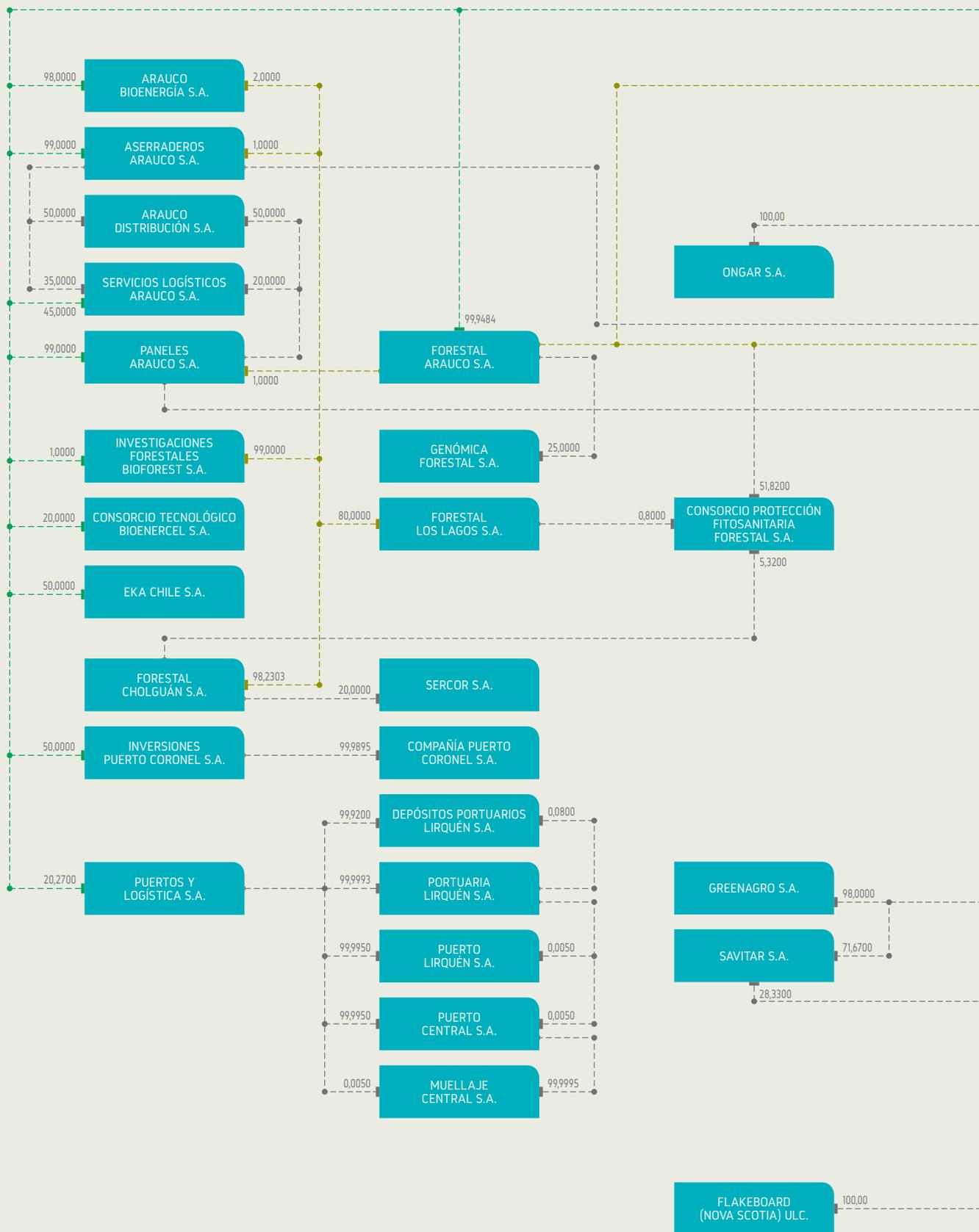
Información Sobre Subsidiarias y Asociadas

MEMORIA ANUAL 2014

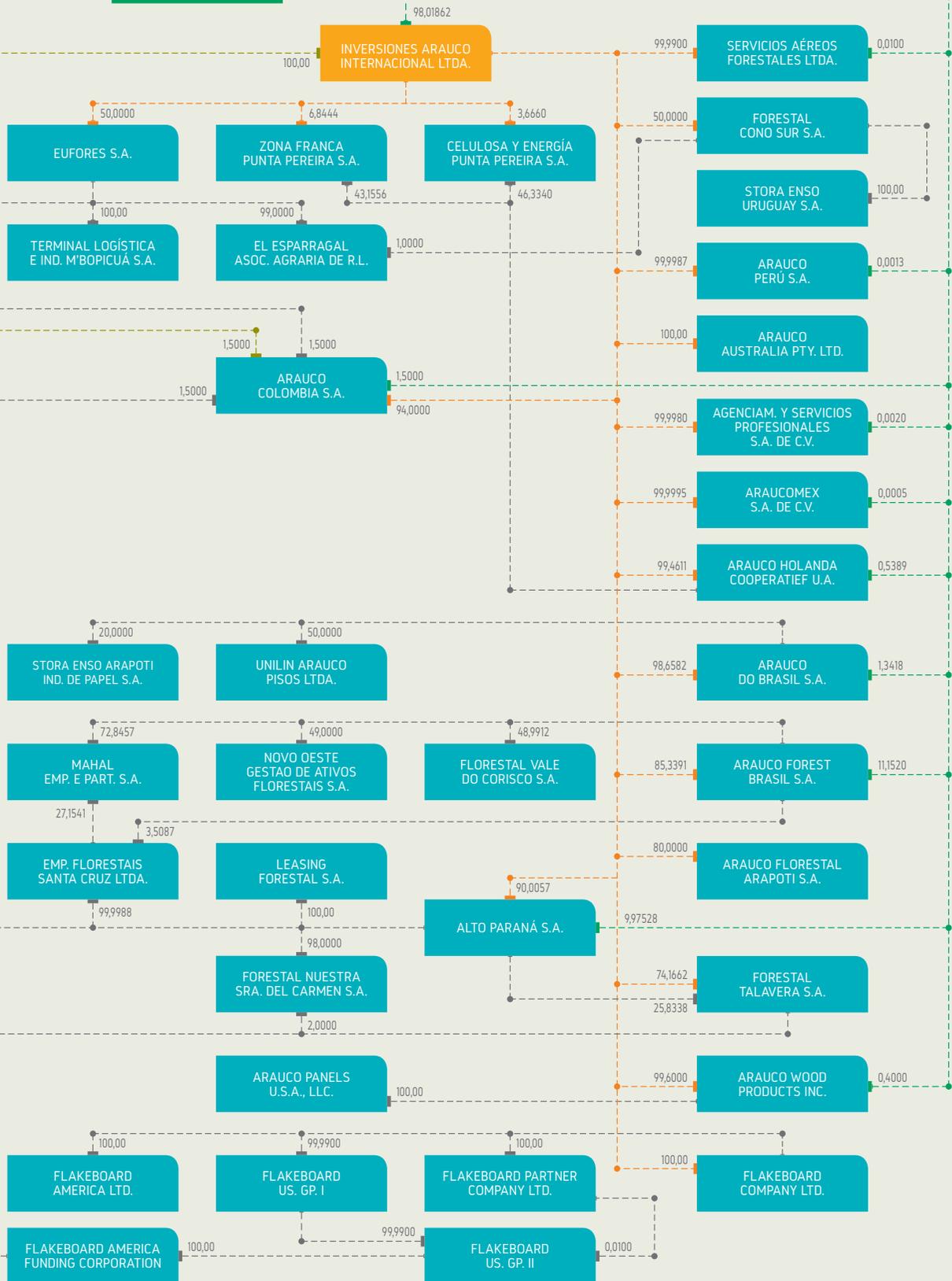


Estructura Societaria

Actualizado al 31 de diciembre de 2014



CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN S.A.



Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A. de C.V. (México)

- **Fecha de Constitución** : 13 de junio de 2001
- **Directores** : Antonio Luque G.
Charles Kimber W.
Cristián Larraín R.
- **Gerente** : Franz Meiners O.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 5
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9990%.
- **Objeto Social**
Seleccionar, contratar, entrenar y capacitar, promover y supervisar todo tipo de personal así como prestar dichos servicios a cualquier tipo de personas físicas o morales.

Alto Paraná S.A. (Argentina)

- **Fecha de Constitución** : 8 de septiembre de 1975
- **Directores** : Franco Bozzalla T.
Pablo Alberto Mainardi
Pablo Ruival
- **Gerente** : Pablo Alberto Mainardi
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 565.599
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9801%.
- **Objeto Social**
Fabricar pasta celulósica de fibra larga y demás tipos; fabricar o producir insumos, subproductos o productos del sector celulósico-papelero; forestar y explotar bosques directa o indirectamente; comprar, vender, importar, exportar y distribuir materias primas, insumos, subproductos y productos comprendidos en su objeto, transportar los mismos y/o otras materias primas, insumos, subproductos y productos; prestar servicios de asesoramiento y administración de empresas que tuvieren los objetos antes mencionados o requirieren de aplicación de servicios técnicos o experiencia adquiridos en el desarrollo de sus actividades; invertir o realizar aportes de capital para negocios realizados o a realizarse, estuvieran o no vinculados a los objetos antes mencionados.

Arauco Australia PTY LTD. (Australia)

- **Fecha de Constitución** : 8 de julio de 2009
- **Directores** : Antonio Luque G.
Charles Kimber W.
Gonzalo Zegers R.
Robert Busch L.
Robinson Tajmuchi V.
- **Gerente General** : Robert Busch L.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 61
- **Porcentaje de participación total en Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9990%.
- **Objeto Social**
Distribución y marketing de productos forestales.

Arauco Bioenergía S.A.

- **Fecha de Constitución** : 22 de diciembre de 1988
- **Directores** : Alvaro Saavedra F.
Antonio Luque G.
Cristián Infante B.
Franco Bozzalla T.
Gonzalo Zegers R.
- **Gerente** : Carlos Rauld J.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 15.980
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9999%.
- **Objeto Social**
Generación y suministro de energía eléctrica; prestación de servicios de ingeniería en general.
La inversión directa en Arauco Bioenergía S.A. representa un 0,1133% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Arauco Colombia S.A. (Colombia)

- **Fecha de Constitución** : 22 de febrero de 2008
- **Directores** : Antonio Luque G.
Charles Kimber W.
Cristián Larraín R.
- **Gerente** : Juan Pablo Vaccaro A.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 4.126
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9983%.
- **Objeto Social**
Fabricar, comercializar y distribuir celulosa kraft de mercado, madera aserrada o en otras formas, paneles de madera en todas sus clases, productos laminados y molduras de madera, y otros productos destinados para la industria de muebles, el mercado de la construcción y/o embalaje, fabricados con materia prima nacional y/o importada, con marcas propias o de terceros; intermediar, vender y distribuir al por mayor toda clase de derivado de celulosa y/o madera; realizar actividades de forestación y reforestación.

Arauco Distribucion S.A.

- **Fecha de Constitución** : 7 de septiembre de 1995
- **Directores** : Antonio Luque G.
Charles Kimber W.
Rodrigo Monreal H.
- **Gerente** : Cristián Larraín R.
- **Capital suscrito y pagado** : M\$ 8.385.074
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9996%.
- **Objeto Social**
Comercialización y distribución en el mercado nacional de los productos y soluciones de ARAUCO.
La inversión directa en Arauco Distribución S.A. representa un 0,2120% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Arauco do Brasil S.A. (Brasil)

- **Fecha de Constitución** : 10 de agosto de 1965
- **Directores** : Alvaro Saavedra F.
Antonio Luque G.
Cristián Infante B.
Gonzalo Zegers R-T.
Manuel Bezanilla U.
Matías Domeyko C.
- **Gerente** : Pablo Franzini.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 579.552
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9990%
Constituida el 10 de agosto de 1965 y adquirida por ARAUCO en marzo de 2005.
- **Objeto Social**
Fabricación, industrialización y comercialización de paneles de madera; industrialización y comercialización de maderas aserradas, brutas o aplandadas, y productos químicos en general; forestación, reforestación, y sus actividades asociadas; producción y comercialización de semillas, plantines, maderas y sus subproductos; prestación de servicios relacionados a los procesos mencionados; exportación e importación, en nombre propio o de terceros, de productos industriales, agrícolas, de los productos antes mencionados, materias primas, máquinas, equipamientos, componentes y piezas de reposición, relacionados o no con las actividades de la Sociedad.

Arauco Forest Brasil S.A. (Brasil)

- **Fecha de Constitución** : 29 de junio de 1994
- **Directores** : Alvaro Saavedra F.
Antonio Luque G.
Cristián Infante B.
Gonzalo Zegers R-T.
Manuel Bezanilla U.
Matías Domeyko C.
- **Gerente** : Pablo Franzini.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 526.766
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9990%
- **Objeto Social**
Forestación, reforestación y sus actividades asociadas como mejoramiento genético, silvicultura, manejo y cosecha de maderas; producción y comercialización de semillas, plantines, madera y sus subproductos.

Arauco Forest Products B.V. (Holanda)

- **Fecha de Constitución** : 23 de diciembre de 1999
- **Directores** : Charles Kimber W.
Cristián Infante B.
Franco Bozzalla T.
Gonzalo Zegers R-T.
Ricardo Strauszer Z.
Robinson Tajmuchi V.
- **Gerente** : Alfonso Valdés G.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 648
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9990%.
- **Objeto Social**
Actuar como representante del grupo ARAUCO en Europa para la comercialización de sus productos en este mercado.

Arauco Florestal Arapoti S.A. (Brasil)

- **Fecha de Constitución** : 9 de diciembre de 2004
- **Directores** : Pablo Franzini
Leandro Gervasio Suski
Joao Borges F.
Lucinei Damalio
Roberto Furió Z.
Roberto Trevisán
Rogério Latchuk
- **Gerente** : Pablo Franzini.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 81.702
- **Porcentaje de participación total en Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 79,9992%.
- **Objeto Social**
Forestación, reforestación, cosecha y comercialización de los productos y subproductos obtenidos con la exploración de esas actividades; producción y comercialización de semillas de eucalipto y pino; representación de otras sociedades nacionales o extranjeras, por cuenta propia o de terceros.

Arauco Holanda Cooperatief U.A. (Holanda)

- **Fecha de Constitución** : 29 de septiembre de 2010
- **Directores** : Alfonso Valdés G.
Ricardo Strauszer Z.
Robinson Tajmuchi V.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 749.643
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9990%.
- **Objeto Social**
Adquirir, mantener y/o enajenar inversiones y administrar estas inversiones en forma continua; adquirir, mantener y/o enajenar participaciones, compañías y empresas.

Arauco Panels USA, LLC

- **Fecha de Constitución** : 29 de noviembre de 2011
- **Administrador** : Arauco Wood Products, Inc.
- **Gerente** : Kelly Shotbolt
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 62.911
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9990%.
- **Objeto Social**
Adquirir, mantener y/o enajenar inversiones y administrar estas inversiones en forma continua; adquirir, mantener y/o enajenar participaciones, compañías y empresas

Arauco Perú S.A. (Perú)

- **Fecha de Constitución** : 27 de octubre de 1997
- **Directores** : Charles Kimber W.
Antonio Luque G.
Cristián Larraín R.
- **Gerente** : Enrique Bazán B.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 22
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9990%.
- **Objeto Social**
Compra, venta, distribución, comercialización, importación o exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de maderas, productos forestales, subproductos o derivados, así como cualquier otra actividad que la Junta General de Accionistas decida emprender.

Arauco Wood Products, Inc. (U.S.A.)

- **Fecha de Constitución** : 2 de junio de 1995.
- **Directores** : Kelly Shotbolt
Charles Kimber W.
Gonzalo Zegers R-T.
- **Gerente** : Kelly Shotbolt
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 62.776
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9990%.
- **Objeto Social**
Venta y distribución de productos forestales en Norteamérica.
En octubre de 2002, Celulosa Arauco y Constitución S.A. y su filial Forestal Arauco S.A. vendieron 252 acciones a la filial Arauco Internacional S.A. (actual Inversiones Arauco Internacional Ltda.), quedando ésta con una participación de un 99,6047%.

Araucocomex S.A. de C.V. (México)

- **Fecha de Constitución** : 1 de septiembre de 2000
- **Directores** : Antonio Luque G.
Cristián Larraín R.
Charles Kimber W.
- **Gerente** : Franz Meiners O.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 32.832
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9990%.
- **Objeto Social**
Compra, venta, importación, exportación, comercialización y distribución de celulosa, tableros fabricados de madera y/o derivados de madera y de madera en todas sus formas, en bruto o elaboradas, incluso dimensionada y/o manufacturada para fines especiales o generales, pudiendo realizar estas actividades, ya sea directamente o a través de terceros o en asociación con terceros bajo cualquier forma legal; transformación de productos de madera y celulosa, incluyendo la elaboración de tarimas y la maquila de cualquier tipo de producto o forma derivada de la madera o de la celulosa.

Aserraderos Arauco S.A.

- **Fecha de Constitución** : 27 de mayo de 1993
- **Directores** : Alvaro Saavedra F.
Charles Kimber W.
Cristián Infante B.
Franco Bozzalla T.
Gianfranco Truffello J.
Gonzalo Zegers R.
Matías Domeyko C.
Robinson Tajmuchi V.
- **Gerente** : Antonio Luque G.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 144.189.
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9995%.
- **Objeto Social**
Forestación, reforestación y manejo de terrenos de aptitud preferentemente forestal, sean propios o de terceros, la explotación en cualquiera de sus formas de bosques, tanto nativos como artificiales; industrialización de productos derivados, complementarios o desechos de la actividad forestal, comercialización en cualquiera de sus formas de maquinarias, equipos, implementos e insumos forestales; construcción, desarrollo, operación y explotación de una planta industrial para la producción de celulosa, y demás derivados y/o subproductos de la madera; realización de toda clase de actos y celebración de contratos relacionados con la industrialización, comercialización y transporte de productos forestales. La inversión directa en Aserraderos Arauco S.A. representa un 6,5580% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. (Uruguay)

- **Fecha de Constitución** : 4 de mayo de 2005
- **Directores** : Andreas Birmoser
Bernd Rettig
Gianfranco Truffello J.
Cristián Infante B.
Franco Bozzalla T.
Jouko Alvar K.
Álvaro Saavedra F.
Juan Carlos Bueno
Karl Henrik S.
Matías Domeyko C.
- **Gerente** : Luis María Rodríguez.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 943.847
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 50%.
- **Objeto Social**

Usuaría de Zona Franca, pudiendo desarrollar en ella con las exenciones tributarias y demás beneficios que se detallan en la ley N° 15.921, toda clase de actividades industriales, comerciales o de servicios, tales como: a) comercialización, depósito, almacenamiento, acondicionamiento, selección, clasificación, fraccionamiento, armado, desarmado, manipulación o mezcla de mercancías o materias primas de procedencia extranjera o nacional; instalación y funcionamiento de establecimientos fabriles; prestación de servicios financieros, de informática, reparaciones y mantenimiento, profesionales y otros que se requieran para el mejor funcionamiento de las actividades instaladas y la venta de dichos servicios a otros países.

Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.

- **Fecha de Constitución** : 21 de agosto de 2009
- **Directores** : Eckart Eitner D.
Eduardo Rodríguez T.
Fernando Parada E.
Jorge Correa D.
Marcelo Molina M.
Nicola Borregaard de Strabucchi.
- **Gerente** : Christian Villagra O.
- **Capital suscrito y pagado** : M\$ 1.778.606
- **Objeto Social**
Desarrollar, adaptar e implementar tecnologías relacionadas con la producción de biocombustibles, como bioetanol y bio-oil, a partir de recursos forestales.

Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. (Ex Controladora de Plagas Forestales S.A.)

- **Fecha de Constitución** : 12 de noviembre de 1992
- **Directores** : Jorge Serón F.
James Smith B.
Luis de Ferrari F.
Rigoberto Rojo R.
Rodrigo Vicencio A.
- **Gerente** : Osvaldo Ramírez G.
- **Capital suscrito y pagado** : M\$ 468.055
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 57,7503%.
- **Objeto Social**
Producción, compra y venta de elementos forestales, y el otorgamiento de servicios, destinados a proteger y mejorar el cultivo y desarrollo de especies arbóreas de cualquier tipo; producción, investigación y capacitación en recursos forestales y actividades que obligan relación con lo anterior, pudiendo realizar todos los actos que directa o indirectamente conduzcan al cumplimiento de dicho objeto.

EKA Chile S.A.

- **Fecha de Constitución** : 20 de septiembre de 2002.
- **Directores** : Gustavo Romero Z.
Mario Houde
Franco Bozzalla T.
Raúl Benapres W.
- **Gerente** : Isaac Morend D.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 43.707
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 50%.
- **Objeto Social**
Producción, importación, exportación y, en general, la adquisición, enajenación y comercialización de productos químicos, y de maquinarias y equipos para el procesamiento industrial de estos productos; prestación de servicios para la mantención de las maquinarias y equipos anteriormente señalados.
La inversión en Eka Chile S.A. representa un 0,1976% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

El Esparragal Asociación Agraria de Responsabilidad Ltda. (Uruguay)

- **Fecha de Constitución** : 30 de mayo de 2007
- **Directores** : Andreas Birmoser
Bernd Rettig
Gianfranco Truffello J.
Cristián Infante B.
Franco Bozzalla T.
Jouko Alvar K.
Álvaro Saavedra F.
Juan Carlos Bueno
Karl Henrik S.
Matías Domeyko C.
- **Gerente** : Luis María Rodríguez.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 21.218
- **Objeto Social**

Producción de madera con fines industriales; realización de actividades necesarias al fin propuesto, como forestación, tratamientos silvícolas, explotación forestal y venta de madera; realización de todos los aprovechamientos secundarios que las forestaciones permitan, y cualquier otra explotación complementaria de forestación en los predios de la sociedad; compra, venta, arrendamiento y toda clase de operaciones con bienes inmuebles y cualquier otra actividad calificada como agraria de acuerdo a lo establecido en la ley N° 17.777.

Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda. (Brasil)

- **Fecha de Constitución** : 21 de noviembre de 2008
- **Administradores** : Roberto Trevisan
Leandro Gervasio Suski
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 39.001
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9789%.
- **Objeto Social**

Forestación, reforestación, cosecha y comercialización de productos y subproductos obtenidos de esa actividad; producción, reenvasado, almacenamiento y comercio de semillas de eucalipto y pino; exportación e importación, en nombre propio o de terceros, de los productos antes mencionados y de productos industriales y agrícolas, como materias primas, máquinas, equipamientos y piezas de reposición, relacionados o no con las actividades de la sociedad; realización de inversiones y aplicaciones financieras o de otra naturaleza y administración de bienes propios.

Eufores S.A. (Uruguay)

- **Fecha de Constitución** : 15 de abril de 1983.
- **Directores** : Andreas Birmoser
Gianfranco Truffello J.
Bernd Rettig
Cristián Infante B.
Franco Bozzalla T.
Jouko Alvar K.
Álvaro Saavedra F.
Juan Carlos Bueno
Karl Henrik S.
Matías Domeyko C.
- **Gerente General** : Luis María Rodríguez.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 553.224
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 50%.
- **Objeto Social**

Producción de madera con fines industriales; realización de actividades silvícolas, explotación forestal y venta de madera; realización de los aprovechamientos secundarios que las forestaciones permitan, y cualquier otra explotación complementaria de forestación en los predios de la sociedad.

Flakeboard America Ltd.

- **Fecha de Constitución** : 16 de junio de 2006
- **Directores** : Kelly Shotbolt
Gonzalo Zegers R.
Rob Henry
Jake Elston
- **Gerente** : Kelly Shotbolt
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 70.369
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9990%.
- **Objeto Social**

Elaboración de paneles y tableros de densidad media, madera prensada, desfibrada, aglomerada, contrachapeada, laminada o ennoblecida; comercialización de los productos

Flakeboard Company Ltd.

- **Fecha de Constitución** : 1 de abril de 1960
- **Directores** : Kelly Shotbolt
Charles Kimber W.
Gonzalo Zegers R-T.
- **Gerente** : Kelly Shotbolt
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 242.502
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9990%.
- **Objeto Social**
Elaboración de paneles y tableros de densidad media, madera prensada, desfibrada, aglomerada, contrachapeada, laminada o ennoblecida; comercialización de los productos

Forestal Arauco S.A.

- **Fecha de Constitución** : 9 de noviembre de 1978
- **Directores** : Cristián Infante B.
Jorge Andueza F.
Jorge Garnham M.
José Tomás Guzmán D.
Manuel Bezanilla U.
Matías Domeyko C.
Roberto Angelini R.
- **Gerente** : Álvaro Saavedra F.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 884.858
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9484%.
- **Objeto Social**
Actividad forestal en predios y viveros propios o que explote a cualquier título, especialmente mediante la forestación, reforestación, raleo, cuidado, manejo, explotación e industrialización de bosques artificiales y nativos; actividades agrícolas y ganaderas en los predios propios o que explote a cualquier título; venta y exportación de los productos y subproductos de sus actividades forestales, industriales, agrícolas y ganaderas; prestación a terceros de servicios forestales, agrícolas y ganaderos; arrendar a terceros bienes muebles; prestación de servicios de protección contra incendios forestales; cultivo de uva y producción vitivinícola.
La inversión directa en Forestal Celco S.A. representa un 25,6446% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Forestal Cholguán S.A.

- **Fecha de Constitución** : 29 de noviembre de 1978
- **Directores** : Álvaro Saavedra F.
Jorge Serón F.
Cristián Infante B.
Eduardo Zañartu B.
Róbinson Tajmuchi V.
- **Gerente** : Juan Pablo Pacheco.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 56.082
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 98,1796%.
- **Objeto Social**
Dedicarse a la actividad forestal, en todas sus formas, incluyéndose especialmente la adquisición, a cualquier título de predios rústicos, básicamente de aptitud forestal; la forestación y reforestación de los mismos; la ejecución de todos los trabajos relacionados con la mantención y cuidado de los bosques y su explotación y, en general, la ejecución de cualquier otra actividad o negocio que se relacione con el ramo agrícola-forestal; la industrialización de maderas, ya sea directamente o participando la compañía como socia o accionista de otras sociedades cuyo giro principal sea el recién señalado.

Forestal Cono Sur S.A. (Uruguay) - Montes del Plata

- **Fecha de Constitución** : 16 de Agosto de 1996
- **Directores** : Álvaro Saavedra F.
Andreas Birmoser
Bernd Rettig
Gianfranco Truffello J.
Cristián Infante B.
Franco Bozzalla T.
Jouko Alvar K.
Juan Carlos Bueno
Karl Henrik S.
Matías Domeyko C.
- **Gerente General** : Luis María Rodríguez.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 147.195
Actualmente, Inversiones Arauco Internacional Ltda. es dueña del 50,0000% de Forestal Cono Sur S.A., a través de un negocio conjunto con Stora Enso.
- **Objeto Social**
Forestación, industrialización y comercialización en todas sus formas de madera, exportaciones, importaciones y otros.

Forestal Los Lagos S.A.

- **Fecha de Constitución** : 17 de octubre de 1990
- **Directores** : Alvaro Saavedra F.
Charles Kimber W.
Jorge Serón F.
José Rafael Campino T.
Robinson Tajmuchi V.
- **Gerente** : Manuel Arriagada B.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 32.034
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 79,9587%.
- **Objeto Social**
Explotar bosques; realizar otras actividades de servicios conexas a la silvicultura; fabricar otros productos de madera.

Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A. (Argentina)

- **Fecha de Constitución** : 17 de febrero de 2003
- **Directores** : Pablo Alberto Mainardi.
Pablo Ruival
Sergio Omar G.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 1.260
- **Porcentaje de participación total en Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9805%.
- **Objeto Social**
Realizar actividades de forestación, agropecuaria, comerciales, bienes raíces y mandataria.

Forestal Talavera S.A. (Argentina)

- **Fecha de Constitución** : 22 de diciembre de 2006
- **Directores** : Pablo Alberto Mainardi.
Pablo Ruival
Sergio Omar G.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 1.529
- **Porcentaje de participación total en Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9942%.
- **Objeto Social**
Realizar actividades de forestación, agropecuaria, comerciales, bienes raíces y mandataria.

Greenagro S.A. (Argentina)

- **Fecha de Constitución** : 05 de septiembre de 2003
- **Directores** : Pablo Alberto Mainardi.
Pablo Ruival
Sergio Omar G.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 857
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 97,9805%.
- **Objeto Social**
Explotación forestal y agropecuaria.

Genómica Forestal S.A.

- **Fecha de Constitución** : 25 de octubre de 2006
- **Directores** : Eduardo Rodríguez T.
Francisco Rodríguez A.
Jaime Rodríguez G.
- **Gerente** : Juan Pedro Elissetche
- **Capital suscrito y pagado** : M\$ 245.586
- **Objeto Social**
Realizar toda clase de servicios y actividades destinadas al desarrollo de la Genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas; prestación de servicios de tecnología, ingeniería, biotecnología y bioinformática; compra, venta y comercialización de semillas, utensilios, y toda clase de bienes corporales e incorporales necesarios para el cumplimiento del giro; administración y ejecución de proyectos de Genómica Forestal.

Inversiones Arauco Internacional Ltda.

- **Fecha de Constitución** : 7 de septiembre de 1989
- **Directores** : Cristián Infante B.
Gianfranco Truffello J.
Manuel Bezanilla U.
Robinson Tajmuchi V.
- **Gerente** : Robinson Tajmuchi V.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 1.783.802
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9990%.
- **Objeto Social**
Efectuar inversiones, en el país y/o en el extranjero, tanto en bienes raíces o muebles, corporales o incorporales, acciones, bonos y demás valores mobiliarios, derechos en sociedades de personas, y en toda clase de bienes; pudiendo asimismo realizar cualquiera actividad complementaria o accesoria de las anteriormente señaladas.
La inversión directa en Inversiones Arauco Internacional Ltda. representa un 22,9110% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Inversiones Puerto Coronel S.A.

- **Fecha de Constitución** : 4 de enero de 1996
- **Directores** : Álvaro Brunet L.
Álvaro Saavedra F.
Eduardo Hartwig I.
Enrique Elgueta G.
Jorge Garnham M.
José Cox D.

- **Gerente General** : Javier Anwandter H.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 58.189

- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 50%.

- **Objeto Social**

Realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, sean estos corporales o incorporales, la adquisición de acciones de sociedades anónimas o de sociedades encomandita por acciones, derechos de sociedades de personas, deventures, bonos, efectos de comercio y toda clase de valores mobiliarios o instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y sus frutos, y el desarrollo y/o participación en toda clase de negocios, proyectos, empresas y sociedades relacionadas con las actividades industriales, portuarias, forestales y comercial.

Investigaciones Forestales Bioforest S.A.

- **Fecha de Constitución** : 11 de abril de 1990
- **Directores** : Alvaro Saavedra F.
Cristián Infante B.
Antonio Luque G.
Franco Bozzalla T.
Matías Domeyko C.

- **Gerente** : Eduardo Rodríguez T.
- **Capital suscrito y pagado** : M\$ 183.019

- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 98,9489%.

- **Objeto Social**

Desarrollar tecnologías que permitan lograr un alto grado de conocimiento de los recursos forestales, de manera de maximizar su productividad. La inversión directa en Investigaciones Forestales Bioforest S.A. representa un 0,0069% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Leasing Forestal S.A. (Argentina)

- **Fecha de Constitución** : 17 de diciembre de 1998
- **Directores** : Franco Bozalla T.
Pablo Alberto Mainardi
Pablo Ruival

- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 234
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9801%.

- **Objeto Social**

Celebración de contratos de leasing.

Ongar S.A. (Uruguay)

- **Fecha de Constitución** : 4 de marzo de 2011
- **Directores** : Álvaro Saavedra F.
Andreas Birmoser
Bernd Rettig
Gianfranco Truffello J.
Cristián Infante B.
Franco Bozzalla T.
Jouko Alvar K.
Juan Carlos Bueno
Karl Henrik S.
Matías Domeyko C.

- **Gerente** : Luis María Rodríguez.

- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 5

- **Objeto Social**

Administración obras y servicios, industrialización y comercialización en todas sus formas, exportaciones, importaciones y otros.

Paneles Arauco S.A.

- **Fecha de Constitución** : 13 de noviembre de 1986
- **Directores** : Álvaro Saavedra F.
Gonzalo Zegers R.
Charles Kimber W.
Cristián Infante B.
Franco Bozzalla T.
Gianfranco Truffello J.
Matías Domeyko C.
Róbinson Tajmuchi V.

- **Gerente** : Antonio Luque G.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 92.812

- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9995%.

- **Objeto Social**

Industrialización de bosques de su propiedad o de terceros, especialmente mediante la elaboración de paneles y tableros de densidad media, madera prensada, desfibrada, aglomerada, contrachapeada, laminada o ennoblecida; comercialización de los productos y subproductos de su actividad industrial y de toda clase de partes, piezas y elementos elaborados con madera industrializada; venta, distribución, comercialización, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de materias primas complementarias y de productos y subproductos de la madera natural y/o industrializada; prestación de servicios relacionados u otras actividades similares; producción, compra, venta, transporte y distribución de energía eléctrica y vapor de agua; generación, compra, venta y comercialización en general de Reducciones Certificadas de Emisiones de Gases de Efecto Invernadero, denominados Bonos de Carbono; prestación de servicios específicos de administración de empresas, incluso en materias de informática.

La inversión directa en Paneles Arauco S.A. representa un 6,6015% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Puertos y Logística S.A.

- **Fecha de Constitución** : 18 de febrero de 1970
- **Directores** : Bernardo Matte L.
Jorge Matte C.
Gianfranco Truffello J.
Juan Carlos Eyzaguirre E.
Juan Manuel Gutiérrez P.
René Lehedé F.
- **Gerente** : Roberto Zilleruelo Asmussen.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 97.719
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 20,2767%.
- **Objeto Social**
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. La inversión en Puertos y Logísticas S.A. representa un 0,5397% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Savitar S.A. (Argentina)

- **Fecha de Constitución** : 20 de septiembre de 1966
- **Directores** : Pablo Alberto Mainardi
Pablo Ruival
Sergio Gantuz
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 981
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9841%.
- **Objeto Social**
Realizar actividades comerciales y de inversión.

Servicios Aéreos Forestales Ltda.

- **Fecha de Constitución** : 27 de Marzo de 2014
- **Administradores** : Cristián Infante B.
Gianfranco Truffello J.
Róbinson Tajmuchi V.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 26.000
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9990%.
- **Objeto Social**
 - a) La prestación de servicio aéreo de traslados de pasajeros y carga, patrullaje forestal, fotografía, publicidad, prospección magnética, todo mediante aeronaves propias o de terceros;
 - b) Efectuar trabajos de mantenimiento, alteraciones, reparaciones o modificaciones de productos aeronáuticos, sus componentes o partes.

Servicios Corporativos Sercor S.A.

- **Fecha de Constitución** : 2 de agosto de 2000
- **Directores** : Andrés Lehedé B.
Eduardo Navarro B.
Jorge Andueza F.
José Tomás Guzmán D.
Roberto Angelini Rossi
Claudio Elgueta Vera.
- **Gerente** : Claudio Elgueta Vera.
- **Capital suscrito y pagado** : M\$ 374.623
- **Objeto Social**
Prestar asesorías a directorios y administraciones superiores de empresas, en gestión de negocios, planificación estratégica, comunicaciones corporativas, auditoría interna, control de gestión, administración de registros de accionistas, estudios económicos, evaluación de proyectos, valorización de empresas y estudios de mercado.

Servicios Logísticos Arauco S.A.

- **Fecha de Constitución** : 27 de abril de 1992
- **Directores** : Alvaro Saavedra F.
Antonio Luque G.
Charles Kimber W.
Cristián Infante B.
Franco Bozzalla T.
Gonzalo Zegers R.
- **Gerente** : Alberto Walker G.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 417
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 99,9997%.
- **Objeto Social**
Servir de intermediaria para la contratación de operaciones portuarias en general, dentro de las cuales quedan comprendidas, entre otras, las labores de muellaje, lanchaje, movilización de carga, almacenaje, estiba y desestiba de naves; prestar directamente los servicios de operaciones portuarias anteriores; servir de intermediaria para la contratación de servicios de transporte, sea este terrestre, aéreo, marítimo o fluvial; prestar directamente los servicios de transporte anteriores; prestar servicios logísticos relacionados con las actividades anteriores. La inversión directa en Servicios Logísticos Arauco S.A. representa un 0,0093% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A. (Brasil)

- **Fecha de Constitución** : 26 de septiembre de 2005
- **Directores** : Alm Jarmo Pertti
Flavio Leme de Oliveira
Juan Carlos Bueno E.
Juha Jarmo Pertti
Otavio Cardoso Fernandes P.
Pablo Franzini
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 186.409
- **Objeto Social**

Industrializar y comercializar pasta mecánica, cartones, papel y celulosa, y materias primas, productos y subproductos relacionados; comercialización de equipos, máquinas, mercaderías y otros bienes relacionados con la industrialización de celulosa, papel y relacionados; exportación e importación de productos y subproductos de las actividades anteriores; prestar servicios fitosanitarios, soporte técnico y otros servicios relacionados con las actividades anteriores.

Stora Enso Uruguay S.A. (Uruguay)

- **Fecha de Constitución** : 8 de noviembre de 2004
- **Directores** : Álvaro Saavedra F.
Andreas Birmoser
Bernd Rettig
Gianfranco Truffello J.
Cristián Infante B.
Franco Bozzalla T.
Jouko Alvar K.
Juan Carlos Bueno
Karl Henrik S.
Matías Domeyko C.
- **Gerente** : Luis María Rodríguez.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 151.191
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 50%.
- **Objeto Social**

Explotación agropecuaria, forestación, fruticultura, citricultura y sus derivados, industrialización de estos productos y sus derivados; realizar inversiones en sociedades vinculadas a las actividades antes mencionadas, pudiendo desarrollar actividades relacionadas y vinculadas con inversiones en el país y en el exterior, en empresas públicas, privadas y mixtas, nacionales o extranjeras.

Terminal Logística e Industrial M'Bopicuá S.A. (Uruguay)

- **Fecha de Constitución** : 22 de julio de 1999
- **Directores** : Álvaro Saavedra F.
Andreas Birmoser
Bernd Rettig
Gianfranco Truffello J.
Cristián Infante B.
Franco Bozzalla T.
Jouko Alvar K.
Juan Carlos Bueno
Karl Henrik S.
Matías Domeyko C.
- **Gerente** : Luis María Rodríguez.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 19.379
- **Objeto Social**

Realizar la ejecución y financiación de las obras de infraestructura de la terminal logística portuaria y polígono industrial, los actos y gestiones necesarios o conducentes para la obtención de las autorizaciones y permisos que jurídicamente correspondan, la difusión, promoción y posicionamiento del proyecto; explotación y administración de las actividades logísticas e industriales a desarrollarse dentro de la terminal logística, puerto y polígono industrial; explotación de marcas y bienes incorporales análogos; compra venta, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles; participación, constitución o adquisición de empresas que operen en los ramos preindicados; importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones; explotar establecimientos industriales, comerciales y de almacenaje de mercaderías y ejercer otras actividades afines o relacionadas directamente con el objeto social; formar parte de grupos de interés y económicos.

Unilin Arauco Pisos Ltda.

- **Fecha de Constitución** : 16 de noviembre de 2011
- **Administradores** : Carlo Adriano Carvalho da Silva Rego.
Leandro Gervasio Suski.
Waldyr Leite Junior
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 39.001
- **Objeto Social**

Desarrollar, producir y comercializar pisos en base a madera (laminados, sólidos y procesados) y de productos derivados; distribuir, importar y exportar productos anteriormente mencionados; comercializar equipos, maquinaria y otros bienes relacionados con la industrialización de pisos en base a madera.

Florestal Vale do Corisco S.A.

- **Fecha de Constitución** : 19 de noviembre de 2001
- **Directores** : Álvaro Saavedra F.
Pablo Franzini.
Fabio Schvartsman.
Antonio Sergio Alfano.
Joaquín Miró
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 181.837
- **Objeto Social**
Gestionar activos forestales; forestación y reforestación; comercializar maderas y sus subproductos; administración de bienes propios o de terceros; participar de otras sociedades, nacionales o extranjeras, en calidad de socio o accionista.

Zona Franca Punta Pereira S.A. (Uruguay)

- **Fecha de Constitución** : 24 de mayo de 2006
- **Directores** : Álvaro Saavedra F.
Andreas Birmoser
Bernd Rettig
Gianfranco Truffello J.
Cristián Infante B.
Franco Bozzalla T.
Jouko Alvar K.
Juan Carlos Bueno
Karl Henrik S.
Maías Domeyko C.
- **Gerente** : Luis María Rodríguez.
- **Capital suscrito y pagado** : MUS\$ 375.964
- **Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:** 50%.
- **Objeto Social**
Explotación de una zona franca de acuerdo a lo establecido en la ley N° 15.921 y sus decretos reglamentarios, pudiendo realizar toda clase de operaciones inherentes a tal explotación, que estén permitidas o permitan en el futuro las normas aplicables a las sociedades explotadoras de zonas francas.



Directores y Vicepresidente Ejecutivo de Celulosa Arauco y Constitución S.A., que a su vez desempeñan cargos de directores o ejecutivos en subsidiarias o asociadas:

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Jorge Andueza F.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Segundo Vicepresidente Directorio
	Forestal Arauco S.A.	Director
	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Director
José Campino T.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director
	Forestal Los Lagos S.A.	Director
José Tomás Guzmán D.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director
	Forestal Arauco S.A.	Director
	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Director
Manuel Bezanilla U.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Presidente Directorio
	Forestal Arauco S.A.	Presidente Directorio
	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Arauco do Brasil S.A.	Director
Roberto Angelini R.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Primer Vicepresidente Directorio
	Forestal Arauco S.A.	Director
	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Director
Matías Domeyko C.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Vicepresidente Ejecutivo
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Aserraderos Arauco S.A.	Presidente Directorio
	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Director
	El Esparragal Asoc. Agraria de Resp. Ltda.	Director
	Eufores S.A.	Director
	Forestal Arauco S.A.	Director
	Forestal Cono Sur S.A.	Director
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Presidente Directorio
	Ongar S.A.	Director
	Paneles Arauco S.A.	Presidente Directorio
	Stora Enso Uruguay S.A.	Director
	Terminal Logística e Industrial M ^o Bopicuá S.A.	Director
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director

Ejecutivos principales de Celulosa Arauco y Constitución S.A., que a su vez desempeñan cargos de directores o ejecutivos en otras empresas subsidiarias o asociadas:

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Cristián Infante B.	Arauco Bioenergía S.A.	Presidente Directorio
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Products B.V.	Presidente Directorio
	Aserraderos Arauco S.A.	Director
	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Director
	El Esparragal Asoc. Agraria de Resp. Ltda.	Director
	Eufores S.A.	Director
	Forestal Arauco S.A.	Director
	Forestal Cholguán S.A.	Presidente Directorio
	Forestal Cono Sur S.A.	Director
	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Director
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Director
	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Director
	Ongar S.A.	Director
	Paneles Arauco S.A.	Director
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Presidente Directorio
	Stora Enso Uruguay S.A.	Director
	Terminal Logística e Industrial M`Bopicuá S.A.	Director
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Charles Kimber W.	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A. de C.V.	Presidente Directorio
	Arauco Australia Pty Limited	Director
	Arauco Colombia S.A.	Presidente Directorio
	Arauco Distribución S.A.	Presidente Directorio
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Products B.V.	Director
	Arauco Perú S.A.	Presidente Directorio
	Arauco Wood Products Inc.	Presidente Directorio
	AraucoMex S.A. de C.V.	Presidente Directorio
	Aserraderos Arauco S.A.	Director
	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Director
	Flakeboard Company Limited	Director
	Flakeboard Partner Company	Director
	Forestal Los Lagos S.A.	Director
	Paneles Arauco S.A.	Director
	Portuaria Lirquén S.A.	Director
	Puerto Lirquén S.A.	Director
Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director	
Franco Bozzalla T.	Alto Paraná S.A.	Presidente Directorio
	Arauco Bioenergía S.A.	Director
	Arauco Forest Products B.V.	Director
	Aserraderos Arauco S.A.	Director
	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Director
	Eka Chile S.A.	Director
	El Esparragal Asoc. Agraria de Resp. Ltda.	Director
	Eufores S.A.	Director
	Forestal Cono Sur S.A.	Director
	Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Presidente Directorio
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Director
	Leasing Forestal S.A.	Presidente Directorio
	Ongar S.A.	Director
	Paneles Arauco S.A.	Director
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director
	Stora Enso Uruguay S.A.	Director
	Terminal Logística e Industrial M' Bopicuá S.A.	Director
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Robinson Tajmich V.	Arauco Australia Pty Limited	Director
	Arauco Forest Products B.V.	Director
	Arauco Holanda Cooperatief U.A.	Director
	Aserraderos Arauco S.A.	Director
	Forestal Cholguán S.A.	Director
	Forestal Los Lagos S.A.	Director
	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Director
	Mahal Empreendimentos e Participaoenes S.A.	Director
	Paneles Arauco S.A.	Director
	Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Director
Gianfranco Truffello J.	Aserraderos Arauco S.A.	Director
	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Director
	El Esparragal Asoc. Agraria de Resp. Ltda.	Director
	Eufores S.A.	Director
	Forestal Cono Sur S.A.	Director
	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Director
	Ongar S.A.	Director
	Puertos y Logística S.A.	Director
	Stora Enso Uruguay S.A.	Director
	Terminal Logística e Industrial M`Bopicuá S.A.	Director
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director
	Paneles Arauco S.A.	Director
Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Director	
Gonzalo Zegers R-T	Arauco Australia Pty Limited	Director
	Arauco Bioenergía S.A.	Director
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Products B.V.	Director
	Arauco Wood Products Inc.	Director
	Aserraderos Arauco S.A.	Director
	Flakeboard (Nova Scotia) ULC	Director
	Flakeboard Company Limited	Director
	Flakeboard Partner Company	Director
	Flakeboard America Funding Corporation	Director
	Flakeboard America Ltd.	Director
	Flakeboard US GP I	Director
	Flakeboard US GP II	Director
	Paneles Arauco S.A.	Gerente
Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director	

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Álvaro Saavedra F.	Arauco Bioenergía S.A.	Director
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Aserraderos Arauco S.A.	Director
	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Director
	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Director
	El Esparragal Asoc. Agraria de Resp. Ltda.	Director
	Eufores S.A.	Director
	Forestal Cholguán S.A.	Director
	Forestal Cono Sur S.A.	Director
	Forestal Los Lagos S.A.	Presidente Directorio
	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Director
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Director
	Mahal Empreendimentos e ParticipaoenesS.A.	Director
	Ongar S.A.	Director
	Paneles Arauco S.A.	Director
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director
	Stora Enso Uruguay S.A.	Director
	Terminal Logística e Industrial M' Bopicuá S.A.	Director
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director
Florestal Vale Do Corisco S.A.	Director	
Forestal Arauco S.A.	Gerente	
Antonio Luque G.	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A. de C.V.	Director
	Arauco Australia Pty Limited	Director
	Arauco Bioenergía S.A.	Director
	Arauco Colombia S.A.	Director
	Arauco Distribución S.A.	Director
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Arauco Perú S.A.	Director
	AraucoMex S.A. de C.V.	Director
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Director
	Paneles Arauco S.A.	Director
	Aserraderos Arauco S.A.	Gerente

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Pablo Mainardi	Alto Paraná S.A.	Director
	Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Director
	Forestal Talavera S.A.	Presidente Directorio
	Greenagro S.A.	Presidente Directorio
	Leasing Forestal S.A.	Director
	Savitar S.A.	Presidente Directorio
Alberto Walker G.	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Gerente
Ricardo Strauszer Z.	Arauco Forest Products B.V.	Director
	Arauco Holanda Cooperatief U.A.	Director



ARAUCO.
Sembremos Futuro

Hechos Relevantes o Esenciales

MEMORIA ANUAL 2014



Al 31 de diciembre de 2014, ARAUCO había informado a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

1) Con fecha 21 de octubre de 2014, se comunicó lo siguiente:

En comunicación de “Hecho Esencial”, enviada el 3 de octubre pasado, ARAUCO informó los impactos estimados en sus resultados por el efecto que el aumento del impuesto de primera categoría establecido en la Ley N° 20.780 producía en los pasivos netos por impuestos diferidos de la Compañía, de acuerdo a la aplicación de la norma IFRS.

Sin embargo, por Oficio Circular N° 856, de 17 de octubre recién pasado, la Superintendencia de Valores y Seguros estableció que las diferencias en pasivos netos por impuestos diferidos producidos por el aumento de la tasa de impuesto ya señalado, debían contabilizarse contra patrimonio.

Por consiguiente, informamos por la presente que, conforme al Oficio Circular ya referido, el efecto en impuestos diferidos producto del incremento de tasa de impuesto de primera categoría ya señalado no impactará los resultados ni la determinación de la utilidad líquida distributable de la Compañía, sino que implicará un cargo directo a patrimonio por aproximadamente US\$292.000.000, el que será incluido en los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2014.

Conforme lo que se señaló en nuestro Hecho Esencial de 3 de octubre pasado, el impacto en patrimonio señalado se ha hecho considerando la aplicación del sistema parcialmente integrado. En caso que una Junta de Accionistas futura de ARAUCO decidiera optar por el sistema de renta atribuida, se harán en su oportunidad los ajustes correspondientes.

Por último, cabe señalar que el criterio ordenado en el Oficio Circular ya indicado es aplicable solo a los Estados Financieros a ser presentados ante la Superintendencia de valores y Seguros de Chile. Para aquellos Estados Financieros a ser presentados ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de América, no se aplicará el criterio ordenado en el Oficio Circular N° 856.

2) Con fecha 3 de octubre de 2014, se comunicó lo siguiente:

1. 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. Entre las principales modificaciones, se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría 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. O bien, 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.

2. De acuerdo a la misma Ley, en el caso de ARAUCO, se aplica como regla general el sistema parcialmente integrado, a menos que una futura Junta de Accionistas de la Compañía acuerde optar por el sistema de renta atribuida.

3. Por otro lado, y como producto del aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014 al 2018, en conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), se debe reconocer el impacto en resultados en forma inmediata, por lo que ARAUCO deberá registrar al 30 de septiembre de 2014 el efecto que dicho aumento en la tasa de impuesto de primera categoría produce en los impuestos diferidos de la Compañía.

4. Respecto de lo señalado en los párrafos precedentes, y debiendo aplicarse entonces el sistema parcialmente integrado dado que no se ha celebrado ninguna Junta de Accionistas que opte por el sistema de renta atribuida, se informa que el efecto estimado en ARAUCO y sus subsidiarias chilenas a la fecha por impuestos diferidos, es de un cargo a resultados aproximado de US\$ 292 millones.

5. Además, considerando la aplicación del sistema parcialmente integrado, el cargo a resultados por el incremento de los pasivos netos por impuestos diferidos disminuirá la Utilidad Líquida Distribuible de la Compañía en aproximadamente US\$ 160 millones, con motivo de aplicar a los antedichos US\$ 292 millones los ajustes que deben ser efectuados de acuerdo a la política sobre determinación de la utilidad líquida distribuible de la Compañía que tiene aprobada su Directorio, conforme a la Circular N° 1.945 de 2009, de la Superintendencia de Valores y Seguros.
6. Reiteramos que los cálculos antedichos se han hecho considerando la aplicación del sistema parcialmente integrado. Si en definitiva una Junta de Accionistas futura decidiera optar por el sistema de renta atribuida, se harán en su oportunidad los ajustes correspondientes.
- 3) Con fecha 1 de octubre de 2014 se comunicó lo siguiente: Con fecha 14 de enero de 2014, ARAUCO informó mediante Hecho Esencial el acuerdo de compra de activos que Flakeboard America Limited, filial de ARAUCO, había suscrito con la empresa estadounidense Sierra Pine a efectos de adquirir tres plantas industriales de tableros ubicadas en los Estados Unidos de América (Estados de California y Oregón) por un precio de US\$ 107 millones, más un monto variable de hasta US\$13 millones en inventarios.

El antes mencionado Hecho Esencial indicaba también que el perfeccionamiento de dicho contrato de compraventa de activos se encontraba sujeto a ciertas condiciones precedentes. Entre dichas condiciones se incluía la autorización que debía otorgar el Departamento de Justicia de los Estados Unidos (DOJ) a la referida transacción.

La Compañía en conjunto con la sociedad Sierra Pine han tomado la decisión de retirar la solicitud presentada al DOJ, debido a que dicha autoridad ha objetado la transacción. En virtud de ello, las partes han acordado voluntariamente dejar sin efecto el contrato antes indicado.

ARAUCO estima que esta situación no tendrá efectos relevantes ni en la condición financiera ni en los resultados operacionales de la Compañía.

- 4) Con fecha 15 de julio de 2014, Celulosa Arauco y Constitución S.A. procedió a fijar el precio y condiciones de los bonos que se emitieron en los Estados Unidos de América el día 22 de Julio de 2014, por la suma de US\$ 500.000.000. El plazo de los bonos es de 10 años. La tasa de interés es de 4,5% anual. El capital será pagado a la fecha de vencimiento de los bonos, fijado para el día 1° de Agosto de 2024, en tanto que el interés será pagado en forma semestral.

Los fondos resultantes de la emisión, serán destinados al refinanciamiento de pasivos de la Compañía, y a otros fines corporativos.

- 5) Con fecha 5 de junio de 2014, se informó lo siguiente: Celulosa y Energía Punta Pereira (CEPP), una empresa del grupo Montes del Plata que consiste en un joint venture entre ARAUCO y la empresa sueca-finlandesa Stora Enso, ha obtenido de las autoridades competentes de Uruguay las autorizaciones necesarias para la operación e inicio del proceso de puesta en marcha de su planta de celulosa ubicada en la localidad de Conchillas, Uruguay.

La Autorización Ambiental de Operación (AAO) fue otorgada hoy por parte de la Dirección Nacional de Medioambiente (DINAMA), luego de que ésta verificara que el complejo industrial hubiera incorporado efectivamente las exigencias relacionadas a mejores técnicas disponibles en todos sus procesos y que las instalaciones estuvieran en condiciones de iniciar su fase productiva.

Con todos los requisitos cumplidos, Montes del Plata ha iniciado con fecha de hoy la operación de la planta.

ARAUCO estima que el inicio de operaciones de la planta mencionada tendrá positivos efectos en los resultados de la Compañía, sin perjuicio que por el momento estos efectos no son cuantificables.

6) Con fecha 10 de abril de 2014, la Compañía procedió a colocar bonos en el mercado local, bonos que son desmaterializados y al portador, cuyas condiciones más relevantes son las siguientes:

1. A) Bonos de la Serie “Q”, emitidos con cargo a la línea de bonos aprobada por el Directorio con fecha 9 de Abril de 2009 e inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 588, con fecha 4 de Junio de 2009. A su vez, la serie antes mencionada fue aprobada por el Directorio con fecha 14 de Marzo de 2014, y consta de Oficio N° 8261 de la aludida Superintendencia, de fecha 27 de Marzo de 2014.

Esta colocación ha sido efectuada por una suma total de 2.000.000 de Unidades de Fomento (“UF”), a 7 años plazo. Los intereses se devengan a contar del día 1° de Abril de 2014, y se pagarán semestralmente, los días 1° de Abril y 1° de Octubre de cada año, a contar del día 1° de Octubre de 2014. La amortización del capital se efectuará en 8 cuotas, pagaderas semestralmente los días 1° de Abril y 1° de Octubre de cada año, a contar del día 1° de Octubre de 2017 y hasta el día 1° de Abril de 2021.

La emisión alcanzó una tasa de colocación de 2,65%.

Los Bonos de la Serie “Q” devengarán sobre el capital insoluto, expresado en UF, un interés de cupón del 3,0% anual, compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días, equivalente a una tasa de 1,4889% semestral.

B) Bonos de la Serie “R”, también emitidos con cargo a la línea de bonos aprobada por el Directorio con fecha 9 de Abril de 2009 e inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 588, con fecha 4 de Junio de 2009. A su vez, la serie antes mencionada fue aprobada por el Directorio con fecha 14 de Marzo de 2014, y consta de Oficio N° 8261 de la aludida Superintendencia, de fecha 27 de Marzo de 2014.

Esta colocación ha sido efectuada por una suma total de 5.000.000 de UF, a 21 años plazo. Los intereses se devengan a contar del día 1° de Abril de 2014, y se pagarán semestralmente, los días 1° de Abril y 1° de Octubre de cada año, a contar del día 1° de Octubre de 2014. La amortización del capital se efectuará en 1 cuota, pagadera el día 1° de Abril 2035.

La emisión alcanzó una tasa de colocación de 3,60%.

Los Bonos de la Serie “R” devengarán sobre el capital insoluto, expresado en UF, un interés de cupón del 3,60% anual, compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días, equivalente a una tasa de 1,7841% semestral.

2. Estas series de bonos cuentan con una clasificación de riesgo local de AA-.
3. El agente colocador de la colocación fue IM Trust S.A., Corredores de Bolsa, sociedad con la cual no existe relación de propiedad.
4. El spread sobre el bono emitido por el Banco Central de Chile en UF (“BCU”) a 5 años obtenido para la Serie “Q”, fue de 94 puntos base. El spread sobre el bono emitido por el Banco Central de Chile en UF (“BCU”) a 20 años obtenido para la Serie “R”, fue de 133 puntos base.
5. Otras condiciones relevantes de los bonos antes mencionados son las siguientes:
 - i) Los Bonos de la serie “Q” y de la serie “R” podrán ser rescatados a partir del día 1° de Abril de 2017.
 - ii) Los Bonos no tendrán garantía alguna.
 - iii) Los fondos provenientes de la colocación antes mencionada, se destinarán al pago o prepago de pasivos de corto o largo plazo de la Compañía y/o de sus filiales, estén éstos expresados en moneda nacional o extranjera.

Se estima que la colocación de bonos a que se ha hecho referencia, no tendrá efectos significativos en los estados de resultados de la Compañía.

- 7) El día 14 de enero de 2014, ARAUCO, a través de su filial Flakeboard America Limited, acordó, mediante un contrato de compraventa de activos suscrito con la empresa estadounidense SierraPine, la compra de tres plantas industriales ubicadas en los Estados Unidos de América. La operación contempla la adquisición de las plantas de aglomerado (particle board) de Martell y Springfield, y la planta de MDF (medium density fiberboard) de Medford, las que se encuentran ubicadas en los Estados de California y Oregon.

El señalado contrato de compraventa de activos se encuentra sujeto a algunas condiciones precedentes, lo que es propio en este tipo de transacciones. El precio de la transacción asciende a la suma de US\$ 107 millones, más un monto variable de hasta US\$ 13 millones en inventarios. Dicho precio se pagará una vez cumplidas las condiciones precedentes referidas, y se haya producido el cierre de la transacción acordada.

Como consecuencia de esta transacción, una vez materializada, ARAUCO producirá sólo en Canadá y Estados Unidos 3,5 millones de metros cúbicos de paneles anuales, a través de la operación de diez plantas (ocho en Estados Unidos y dos en Canadá).

ARAUCO estima que esta transacción, una vez materializada, tendrá positivos efectos en los resultados de la Compañía, sin perjuicio que por el momento estos efectos no son cuantificables.

Forestal Cholguán S.A.

- 1) Con fecha 21 de octubre de 2014, se comunicó lo siguiente: En comunicación de "Hecho Esencial", enviada el 3 de octubre pasado, FCHO informó los impactos estimados en sus resultados por el efecto que el aumento del impuesto de primera categoría establecido en la Ley N° 20.780 producía en los pasivos netos por impuestos diferidos de FCHO, de acuerdo a la aplicación de la norma IFRS.

Sin embargo, por Oficio Circular N°856, de 17 de octubre recién pasado, la Superintendencia de Valores y Seguros estableció que las diferencias en activos y pasivos por impuestos diferidos producidos por el aumento de la tasa de impuesto ya señalado, debían contabilizarse contra patrimonio.

Por consiguiente, informamos por la presente que, conforme al Oficio Circular ya referido, el efecto en impuestos diferidos producto del incremento de tasa de impuesto de primera categoría ya señalado no impactará los resultados ni la determinación de la utilidad líquida distributable de FCHO, sino que implicará un cargo directo a patrimonio por aproximadamente US\$ 13.982.000, el que será incluido en los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2014.

Conforme lo que se señaló en nuestro Hecho Esencial de 3 de octubre pasado, el impacto en patrimonio señalado se ha hecho considerando la aplicación del sistema parcialmente integrado. En caso que una Junta de Accionistas futura de FCHO decidiera optar por el sistema de renta atribuida, se harán en su oportunidad los ajustes correspondientes.

- 2) Con fecha 3 de octubre de 2014, se comunicó lo siguiente: 1. 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. Entre las principales modificaciones, se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría 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. O bien, 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.
2. De acuerdo a la misma Ley, en el caso de FCHO, se aplica como regla general el sistema parcialmente integrado, a menos que una futura Junta de Accionistas de FCHO acuerde optar por el sistema de renta atribuida.
3. Por otro lado, y como producto del aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014 al 2018, en conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), se debe reconocer el impacto en resultados en forma inmediata, por lo que FCHO deberá registrar al 30 de Septiembre de 2014 el efecto que dicho aumento en la tasa de impuesto de primera categoría produce en los impuestos diferidos de FCHO.

4. Respecto de lo señalado en los párrafos precedentes, y debiendo aplicarse entonces el sistema parcialmente integrado dado que no se ha celebrado ninguna Junta de Accionistas que opte por el sistema de renta atribuida, se informa que el efecto estimado en FCHO a la fecha por impuestos diferidos, es de un cargo a resultados aproximado de US\$ 13.982.000.-

5. Además, considerando la aplicación del sistema parcialmente integrado, el cargo a resultados por el incremento de los pasivos netos por impuestos diferidos disminuirá la Utilidad Líquida Distribuible de FCHO para el ejercicio 2014 en aproximadamente US\$ 952.000, con motivo de aplicar a los antedichos US\$ 13.982.000.- los ajustes que deben ser efectuados de acuerdo a la política sobre determinación de la utilidad líquida distribuible de FCHO que tiene aprobada su Directorio, conforme a la Circular N°1.945 de 2009, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

6. Reiteramos que los cálculos antedichos se han hecho considerando la aplicación del sistema parcialmente integrado. Si, en definitiva, una Junta de Accionistas futura decidiera optar por el sistema de renta atribuida, se harán en su oportunidad los ajustes correspondientes.

3) Con fecha 21 de marzo de 2014 la Sociedad ha informado con carácter de hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente: La administración de la sociedad comunicó que el Directorio de la sociedad, en sesión celebrada el 21 de marzo de 2014, acordó proponer en la Trigésimo Quinta Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía, la que se celebró el 22 de abril, lo siguiente:

1. De conformidad con el acuerdo del Directorio adoptado en su sesión de 21 de marzo de 2014, se propuso a consideración y decisión de la Junta, el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio, N° 37 de US\$ 0,019662731 por acción, el cual se imputara a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2013, con cargo a los resultados de dicho ejercicio.

2. El dividendo se pagará en pesos, moneda nacional, según el tipo de cambio “dólar observado”, publicado en el Diario Oficial el día 29 de abril de 2014.

3. La sociedad determinará y comunicará oportunamente el crédito que por el dividendo referido corresponda a los accionistas contribuyentes de Impuesto Global Complementario e Impuesto Adicional.

4. El dividendo que se ha mencionado, será pagado el día 6 de mayo de 2014, a partir de las 9:00 horas, en el Departamento de Acciones de la Sociedad.

5. Tendrán derecho a este dividendo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la sociedad al día 29 de abril de 2014.

El reparto del dividendo mencionado anteriormente no tiene efecto en la situación financiera de la compañía.

Comentarios y Proposiciones de Accionistas

La Sociedad durante el ejercicio 2014, no ha recibido por parte de los accionistas la formulación de comentarios y proposiciones.

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013





Deloitte
Auditores y Contadores Limitada
RUT: 80.126.200-3
Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 2749.2000
Fax: (56-2) 2754.9077
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de
Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y afiliadas, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha 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 a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, descritas en Nota 01 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por 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 nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 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 a 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 de auditoría.

Deloitte[®] se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembros, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.com información de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07071868, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC1A 3TR, Reino Unido.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

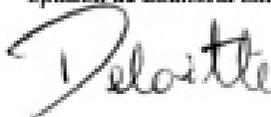
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 01.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 01 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describe en Nota 02. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y afiliadas adjuntos, preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en nuestro informe de fecha 07 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.



Marzo 05, 2015
Santiago Chile



Daniel Fernández P.
Rut: 10.048.063-8

Estado de Situación Financiera Consolidado Clasificado

ACTIVOS	Nota	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	971.152	667.212
Otros Activos Financieros Corrientes	23	7.633	3.089
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	177.728	188.964
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	731.908	711.678
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	4.705	8.243
Inventarios Corrientes	4	893.573	900.590
Activos Biológicos Corrientes	20	307.551	256.957
Activos por Impuestos Corrientes		38.477	61.174
Total de Activos Corrientes distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		3.132.727	2.797.907
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	7.988	10.414
Activos Corrientes Totales		3.140.715	2.808.321
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	5.024	48.778
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	101.094	125.052
Cuentas por Cobrar No Corrientes	23	31.001	40.729
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	13	151.519	0
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15-16	326.045	349.412
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	93.258	99.651
Plusvalía	17	82.573	88.141
Propiedades, Planta y Equipo	7	7.119.583	7.137.467
Activos Biológicos, No Corrientes	20	3.538.802	3.635.246
Activos por Impuestos Diferidos	6	157.840	160.598
Total de Activos No Corrientes		11.606.739	11.685.074
Total de Activos		14.747.454	14.493.395

Las Notas adjuntas, forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

Estado de Situación Financiera Consolidado Clasificado (Continuación)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	742.343	893.605
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	23	630.406	630.980
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	6.036	14.406
Otras Provisiones a Corto Plazo	18	2.535	9.696
Pasivos por Impuestos Corrientes		25.860	4.472
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	10	3.590	3.814
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	136.316	125.043
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		1.547.086	1.682.016
Pasivos Corrientes Totales		1.547.086	1.682.016
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23	4.453.819	4.156.992
Cuentas por Pagar No Corrientes		0	361
Otras Provisiones a largo plazo	18	64.529	24.167
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.756.706	1.462.295
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	10	48.582	42.170
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	25	61.996	80.854
Total de Pasivos No Corrientes		6.385.632	5.766.839
Total Pasivos		7.932.718	7.448.855
Patrimonio			
Capital Emitido		353.618	353.618
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		6.984.564	7.004.640
Otras Reservas		(571.052)	(365.960)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		6.767.130	6.992.298
Participaciones No Controladoras		47.606	52.242
Patrimonio Total		6.814.736	7.044.540
Total de Patrimonio y Pasivos		14.747.454	14.493.395

Estado de Resultados Integrales Consolidados por Función

	Nota	Enero-Diciembre	
		2014 MUS\$	2013 MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	5.328.665	5.145.500
Costo de Ventas	3	(3.654.146)	(3.557.210)
Ganancia Bruta		1.674.519	1.588.290
Otros Ingresos	3	368.924	385.055
Costos de Distribución	3	(542.859)	(523.587)
Gastos de Administración	3	(550.809)	(544.694)
Otros Gastos, por Función	3	(138.769)	(136.812)
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		811.006	768.252
Ingresos Financieros	3	30.772	19.062
Costos Financieros	3	(246.473)	(232.843)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	15	7.481	6.260
Diferencias de cambio		(9.961)	(11.797)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		592.825	548.934
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(155.935)	(130.357)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuidas		436.890	418.577
Ganancia (Pérdida)		436.890	418.577
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		431.958	385.657
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		4.932	32.920
Ganancia (Pérdida)		436.890	418.577
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuidas		0,0038172	0,0034081
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuidas		0	0
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica		0,0038172	0,0034081
Ganancias por Acción Diluidas			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuidas		0,0038172	0,0034081
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuidas		0	0
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción		0,0038172	0,0034081

Las Notas adjuntas, forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

Estado de Otros Resultados Integrales

	Nota	Enero-Diciembre	
		2014 MUS\$	2013 MUS\$
Estado de Resultado Integral			
Ganancia (Pérdida)		436.890	418.577
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	(12.829)	(4.143)
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		(4.781)	2.222
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(17.610)	(1.921)
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	(163.844)	(174.985)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		(163.844)	(174.985)
Coberturas del Flujo de Efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos	23	(55.803)	22.318
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos	23	13.524	7.591
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		(42.279)	29.909
Total Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(206.123)	(145.076)
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		3.404	829
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		14.527	(4.017)
Impuesto a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados del período		(3.763)	(1.383)
Otro resultado integral		(209.565)	(151.568)
Resultado integral total		227.325	267.009
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		226.866	239.346
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		459	27.663
Resultado Integral Total		227.325	267.009

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto - 2014

31-12-2014	Capital emitido	Reservas de Diferencias de Cambio en Conversiones	Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo	Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos	Otras Reservas Varias	Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones No Controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Periodo Actual 01-Ene-2014	353.618	(339.105)	(21.507)	(6.384)	1.036	(365.960)	7.004.640	6.992.298	52.242	7.044.540
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							431.958	431.958	4.932	436.890
Otro Resultado Integral		(159.390)	(31.515)	(9.406)	(4.781)	(205.092)		(205.092)	(4.473)	(209.565)
Resultado Integral	0	(159.390)	(31.515)	(9.406)	(4.781)	(205.092)	431.958	226.866	459	227.325
Dividendos						0	(159.879)	(159.879)	(4.533)	(164.412)
Incremento (Disminución) por Transferencias y Otros Cambios						0	(292.155)	(292.155)	(562)	(292.717)
Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio	0	(159.390)	(31.515)	(9.406)	(4.781)	(205.092)	(20.076)	(225.168)	(4.636)	(229.804)
Saldo Final Periodo Actual 31-Dic-2014	353.618	(498.495)	(53.022)	(15.790)	(3.745)	(571.052)	6.984.564	6.767.130	47.606	6.814.736

Las Notas adjuntas, forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto - 2013

31-12-2013	Capital emitido	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión	Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo	Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos	Otras Reservas Varias	Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones No Controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2013	353.176	(169.377)	(46.016)	(3.070)	(1.186)	(219.649)	6.757.795	6.891.322	74.437	6.965.759
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							385.657	385.657	32.920	418.577
Otro Resultado Integral		(169.728)	24.509	(3.314)	2.222	(146.311)		(146.311)	(5.257)	(151.568)
Resultado Integral		(169.728)	24.509	(3.314)	2.222	(146.311)	385.657	239.346	27.663	267.009
Emisión de Patrimonio	442					0		442	(442)	0
Dividendos						0	(138.812)	(138.812)	(29.760)	(168.572)
Incremento (Disminución) por Transferencias y Otros Cambios						0		0	(17.392)	(17.392)
Incremento (Disminución) por Cambios en la Participación de Subsidiarias que No Implican Pérdida de Control						0		0	(2.264)	(2.264)
Total de Cambios en Patrimonio	442	(169.728)	24.509	(3.314)	2.222	(146.311)	246.845	100.976	(22.195)	78.781
Saldo Final Periodo Anterior 31-Diciembre-2013	353.618	(339.105)	(21.507)	(6.384)	1.036	(365.960)	7.004.640	6.992.298	52.242	7.044.540

Estado de Flujos de Efectivo-Método Directo

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 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	5.629.175	5.609.104
Cobros Procedentes de Primas y Prestaciones, Anualidades y Otros Beneficios de Pólizas Suscritas	5.100	29.840
Otros Cobros por Actividades de Operación	359.539	408.257
Clases de Pagos		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(4.190.295)	(4.117.942)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(499.370)	(573.538)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(122.027)	(196.775)
Intereses Pagados	(204.915)	(223.571)
Intereses Recibidos	46.658	18.451
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(37.285)	(55.272)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(1.405)	(834)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	985.175	897.720
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Otros Pagos para Adquirir Participaciones en Negocios Conjuntos	(1.882)	0
Préstamos a entidades relacionadas	(158.797)	0
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	63.492	116.639
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(459.796)	(645.388)
Compras de Activos Intangibles	(10.101)	(5.889)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	40.257	28.992
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(142.138)	(213.244)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	5.000
Dividendos Recibidos	12.073	18.562
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	1.734	7.708
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(655.158)	(687.620)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes Procedentes de Préstamos	1.035.601	1.351.682
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	829.348	394.464
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	206.253	957.218
Reembolsos de Préstamos	(900.595)	(1.216.917)
Dividendos Pagados	(141.089)	(140.054)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(1.802)	(2.487)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(7.885)	(7.776)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	322.132	202.324
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(18.192)	(23.610)
Incremento(Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	303.940	178.714
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	667.212	488.498
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	971.152	667.212

Las Notas adjuntas, forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Información sobre la Entidad

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

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

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

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

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

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

Los Estados financieros consolidados de ARAUCO, fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros presentados por ARAUCO al 31 de diciembre de 2014 son:

- Estado de Situación Financiera Consolidado Clasificado al 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Estado de Resultados Integrales Consolidados por Función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Estado de Otros Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Estado de Flujo de Efectivo-Método Directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

Período Cubierto por los Estados Financieros

Ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros

Los presentes Estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 521 del 5 de marzo de 2015.

Siglas utilizadas en el presente informe:

- IFRS : International Financial Reporting Standards
- IASB : International Accounting Standards Board
- NIC : Normas Internacionales de Contabilidad
- NIIF : Normas Internacionales de Información Financiera
- CINIIF : Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
- MUS\$: Miles de dólares estadounidenses
- UF : Unidad de Fomento
- EBITDA : Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization
- ICMS : Impuesto sobre Circulación de Mercaderías y Servicios

Moneda Funcional y de Presentación

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

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

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

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

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

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

En los presentes estados financieros se ha presentado toda la información significativa requerida por las NIIF.

Información Adicional que es Relevante para la Comprensión de los Estados Financieros

Las sociedades Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A., se consolidaron hasta la emisión de estados financieros de ARAUCO del período terminado a septiembre 2013, debido a que hasta esa fecha existió control y mantenían con ARAUCO contratos exclusivos de suministro de madera y compras futuras de predios, y un contrato de administración forestal.

Cumplimiento y Adopción de NIIF

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

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Esta presentación exige proporcionar la representación fiel de los efectos de las transacciones, así como los otros hechos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos establecidos en el marco conceptual de las NIIF y considerando las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros que priman sobre las primeras.

Resumen de las principales Políticas Contables

a) Bases de preparación de los Estados Financieros

Los presentes Estados Financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a normas de la Superintendencia de Valores y Seguros que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”), excepto por lo indicado en sección “Cumplimiento y Adopción de NIIF”.

Los Estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto los activos biológicos y ciertos instrumentos financieros que son medidos a valores razonables al final de cada ejercicio, como se explica en las políticas contables. Por lo general, el costo está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración haga 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.

- Propiedades, planta y equipo

En una adquisición de negocios, se utiliza un asesor técnico para realizar una valoración justa de los activos fijos adquiridos y para ayudar a determinar su vida útil restante.

Los importes de las propiedades, planta y equipo se revisan cuando los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el importe en libros de un activo puede verse afectado. El importe recuperable de un activo se estima como el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor de uso, con un cargo por deterioro a ser reconocido siempre que el importe supere el valor recuperable. El valor de uso se calcula utilizando un modelo de flujo de caja descontado que es más sensible a la tasa de descuento, así como los flujos de efectivo futuros esperados.

- Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo se determina mediante el uso de técnicas de valuación. ARAUCO aplica su juicio para seleccionar una variedad de métodos y aplica supuestos, que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada Estado de Situación Financiera.

La información financiera detallada del valor razonable de los instrumentos financieros así como los análisis de sensibilidad se presentan en la Nota 23.

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.

- Beneficios a los empleados

El costo de las prestaciones definidas por término de la relación laboral, así como el valor actual de la obligación se determina mediante evaluaciones actuariales. La evaluación actuarial implica hacer suposiciones acerca de las tasas de descuento, rotación del personal, futuros aumentos salariales y tasas de mortalidad.

- 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 filiales 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 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 la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene 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. La Sociedad 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 y en pesos chilenos y siendo estas sus monedas funcionales. Para efectos de consolidación, los estados financieros de dichas sociedades han sido preparados de acuerdo a IFRS y traducidos según lo indicado en Nota 1 e) (ii).

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.

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 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 Paneles
- Área Madera Aserrada
- 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 período. Los ingresos y gastos son convertidos a los tipos de cambio promedio de cada cierre mensual, a menos que las tasas de cambio fluctúen de forma significativa durante ese período, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio de las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se reconocen en Otros Resultados Integrales en el patrimonio neto.

iii) Transacciones en moneda extranjera

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

f) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

g) Instrumentos financieros

Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías específicas: activos financieros “a valor razonable con cambios en resultados” (FVTPL por sus siglas en inglés), inversiones “mantenidas hasta el vencimiento”, activos financieros “disponibles para la venta” (AFS por sus siglas en inglés) y “préstamos y cuentas por cobrar”. 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 cuentas en la fecha de negociación. Las compras o ventas convencionales son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del mismo plazo de tiempo establecido por regulación o convención en el mercado.

(i) Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar, o bien es designado como “a valor razonable con cambios en resultados”. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo.

Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y la posición pasiva de estos instrumentos se presenta en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros pasivos financieros.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que ARAUCO se compromete a adquirir o vender el activo.

Los Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados se reconocen inicialmente a su valor razonable y los costos de transacción se reconocen en el Estado de Resultados. Posteriormente son registrados a su valor razonable también con efecto en resultados.

Un activo financiero es mantenido para negociar si:

- Ha sido adquirido principalmente con el propósito de venderlo en el corto plazo; o
- Al momento del reconocimiento inicial forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que el Grupo gestiona juntos y tiene evidencia de un patrón real reciente de beneficios a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha está designado ni vigente como instrumento de cobertura.

Un activo financiero que no sea un activo financiero mantenido para negociar puede ser designado como FVTPL en el reconocimiento inicial si:

- Dicha designación elimina o reduce en forma importante una inconsistencia que de otro modo se presentaría en la medición o reconocimiento; o
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros o pasivos financieros o ambos, que se gestiona y su rendimiento se evalúa en base al valor razonable, de acuerdo a la estrategia de inversión o de gestión del riesgo que la Sociedad tenga documentada, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- El activo financiero forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos derivados implícitos, y la NIC 39 permita que la totalidad del contrato combinado sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

Swap de tasa de interés y moneda: Se valoriza por el método de descuento de flujos efectivos a la tasa acorde al riesgo de la operación, utilizando metodología interna en base a información de mercado de nuestro terminal Bloomberg.

Forward de moneda extranjera: Los forwards son inicialmente reconocidos a su valor a la fecha en la cual el contrato es suscrito y son posteriormente remediados a valor razonable. Los forwards son registrados como activos cuando el efecto neto del valor razonable es positivo y como pasivos cuando es negativo.

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

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

Fondos mutuos: Son instrumentos de alta liquidez que se venden en el corto plazo y se contabilizan al valor de liquidación al cierre de cada periodo.

(ii) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la Sociedad tiene la intención positiva y capacidad de mantener hasta su vencimiento. Inicialmente son registrados al valor razonable y, luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

(iii) Préstamos y cuentas por cobrar

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.

Pactos de retroventa: Se valorizan al costo de inversión inicial del papel vendido más los intereses devengados al cierre de cada periodo con vencimiento inferior a 30 días.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros “al valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL)” o como “otros pasivos financieros” e inicialmente son registrados al valor razonable.

(i) Pasivos financieros al FVTPL

Los pasivos financieros se clasifican como FVTPL cuando son mantenidos para negociar o bien son designados como FVTPL.

Un pasivo financiero es mantenido para negociar si:

- Se ha incurrido principalmente con el propósito de su recompra a corto plazo; o
- Al momento del reconocimiento inicial forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Sociedad gestiona juntos y tiene un patrón real reciente de beneficios a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha está designado ni vigente como instrumento de cobertura.

Un pasivo financiero que no sea un pasivo financiero mantenido para negociar puede ser designado como al valor razonable con cambios en los resultados en el reconocimiento inicial si:

- Dicha designación elimina o reduce en forma importante una inconsistencia en la medición o reconocimiento que de otro modo surgiría; o
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros o pasivos financieros o ambos, que se gestiona y su rendimiento se evalúa en base al valor razonable, de acuerdo a la estrategia de inversión o de gestión del riesgo que la Sociedad tenga documentada, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- El activo financiero forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos derivados implícitos, y la NIC 39 permita que la totalidad del contrato combinado (activo o pasivo) sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociéndose cualquier ganancia o pérdida surgida de la nueva medición en el estado de resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier interés pagado por el activo financiero y se incluye en Ingresos financieros o en Costos financieros.

(ii) Otros pasivos financieros

Otros 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 y swap de divisas. La política de la Sociedad es que los contratos derivados que se suscriban correspondan a contratos de cobertura.

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

(ii) Derivados implícitos

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

(iii) Contabilidad de coberturas

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

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

- **Instrumentos de cobertura del valor justo**

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

- Coberturas de flujos de caja

La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada “Reservas de Cobertura de Flujo de Caja”. La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de Costos financieros del Estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los períodos cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del Estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

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 ineffectividades 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 medio 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, pero no incluye los costos por intereses.

Los costos iniciales de cosecha de madera 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 la NIC 12 Impuestos a la renta y la NIC 19, respectivamente;
- Los pasivos o instrumentos de patrimonio relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones del Grupo celebrados para reemplazar los acuerdos de pagos basados en acciones de la adquirida se miden de conformidad con la NIIF 2 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 la NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas se miden de acuerdo con esa Norma.

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 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.

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 la 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 minoritarios 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 las participaciones no controladoras, de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida. La elección de la base de medición se hace sobre la base de transacción por transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras se miden al valor razonable o, cuando procede, sobre la base específica en otra NIIF.

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

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

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

I) Inversiones en asociadas y en acuerdos conjuntos

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

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

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

Las inversiones en asociadas y en negocios conjuntos se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo, y su valor libros se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del periodo y en los resultados integrales producto de los ajustes de conversión surgidos de la traducción de los estados financieros a otras monedas. 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

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 generada en una adquisición de sociedades, es medida como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier interés no controlador en la sociedad adquirida y el valor razonable de la participación de la sociedad en las sociedades adquiridas anteriormente (si aplica) sobre el importe neto en la fecha de adquisición de los activos netos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. La plusvalía no se amortiza, pero es sometida anualmente a test de deterioro.

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, el único movimiento del saldo de esta plusvalía en Brasil es referido a esta conversión por tipo de cambio.

ñ) Propiedades, plantas y equipos

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

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

o) Arrendamientos

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

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

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

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período del arrendamiento.

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

p) Activos biológicos

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

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

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

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

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

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

q) Impuestos a las ganancias e Impuestos diferidos

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los estados financieros en base a la determinación de las rentas líquidas imponibles a la fecha de cierre de los estados financieros 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 basado en el balance, 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 (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse 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 NIC12 “Impuesto a la renta”, excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio (ver nota 2).

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

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

r) Provisiones

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

s) Reconocimiento de ingresos ordinarios

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

(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de Bienes

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

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

(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 período 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.

t) Dividendo mínimo

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

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

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor Patrimonio en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

El monto de estos dividendos se presenta en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros Pasivos no financieros corrientes. Dichos dividendos no están afectos a impuestos.

u) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso. ARAUCO no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

v) Deterioro

Activos no financieros

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

Para esta evaluación, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de efectivo en forma independiente.

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

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

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. En el caso de la plusvalía, una pérdida reconocida por deterioro no es reversible.

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.

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 la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

Activos financieros

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

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

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

w) Beneficios a los empleados

ARAUCO constituye obligaciones por indemnizaciones por cese voluntario de servicios del personal, para ciertos trabajadores con antigüedad mínima de 5 años, en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal.

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 beneficios definidos.

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

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

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

x) Vacaciones del personal

ARAUCO reconoce el gasto por vacaciones del personal sobre base devengada de acuerdo a la legislación laboral vigente en cada país. Este concepto se presenta en el Estado de Situación Financiera en la línea Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corriente.

y) Recientes pronunciamientos contables

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 32	Instrumentos financieros Presentación-Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	1° de enero de 2014
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27	Entidades de Inversión Proporciona una exención para la consolidación de subsidiarias bajo NIIF 10 bajo la definición de "entidades de inversión"	1° de enero de 2014
NIC 36	Deterioro de activos Modificación de requerimientos de revelación	1° de enero de 2014
NIC 39	Instrumentos financieros Continuación de la contabilidad de cobertura cuando un derivado es novado	1° de enero de 2014
NIC 19	Beneficios a los empleados Aclara los requisitos que se relacionan con la forma en que las contribuciones de los empleados o terceros que estén vinculados al servicio deben ser atribuidas a los períodos del servicio.	1° de julio de 2014
Mejoras anuales Ciclo 2010-2012-Enmiendas a 7 NIIF	NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 38, NIC 24	1° de julio de 2014
Mejoras anuales Ciclo 2011-2013-Enmiendas a 4 NIIF	NIIF 1, NIIF 3, NIIF 13, NIC 40	1° de julio de 2014

Nuevas Interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
CINIIF 21	Gravámenes Guías sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno tanto para gravámenes que se contabilizan de acuerdo con NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y para aquellos cuya oportunidad e importe del gravamen es cierto.	1° de enero de 2014

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

A la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB:

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9	Instrumentos financieros Modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	1° de enero de 2018
NIIF 14	Diferimiento de cuentas regulatorias Aplicable a entidades que adoptan por primera vez las NIIF y que están involucradas en actividades con tarifas reguladas	1° de enero de 2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes Proporciona modelo único basado en principios, que se aplicarán en todos los contratos con clientes	1° de enero de 2017

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 11-Enmiendas	Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas Exigir a la adquirente la aplicación de las combinaciones de negocios y sus revelaciones	1° de enero de 2016
NIC 16 y NIC 38-Enmiendas	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización Orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	1° de enero de 2016
NIC 16 y NIC 41-Enmiendas	Agricultura: Plantas productivas Las enmiendas aportan el concepto de plantas productivas, que se utilizan exclusivamente para cultivar productos, en el ámbito de aplicación de NIC 16	1° de enero de 2016
NIC 27-Enmiendas	Método de la participación en los estados financieros separados	1° de enero de 2016
NIIF 10 y NIC 28-Enmiendas	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	1° de enero de 2016
NIC 1-Enmiendas	Iniciativa de Revelación	1° de enero de 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28-Enmiendas	Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación	1° de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34	1° de enero de 2016

ARAUCO estima que la adopción de estas normas, enmiendas e interpretaciones, no tendrán un impacto significativo en los Estados financieros consolidados de la sociedad en el periodo de su aplicación inicial.

NOTA 2. CAMBIOS EN POLÍTICAS Y EN ESTIMACIONES CONTABLES

Cambios en Políticas Contables

Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 y a las normas de la SVS y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos Estados financieros consolidados, excepto por lo indicado en párrafos siguientes.

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados por un importe de M\$292.155, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año.

Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros, la Sociedad utiliza las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Cambios en Estimaciones y en Tratamiento de Políticas Contables

No han habido modificaciones en el tratamiento de políticas contables respecto a igual período del año anterior.

NOTA 3. OTRA INFORMACION A REVELAR

a) Capital Emitido

A la fecha de los presentes estados financieros el capital de ARAUCO es de MUS\$ 353.618.

En el ejercicio 2013 producto de la fusión de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Forestal Viñales S.A. en el marco de la reorganización de las empresas forestales en Chile, se efectuó un aumento de capital por MUS\$ 442 (Nota 14).

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

	31-12-2014	31-12-2013
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	

	31-12-2014	31-12-2013
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 paga cada año es el equivalente al 20% de la utilidad líquida distribuable calculada al cierre de septiembre del año respectivo y rebajada en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

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

Los MUS\$ 159.879 (MUS\$ 138.812 al 31 de diciembre de 2013) presentados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada correspondiente al periodo 2014.

En el Estado de Flujo de Efectivo, se presentan en la línea Dividendos pagados un monto de MUS\$ 141.089 al 31 de diciembre de 2014 (MUS\$ 140.054 al 31 de diciembre de 2013), de los cuales MUS\$ 137.232 (MUS\$ 110.405 al 31 de diciembre de 2013) corresponden al pago de dividendos de la Sociedad Matriz.

A continuación se presentan los dividendos pagados durante los ejercicios 2014 y 2013 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	09-12-2014
Importe de Dividendo	MUS\$ 61.808
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,54620

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	09-05-2014
Importe de Dividendo	MUS\$ 75.424
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 0,66653

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	10-12-2013
Importe de Dividendo	MUS\$ 63.388
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,56016

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	Dividendo Definitivo
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	08-05-2013
Importe de Dividendo	MUS\$ 47.017
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.152.446
Dividendo por Acción	US\$ 0,41552

c) Descripción de los componentes de Reservas

OTRAS RESERVAS

El ítem patrimonial de Otras Reservas está conformado por Reservas por diferencias de cambio por conversión, por 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 swaps de cobertura vigentes en ARAUCO al cierre de cada período.

Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos

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

Otras Reservas varias

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

d) Otros del Estado de Resultados

A continuación se presentan los saldos 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 2014 y 2013:

	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Clases de Otros Ingresos		
Total Otros Ingresos	368.924	385.055
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos Biológicos (Nota 20)	284.497	269.671
Ingresos netos por indemnización seguros	2.264	1.297
Ingresos por fomento exportación	4.032	4.115
Arriendos percibidos	2.708	2.315
Utilidad por venta de activos	57.653	46.473
Utilidad por venta de activos mantenidos para la venta	244	29.137
Ingresos por indemnización de juicios	-	8.500
Servidumbre de paso	5.158	1.771
Otros resultados varios de operación (recuperación impuesto renta, ingresos por multas, reajustes e intereses)	12.368	21.776
Clases de Otros Gastos por función		
Total Otros Gastos por Función	(138.769)	(136.812)
Depreciaciones	(2.084)	(568)
Gastos de juicios	(4.806)	(17.065)
Castigos y provisiones activos fijos y otros	(11.803)	(12.347)
Gastos operacionales plantas cerradas o detenidas	(5.102)	(9.676)
Gastos proyectos	(7.447)	(17.707)
Gastos puesta en marcha planta	(9.591)	-
Siniestro y reparaciones de activos	(126)	(1.992)
Siniestros forestales	(31.512)	(8.546)
Otros impuestos	(7.540)	(4.458)
Gastos de investigación y desarrollo	(3.105)	(2.641)
Indemnización y desahucio	(8.256)	(1.974)
Multas, reajustes e intereses	(3.749)	(2.530)
Otros gastos (Donaciones, amortización seguros)	(43.648)	(57.308)
Clases de Ingresos Financieros		
Total Ingresos Financieros	30.772	19.062
Ingresos financieros por fondos mutuos - depósitos a plazo	13.786	10.539
Ingresos financieros por resultado de derivados swap- forward	4.673	4.287
Otros ingresos financieros	12.313	4.236
Clases de Costos Financieros		
Total Costos Financieros	(246.473)	(232.843)
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(32.978)	(29.349)
Gasto por intereses, bonos	(186.186)	(169.806)
Gasto, otros instrumentos financieros	(8.612)	(6.139)
Otros costos financieros	(18.697)	(27.549)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación		
Total	7.481	6.260
Inversiones en asociadas	6.958	5.657
Inversiones en negocios conjuntos	523	603

A continuación se presenta la apertura de gastos por naturaleza contenidos en los presentes estados financieros:

Costo de Venta	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Madera	808.991	869.036
Costo faenas forestales	655.257	631.749
Depreciaciones y amortizaciones	323.306	271.708
Gastos de mantención	278.280	209.977
Productos químicos	541.327	485.799
Servicios de aserrío	129.052	124.501
Otras materias primas	184.836	203.667
Otros costos indirectos	126.129	171.704
Energía y combustibles	231.120	200.161
Costo energía eléctrica	78.760	89.818
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	297.088	299.090
Total	3.654.146	3.557.210

Costo de Distribución	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Gastos de Venta	34.678	33.242
Comisiones	16.201	15.781
Seguros	5.330	5.913
Deudores Incobrables	2.497	(372)
Otros gastos de venta	10.650	11.920
Gastos de Embarque y Flete	508.181	490.345
Servicios portuarios	28.906	27.185
Fletes	402.386	405.136
Otros gastos de embarque y flete	76.889	58.024
Total	542.859	523.587

Costo de Administración	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	215.662	212.346
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	11.343	9.721
Seguros	32.367	39.044
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	25.686	24.070
Servicios computacionales	25.136	19.760
Arriendos oficinas, bodegas, maquinarias	10.209	14.650
Donaciones, aportes, becas	10.407	15.638
Honorarios	51.301	45.587
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	20.790	27.812
Otros Gastos de Administración	147.908	136.066
Total	550.809	544.694

Gastos por	Nota	Enero-Diciembre	
		2014 MUS\$	2013 MUS\$
Depreciación	7	340.958	288.812
Beneficios a los empleados	10	511.824	573.538
Amortización intangibles	19	12.475	9.836

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

Remuneraciones del auditor	12/31/2014 MUS\$
Servicios de auditoría financiera	2.805
Otros servicios	
	Tributarios 34
	Otros 670
Total	3.509

Dotación de personal	N°
	13.576

NOTA 4. INVENTARIOS

Clase de Inventarios	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Materias Primas	98.242	93.895
Suministros para la Producción	107.067	103.698
Productos en proceso	66.635	107.180
Bienes Terminados	469.561	453.762
Repuestos	152.068	142.055
Total Inventarios	893.573	900.590

Al 31 de diciembre de 2014, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios US\$ 3.645.801 (MUS\$ 3.549.278 al 31 de diciembre de 2013).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 31 de diciembre de 2014, se ha reconocido una disminución neta de los inventarios, asociada a mayor provisión de obsolescencia de MUS\$ 2.967 (menor provisión de MUS\$ 392 al 31 de diciembre de 2013). Al 31 de diciembre de 2014 el monto de provisión obsolescencia es de MUS\$ 11.668 (MUS\$ 8.702 al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 hay castigos de inventario por MUS\$ 548 (MUS\$ 2.457 al 31 de diciembre de 2013).

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, no hay Inventarios entregados en garantía que informar.

Productos agrícolas

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

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

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

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen partidas significativas con restricción de uso que informar.

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Efectivo en Caja	391	330
Saldos en Bancos	157.611	155.208
Depósitos a Corto Plazo	669.545	391.588
Fondos Mutuos	128.985	111.435
Otro Efectivo y Equivalentes al Efectivo (*)	14.620	8.651
Total	971.152	667.212
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	971.152	667.212
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	971.152	667.212

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

NOTA 6. IMPUESTOS

La tasa impositiva aplicable a las principales empresas en que ARAUCO tiene participación es de un 21% en Chile, 35% en Argentina, 34% en Brasil, 25% en Uruguay y 34% en Estados Unidos (tasa federal).

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, la que introdujo diversas modificaciones al actual sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. Entre las principales modificaciones, se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría 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. O bien, 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. ARAUCO aplicó la regla general para su caso, esto es, el sistema parcialmente integrado.

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

Activos por Impuestos Diferidos

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

Activos por Impuestos Diferidos	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Diferencia por Provisiones de Pasivo	14.923	12.016
Diferencia por Pasivos devengados	8.317	7.367
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	13.859	9.012
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	10.756	8.842
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	14.129	343
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	44.832	56.333
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	-	73
Diferencias por valorización de Inventarios	3.157	4.910
Diferencias por Provisiones de Ingresos	5.827	3.678
Diferencia por valorización provisión incobrables deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	3.855	3.104
Revaluación tributaria de activos	24.505	19.887
Otros	13.680	35.033
Total Activos por Impuestos Diferidos	157.840	160.598

Algunas subsidiarias de ARAUCO, a la fecha de los presentes estados financieros 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\$ 132.292 (MUS\$ 165.393 al 31 de diciembre de 2013), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

Adicionalmente, al cierre de los presentes estados financieros hay MUS\$ 92.809 (MUS\$ 81.690 al 31 de diciembre de 2013) de pérdidas tributarias no recuperables de las sociedades en Uruguay correspondientes a la participación de ARAUCO, por las cuales no se ha reconocido activo por impuesto diferido. El plazo 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	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	941.223	781.777
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	4.906	10.060
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	681.505	534.161
Diferencias por valorización de Inventarios	25.688	15.422
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	40.888	56.558
Diferencias por valorización de Intangibles	32.990	34.188
Otros	29.506	30.129
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.756.706	1.462.295

El efecto del ejercicio del Impuesto corriente y diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de un abono por MUS\$ 10.764 al 31 de diciembre de 2014 (cargo de MUS\$ 5.400 al 31 de diciembre de 2013), el que se presenta neto en Reservas de coberturas en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

ARAUCO no compensa los activos y pasivos por impuestos diferidos, ya que no tiene reconocido legalmente el derecho de compensar los importes reconocidos en estos ítems y corresponden a partidas que recaen sobre distintos sujetos fiscales.

Conciliación del Activo y Pasivo por Impuesto Diferido

	Saldo de Inicio 01-01-2014	(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 31-12-2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos					
Diferencia por Provisiones de Pasivo	12.016	843	2.367	(303)	14.923
Diferencia por Pasivos devengados	7.367	19	952	(21)	8.317
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	9.012	(1.095)	6.036	(94)	13.859
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	8.842	1.174	787	(47)	10.756
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	343	355	13.431	-	14.129
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	56.333	(9.427)	419	(2.493)	44.832
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	73	(73)	-	-	-
Diferencias por valorización de Inventarios	4.910	(1.706)	82	(129)	3.157
Diferencias por Provisiones de Ingresos	3.678	1.624	525	-	5.827
Diferencia por valorización provisión incobrables deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	3.104	574	218	(41)	3.855
Diferencia por valorización Intangible	-	1.080	-	-	1.080
Otros	54.920	(20.325)	2.740	(230)	37.105
Total Activos por Impuestos Diferidos	160.598	(26.957)	27.557	(3.358)	157.840

	Saldo de Inicio 01-01-2014	(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 31-12-2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos					
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	781.777	7.950	158.106	(6.610)	941.223
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	10.060	677	(5.831)	-	4.906
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	534.161	21.626	134.467	(8.749)	681.505
Diferencias por valorización de Inventarios	15.422	8.618	1.648	-	25.688
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	56.558	(21.363)	5.693	-	40.888
Diferencias por valorización de Intangibles	34.188	(1.533)	335	-	32.990
Otros (Plusvalía, inversiones coligadas, seguro desempleo)	30.129	(2.752)	3.648	(1.519)	29.506
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.462.295	13.223	298.066	(16.878)	1.756.706

	Saldo de Inicio 01-01-2013	(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 31-12-2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos					
Diferencia por Provisiones de Pasivo	4.752	7.465	0	(201)	12.016
Diferencia por Pasivos devengados	7.188	44	0	135	7.367
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	9.341	(982)	829	(176)	9.012
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	10.971	(22)	0	(2.107)	8.842
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	1.900	(1.493)	0	(64)	343
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	126.171	(65.777)	0	(4.061)	56.333
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	2.636	(2.563)	-	0	73
Diferencias por valorización de Inventarios	9.539	(4.421)	0	(208)	4.910
Diferencias por Provisiones de Ingresos	4.477	(792)	0	(7)	3.678
Diferencia por valorización provisión incobrables deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	3.602	(481)	0	(17)	3.104
Diferencia por valorización Intangible	-	0	0	-	0
Otros	26.193	28.226	0	501	54.920
Total Activos por Impuestos Diferidos	206.770	(40.796)	829	(6.205)	160.598

	Saldo de Inicio 01-01-2013	(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 31-12-2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos					
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	769.626	21.530	0	(9.379)	781.777
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	14.218	(508)	(3.801)	151	10.060
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	531.746	12.552	0	(10.137)	534.161
Diferencias por valorización de Inventarios	16.517	(1.262)	0	167	15.422
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	55.294	944	0	320	56.558
Diferencias por valorización de Intangibles	35.978	(1.789)	0	(1)	34.188
Otros (Plusvalía, inversiones coligadas, seguro desempleo)	31.673	846	0	(2.390)	30.129
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.455.052	32.313	(3.801)	(21.269)	1.462.295

Diferencias Temporarias

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

Concepto Diferencia	31-12-2014		31-12-2013	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferidos	113.008		104.265	
Pérdida tributaria	44.832		56.333	
Pasivos por impuestos diferidos		1.756.706		1.462.295
Total	157.840	1.756.706	160.598	1.462.295

Detalle de Importe en Resultados	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	(17.530)	18.136
Pérdida tributaria	(9.427)	(53.148)
Pasivos por impuestos diferidos	(13.223)	(38.097)
Total	(40.180)	(73.109)

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	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(127.057)	(89.378)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	-	25.687
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	2.555	1.826
Otro Gasto por Impuesto Corriente	8.747	4.617
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	(115.755)	(57.248)
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(30.753)	(19.961)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	(9.427)	(53.148)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	(40.180)	(73.109)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(155.935)	(130.357)

El Gasto por Impuesto a las Ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Impuesto Corrientes Extranjero	(30.458)	(4.145)
Impuesto Corrientes Nacional	(85.297)	(53.103)
Total Impuesto Corriente	(115.755)	(57.248)
Impuesto Diferido Extranjero	(25.806)	(66.558)
Impuesto Diferido Nacional	(14.374)	(6.551)
Total Impuesto Diferido	(40.180)	(73.109)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(155.935)	(130.357)

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

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

	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(124.493)	(109.787)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(23.170)	(24.688)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	9.832	(4.589)
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(19.203)	(9.792)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	(515)	(4.330)
Efecto Impositivo de Beneficio Fiscal No Reconocido Anteriormente en el Estado de Resultados	(2.935)	15.769
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	12	(3.182)
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas (sobre los saldos de inicio)	(1.839)	-
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	2.555	1.826
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	3.821	8.416
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(31.442)	(20.570)
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(155.935)	(130.357)

NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Propiedades, Plantas y Equipos	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Obras en Curso	265.440	1.542.739
Terrenos	949.531	975.617
Edificios	2.172.177	1.694.924
Planta y Equipo	3.565.502	2.774.551
Equipamiento de Tecnologías de la Información	28.521	25.575
Instalaciones Fijas y Accesorios	11.654	7.627
Vehículos de Motor	17.346	13.597
Otros	109.412	102.837
Total Neto	7.119.583	7.137.467
Obras en Curso	265.440	1.542.739
Terrenos	949.531	975.617
Edificios	3.593.306	3.010.996
Planta y Equipo	5.944.394	4.954.621
Equipamiento de Tecnologías de la Información	71.838	64.352
Instalaciones Fijas y Accesorios	37.382	33.015
Vehículos de Motor	46.293	40.789
Otros	128.012	119.601
Total Bruto	11.036.196	10.741.730
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(1.421.129)	(1.316.072)
Planta y Equipo	(2.378.892)	(2.180.070)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(43.317)	(38.777)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(25.728)	(25.388)
Vehículos de Motor	(28.947)	(27.192)
Otros	(18.600)	(16.764)
Total	(3.916.613)	(3.604.263)

Descripción de Propiedades, Planta y Equipo entregados en Garantía

A la fecha no existen activos entregados en garantía en estos Estados financieros consolidados.

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

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	139.927	310.087
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción	371.286	671.128

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	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 01-01-2014	1.542.739	975.617	1.694.924	2.774.551	25.575	7.627	13.597	102.837	7.137.467
Cambios									
Adiciones	371.286	1.215	17.438	54.011	2.605	1.195	4.608	18.828	471.186
Desapropiaciones	(2.969)	(5.596)	(513)	(1.715)	(59)	(515)	(458)	(776)	(12.601)
Retiros	(6.278)	(41)	(17.369)	(23.026)	(12)	(6)	(247)	(5.670)	(52.649)
Gasto por depreciación	-	-	(102.068)	(222.232)	(4.944)	(2.084)	(4.241)	(4.018)	(339.587)
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-	(636)	-	(636)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	310	(21.664)	(30.620)	(26.928)	(269)	(175)	(123)	(2.198)	(81.667)
Reclasificación Activos mantenidos para la venta	(1.930)	-	-	-	-	-	-	-	(1.930)
Trasposos de obras en curso cerradas	(1.637.718)	-	610.385	1.010.841	5.625	5.612	4.846	409	-
Total cambios	(1.277.299)	(26.086)	477.253	790.951	2.946	4.027	3.749	6.575	(17.884)
Saldo Final 31-12-2014	265.440	949.531	2.172.177	3.565.502	28.521	11.654	17.346	109.412	7.119.583

	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 01-01-2013	1.291.259	987.242	1.654.955	2.731.233	26.094	13.396	11.094	101.470	6.816.742
Cambios									
Adiciones	671.128	13.385	20.359	64.952	1.297	912	2.987	6.160	781.179
Desapropiaciones	-	(801)	(1.747)	(606)	(11)	(3.934)	(74)	(344)	(7.516)
Retiros	(4.297)	(317)	(2.901)	(15.299)	(32)	(179)	(8)	(361)	(23.394)
Gasto por depreciación	-	-	(87.728)	(220.452)	(3.528)	(2.734)	(3.223)	(1.187)	(318.852)
Provisión de deterioro	-	-	(314)	(874)	(2)	-	-	-	(1.190)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(12.053)	(28.100)	(19.597)	(46.907)	28	288	(259)	(2.902)	(109.502)
Trasposos de obras en curso cerradas	(403.298)	4.208	131.897	262.505	1.728	(122)	3.081	1	-
Total cambios	251.480	(11.625)	39.970	43.319	(519)	(5.769)	2.504	1.367	320.726
Saldo Final 31-12-2013	1.542.739	975.617	1.694.924	2.774.551	25.575	7.627	13.597	102.837	7.137.467

La depreciación cargada a resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta en el siguiente cuadro:

Depreciación del Período	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Costos de explotación	316.607	267.793
Gastos de administración	19.910	18.149
Otros Gastos varios de operación	4.441	2.870
Total	340.958	288.812

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, y éstas son las siguientes:

		Mínima	Máxima	Promedio
Edificios	vida útil años	16	89	39
Planta y equipos	vida útil años	8	67	29
Equipamiento de tecnologías de información	vida útil años	6	18	5
Instalaciones fijas y accesorios	vida útil años	6	12	10
Vehículos de motor	vida útil años	6	26	13
Otras propiedades plantas y equipos	vida útil años	5	27	16

Las propiedades, planta y equipo no tienen diferencias significativas entre el valor razonable y el costo de estos activos.

Los costos por préstamos capitalizados se detallan en Nota 12.

NOTA 8. ARRENDAMIENTOS

Arrendatario

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero	94.996	90.467
Planta y Equipo	94.996	90.467

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

	31-12-2014 Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	31.706
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	65.289
Más de cinco años	-
Total	96.995

	31-12-2013
	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	26.949
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	62.491
Más de cinco años	-
Total	89.440

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

Arrendador

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

	31-12-2014		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	141	5	136
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	20	3	17
Más de cinco años	-	-	-
Total	161	8	153

	31-12-2013		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	980	11	969
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	131	1	130
Más de cinco años	-	-	-
Total	1.111	12	1.099

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

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

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

NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS

	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Venta de Bienes	5.160.960	4.981.423
Prestación de Servicios	167.705	164.077
Total	5.328.665	5.145.500

NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Clases de Beneficios y Gastos por Empleados

	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Gastos de Personal	511.824	573.538
Sueldos y Salarios	501.430	563.836
Gasto por Indemnización años de Servicio	10.394	9.702

Las principales hipótesis actuariales utilizadas por ARAUCO en el cálculo de la provisión de indemnización por años de servicio al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son:

	2014	2013
Tasa de descuento	1,61%	3,50%
Inflación	3,00%	3,00%
Tasa de mortalidad	RV-2009	RV-2009

A continuación, se presentan los saldos y el movimiento de la Indemnización por años de servicio provisionada al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	12/31/2014 MUS\$	12/31/2013 MUS\$
Corriente	3.590	3.814
No Corriente	48.582	42.170
Total	52.172	45.984

Conciliación Valor Presente Indemnización	12/31/2014 MUS\$	12/31/2013 MUS\$
Saldo de Inicio	45.984	47.436
Costos de los servicios corrientes	1.938	3.241
Costo por intereses	2.977	1.510
(Ganancias) pérdidas actuariales	12.829	4.143
Beneficios pagados (provisionados)	(5.388)	(6.628)
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	(6.168)	(3.718)
Saldo final	52.172	45.984

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

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Total de Activos Corrientes	3.140.715	2.808.321
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	971.152	667.212
Dólares estadounidenses	877.418	534.575
Euros	8.114	4.681
Reales	43.604	68.658
Pesos Argentinos	15.794	13.942
Otras monedas	2.983	3.473
Pesos Chilenos	23.239	41.883
Otros Activos Financieros Corrientes	7.633	3.089
Dólares estadounidenses	7.632	3.089
Pesos Chilenos	1	-
Otros Activos No Financieros Corrientes	177.728	188.964
Dólares estadounidenses	103.689	82.175
Euros	45	126
Reales	11.489	13.395
Pesos Argentinos	13.711	10.079
Otras monedas	6.335	7.746
Pesos Chilenos	42.459	75.443
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	731.908	711.678
Dólares estadounidenses	464.219	446.386
Euros	72.353	33.072
Reales	47.043	55.756
Pesos Argentinos	31.354	33.130
Otras monedas	19.733	24.513
Pesos Chilenos	96.241	117.827
U.F.	965	994

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	4.705	8.243
Dólares estadounidenses	-	135
Reales	1.998	3.654
Pesos Chilenos	2.707	4.454
Inventarios	893.573	900.590
Dólares estadounidenses	829.830	791.271
Reales	48.046	87.638
Pesos Chilenos	15.697	21.681
Activos Biológicos Corrientes	307.551	256.957
Dólares estadounidenses	307.551	256.957
Activos por impuestos corrientes	38.477	61.174
Dólares estadounidenses	2.358	2.861
Euros	81	14
Reales	2.691	2.475
Pesos Argentinos	1.464	5.888
Otras monedas	3.653	1.337
Pesos Chilenos	28.230	48.599
Activos No corrientes disponible Para la Venta	7.988	10.414
Dólares estadounidenses	7.988	10.414

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Total Activos No corrientes	11.606.739	11.685.074
Otros Activos Financieros No Corriente	5.024	48.778
Dólares estadounidenses	4.439	48.011
Pesos Argentinos	585	767
Otros Activos No Financieros No Corrientes	101.094	125.052
Dólares estadounidenses	92.437	113.224
Reales	5.705	8.707
Pesos Argentinos	563	748
Otras monedas	885	643
Pesos Chilenos	1.504	1.730
Cuentas por cobrar no corrientes	31.001	40.729
Dólares estadounidenses	26.773	35.743
Pesos Chilenos	3.591	3.226
U.F.	637	1.760
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	151.519	-
Reales	151.519	-
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participacion	326.045	349.412
Dólares estadounidenses	119.405	126.564
Reales	206.640	222.848
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	93.258	99.651
Dólares estadounidenses	91.408	95.338
Reales	1.771	4.241
Pesos Chilenos	79	72
Plusvalía	82.573	88.141
Dólares estadounidenses	42.838	43.086
Reales	39.735	45.055
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7.119.583	7.137.467
Dólares estadounidenses	6.527.093	6.457.882
Reales	586.398	670.269
Pesos Chilenos	6.092	9.316
Activos Biológicos, No Corriente	3.538.802	3.635.246
Dólares estadounidenses	3.188.043	3.277.093
Reales	350.759	358.153
Activos por Impuestos Diferidos	157.840	160.598
Dólares estadounidenses	128.676	138.486
Reales	28.345	21.321
Otras monedas	67	223
Pesos Chilenos	752	568

	31-12-2014			31-12-2013		
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	Total MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	Total MUS\$
Total Pasivos Corrientes	1.002.859	544.227	1.547.086	1.105.432	576.584	1.682.016
Otros Pasivos Financieros Corrientes	203.170	539.173	742.343	399.036	494.569	893.605
Dólares estadounidenses	173.579	484.254	657.833	260.159	446.893	707.052
Reales	17.145	27.507	44.652	11.750	9.332	21.082
Pesos Argentinos	-	544	544	28.252	504	28.756
Pesos Chilenos	288	809	1.097	168	886	1.054
U.F.	12.158	26.059	38.217	98.707	36.954	135.661
Prestamos Bancarios	139.916	133.554	273.470	262.010	451.282	713.292
Dólares estadounidenses	122.771	105.503	228.274	222.008	441.446	663.454
Reales	17.145	27.507	44.652	11.750	9.332	21.082
Pesos Argentinos	-	544	544	28.252	504	28.756
Arrendamiento Financiero	7.851	23.855	31.706	7.108	19.841	26.949
Dólares estadounidenses	-	6	6	-	62	62
Pesos Chilenos	288	809	1.097	168	886	1.054
U.F.	7.563	23.040	30.603	6.940	18.893	25.833
Otros Prestamos	55.403	381.764	437.167	129.918	23.446	153.364
Dólares estadounidenses	50.808	378.745	429.553	38.151	5.385	43.536
U.F.	4.595	3.019	7.614	91.767	18.061	109.828
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	627.972	2.434	630.406	628.662	2.318	630.980
Dólares estadounidenses	180.164	-	180.164	229.260	-	229.260
Euros	44.887	-	44.887	7.434	-	7.434
Reales	22.662	2.434	25.096	30.963	-	30.963
Pesos Argentinos	34.879	-	34.879	29.102	-	29.102
Otras monedas	2.187	-	2.187	3.435	-	3.435
Pesos Chilenos	340.858	-	340.858	328.358	12	328.370
U.F.	2.335	-	2.335	110	2.306	2.416
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	6.036	-	6.036	14.406	-	14.406
Dólares estadounidenses	1.612	-	1.612	2.893	-	2.893
Pesos Chilenos	4.424	-	4.424	11.513	-	11.513
Otras Provisiones, Corrientes	2.535	-	2.535	9.696	-	9.696
Dólares estadounidenses	2.535	-	2.535	830	-	830
Pesos Argentinos	-	-	-	8.866	-	8.866
Pasivos por impuestos Corrientes	25.860	-	25.860	3.929	543	4.472
Dólares estadounidenses	782	-	782	424	355	779
Euros	-	-	-	63	-	63
Reales	1.921	-	1.921	2.581	-	2.581
Pesos Argentinos	6.063	-	6.063	42	-	42
Otras monedas	-	-	-	231	-	231
Pesos Chilenos	17.094	-	17.094	588	188	776
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	1.211	2.379	3.590	806	3.008	3.814
Pesos Chilenos	1.211	2.379	3.590	806	3.008	3.814
Otros pasivos no financieros corrientes	136.075	241	136.316	48.897	76.146	125.043
Dólares estadounidenses	100.904	-	100.904	8.800	74.325	83.125
Reales	19.041	-	19.041	24.007	-	24.007
Pesos Argentinos	6.143	184	6.327	5.507	205	5.712
Otras monedas	4.307	-	4.307	4.460	-	4.460
Pesos Chilenos	5.575	57	5.632	6.002	2	6.004
U.F.	105	-	105	121	1.614	1.735

	31-12-2014			31-12-2013		
	De 13 Meses a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$	De 13 Meses a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$
Total Pasivos No Corrientes	3.411.630	2.974.002	6.385.632	3.089.250	2.677.589	5.766.839
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	1.943.952	2.509.867	4.453.819	1.675.194	2.481.798	4.156.992
Dólares estadounidenses	1.767.326	1.603.825	3.371.151	1.575.701	1.714.459	3.290.160
Reales	34.612	18.434	53.046	35.901	22.870	58.771
Pesos Argentinos	614	-	614	1.106	-	1.106
Pesos Chilenos	2.352	-	2.352	3.300	-	3.300
U.F.	139.048	887.608	1.026.656	59.186	744.469	803.655
Prestamos Bancarios	797.628	248.117	1.045.745	822.461	358.301	1.180.762
Dólares estadounidenses	762.402	229.683	992.085	785.454	335.431	1.120.885
Reales	34.612	18.434	53.046	35.901	22.870	58.771
Pesos Argentinos	614	-	614	1.106	-	1.106
Arrendamiento Financiero	65.289	-	65.289	62.491	-	62.491
Dólares estadounidenses	-	-	-	5	-	5
Pesos Chilenos	2.352	-	2.352	3.300	-	3.300
U.F.	62.937	-	62.937	59.186	-	59.186
Otros Prestamos	1.081.035	2.261.750	3.342.785	790.242	2.123.497	2.913.739
Dólares estadounidenses	1.004.924	1.374.142	2.379.066	790.242	1.379.028	2.169.270
U.F.	76.111	887.608	963.719	-	744.469	744.469
Cuentas por pagar, No Corriente	-	-	-	361	-	361
Dólares	-	-	-	361	-	361
Otras Provisiones, No Corrientes	64.529	-	64.529	24.167	-	24.167
Dólares estadounidenses	4	-	4	4	-	4
Reales	31.374	-	31.374	24.163	-	24.163
Pesos Argentinos	30.301	-	30.301	-	-	-
Pesos Chilenos	2.850	-	2.850	-	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.299.271	457.435	1.756.706	1.272.326	189.969	1.462.295
Dólares estadounidenses	1.159.362	457.435	1.616.797	1.272.037	170.265	1.442.302
Euros	4.044	-	4.044	-	-	-
Reales	135.600	-	135.600	-	19.704	19.704
Otras monedas	-	-	-	1	-	1
Pesos Chilenos	265	-	265	288	-	288
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	41.882	6.700	48.582	36.685	5.485	42.170
Otras monedas	172	-	172	177	-	177
Pesos Chilenos	41.710	6.700	48.410	36.508	5.485	41.993
Otros Pasivos no financieros no corrientes	61.996	-	61.996	80.517	337	80.854
Dólares estadounidenses	1.043	-	1.043	5	-	5
Reales	59.497	-	59.497	78.672	-	78.672
Pesos Argentinos	1.206	-	1.206	1.561	337	1.898
Pesos Chilenos	246	-	246	274	-	274
U.F.	4	-	4	5	-	5

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

Subsidiaria	País	Moneda Funcional
Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales
Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales
Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales
Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales
Arauco Distribución S.A.	Chile	Pesos chilenos
Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Pesos chilenos
Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. (Ex-Controladora de Plagas Forestales S.A.)	Chile	Pesos chilenos
Flakeboard Company Limited	Canadá	Dólares canadienses

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

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Arauco Do Brasil S.A.	(66.222)	(74.429)
Arauco Forest Brasil S.A.	(57.515)	(57.484)
Arauco Florestal Arapoti S.A.	(17.640)	(21.086)
Arauco Distribución S.A.	(3.793)	(1.869)
Alto Paraná S.A.	(5.765)	(7.201)
Flakeboard Company Limited	(8.049)	(7.290)
Otras	(406)	(369)
Total Ajuste Conversión	(159.390)	(169.728)

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	(7.763)	(10.284)
Reserva de Conversión (incluye la Participación no controladora)	(163.844)	(174.985)

NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS

ARAUCO capitaliza intereses a tasa efectiva sobre los proyectos de inversión vigentes. A la fecha de cierre el saldo corresponde principalmente al monto acumulado que se capitalizó hasta el término de la construcción de planta de producción de celulosa en Uruguay. Para el registro de esta capitalización se calculó la tasa promedio de los préstamos destinados a financiar dichos proyectos de inversión.

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo		
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	4,70%	3,93%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	19.586	27.487

NOTA 13. PARTES RELACIONADAS

Información a Revelar sobre Partes Relacionadas

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

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

Al cierre de los presentes estados financieros, las principales transacciones registradas con partes relacionadas son compras de combustible a Compañía de Petróleos de Chile S.A. y préstamo a empresa relacionada.

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

Nombre de Controladora Principal del Grupo

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

Nombre de Entidad Controladora Intermedia que Produce Estados Financieros Disponibles Públicamente

Empresas Copec S.A.

Remuneraciones Recibidas por el personal Clave de la Gerencia por Categoría

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

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

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

Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	% de Participación 31-12-2014			% de Participación 31-12-2013		
				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
-	Alto Paraná 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	1,5000	98,4983	99,9983	1,5000	98,4983	99,9983
96765270-9	Arauco Distribución S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	99,9996	99,9996	-	99,9996	99,9996
-	Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales	1,3418	98,6572	99,9990	1,4319	98,5671	99,9990
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Brasil	Reales	-	79,9992	79,9992	-	79,9992	79,9992
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales	11,1520	88,8470	99,9990	12,8141	87,1849	99,9990
-	Arauco Forest Products B.V.	Holanda	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Holanda Cooperatief U.A.	Holanda	Dólar estadounidense	0,5389	99,4601	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Panels USA, LLC	USA	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Perú S.A.	Perú	Dólar estadounidense	0,0013	99,9977	99,9990	0,0013	99,9977	99,9990
-	Arauco Wood Products, Inc.	USA	Dólar estadounidense	0,0004	99,9986	99,9990	0,0004	99,9986	99,9990
-	Araucocom S.A. de C.V.	México	Dólar estadounidense	0,0005	99,9985	99,9990	0,0005	99,9985	99,9990
96565750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9995	99,9995	99,0000	0,9995	99,9995
96657900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A. (Ex-Controladora de Plagas Forestales S.A.)	Chile	Pesos chilenos	-	57,7503	57,7503	-	57,9502	57,9502
-	Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales	-	99,9789	99,9789	-	99,9789	99,9789
-	Flakeboard America Limited	USA	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Flakeboard Company Ltd.	Canadá	Dólar canadiense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
85805200-9	Forestal Arauco S.A. (Ex-Forestal Celco S.A.)	Chile	Dólar estadounidense	99,9484	-	99,9484	99,9484	-	99,9484
93838000-7	Forestal Cholguán S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	98,1796	98,1796	-	98,1796	98,1796
-	Forestal Concepción S.A.	Panamá	Dólar estadounidense	0,0050	99,9940	99,9990	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	Dólar estadounidense	-	99,9805	99,9805	-	99,9805	99,9805
-	Forestal Talavera S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9942	99,9942	-	99,9942	99,9942
-	Greenagro S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	97,9805	97,9805	-	97,9805	97,9805
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	Dólar estadounidense	-	99,9801	99,9801	-	99,9801	99,9801
-	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9934	99,9934	-	99,9934	99,9934
96510970-6	Paneles Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9995	99,9995	99,0000	0,9995	99,9995
-	Savitar S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9841	99,9841	-	99,9841	99,9841
76375371-9	Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	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 IFRS 11. Los activos, pasivos, ingresos y gastos se registran en relación con los derechos y obligaciones que la sociedad posee en ellos de acuerdo con las normas contables aplicables en cada caso.

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

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

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

	Enero-Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	69.256	63.633
Dietas del directorio	1.397	1.607
Beneficios por Terminación	4.282	3.491
Total	74.935	68.731

Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar

Partes Relacionadas por Cobrar Corriente

Nombre Parte Relacionada	RUT relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Forestal Mininco S.A	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	19	-
Eka Chile S.A	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	30 días	2.083	3.008
Forestal del Sur S.A	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	584	-
Stora Enso Arapoti Industria del Papel S.A	-	Asociada	Brasil	Reales	30 días	588	629
Empresa Electrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Asociada de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	-	-	240
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	30 días	1.389	3.006
Unilin Flooring Ltda.	-	Director Común	EEUU	Dólares estadounidenses	-	-	135
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	-	-	1.201
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	-	-	5
Vale do Corisco S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	-	-	16
Novo Oeste Gestao de Ativo Florestais S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	30 días	21	3
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	-
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	20	-
Total						4.705	8.243

Partes Relacionadas por Cobrar No Corriente

Nombre Parte Relacionada	RUT relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Novo Oeste Gestao de Ativo Florestais S.A. (*)	-	Asociada	Brasil	Reales	Diciembre de 2016	151.519	-
Total						151.519	0

(*) Devenga un interés anual de CDI (tasa interbancaria) + 2,3%

Detalle de Partes Relacionadas por Pagar

Nombre Parte Relacionada	RUT relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	4.073	9.964
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	302	716
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	29	661
Sigma S.A.	86.370.800-1	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	8	10
Forestal del Sur S.A	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	37
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	119
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	2
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	-	-	4
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	987	2.041
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	122	845
Stora Enso AB	-	Relacionada por Acuerdo Conjunto	Finlandia	Dólares estadounidenses	-	-	4
Stora Enso Portugal	-	Relacionada por Acuerdo Conjunto	Portugal	Dólares estadounidenses	-	-	3
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	8	-
Empresa de Residuos Resiter Ltda.	89.696.400-3	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	4	-
Resiter Uruguay S.A	-	Relacionada por Acuerdo Conjunto	Uruguay	Dólares estadounidenses	30 días	503	-
Total						6.036	14.406

Transacciones entre partes relacionadas

Compras

Nombre Parte Relacionada	RUT relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible	3.676	5.928
Empresas Copec S.A	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Gerenciamiento	277	306
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	96.497	101.547
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Movilización y estiba	9.458	7.966
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Servicios Portuarios	9.937	10.012
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	48.696	56.134
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	-	294
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director común	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	1.761	1.684
Puertos y Logística S.A.	82.777.100-7	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Servicios Portuarios	-	339
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Ss. Telefónicos	474	387
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos	489	349
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras	204	258
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	27	4
Empresa de Residuos Resiter Ltda	89.696.400-3	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Aseo Industrial	4.157	-
Empresas de Residuos Industriales Resiter Ltda	76.329.072-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Aseo Industrial	1.432	-
Resiter Uruguay S.A	-	Director de Matriz común	Uruguay	Dólares estadounidenses	Servicios de recolección de residuos	1.167	-
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Director Común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	330	-
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	1.023	1.633

Ventas

Nombre Parte Relacionada	RUT relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Novo Oeste Gestao de Ativo Florestais S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Préstamo (capital e intereses)	151.519	-
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	3.284	39.379
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	27.361	24.990
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Madera	8.349	8.503
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	Astillas y Maderas	19.311	20.796
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Madera	246	239
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Celulosa	679	-
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Asociada de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	1.264	3.783
Stora Enso Amsterdam B.V.	-	Relacionada por Acuerdo Conjunto	Holanda	Dólares estadounidenses	Venta celulosa	57.991	-
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	Madera	11.887	11.425

NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Inversiones en Subsidiarias

Fusión de sociedades forestales

Con el fin de seguir avanzando en la optimización de los procesos y la adopción de las mejores prácticas en las operaciones del Negocio Forestal, es que se integraron sociedades mediante un proceso paulatino de fusiones. Dicha tarea comenzó con la integración de las sociedades Bosques Arauco S.A. y Forestal Valdivia S.A., las que, previa aprobación de los respectivos accionistas, se fusionaron a partir del 1 de julio de 2013, operando bajo el nombre de Forestal Valdivia S.A.

En la misma fecha, Forestal Arauco S.A. fue dividida creando la sociedad Forestal Viñales S.A., empresa a la cual se le aportaron las acciones de Forestal Celco S.A.

El 1 de septiembre de 2013, Forestal Arauco S.A. absorbió a Forestal Valdivia S.A., generando esta operación una plusvalía tributaria (Ley de la Renta, art.31 N°9) por MUS\$ 99.437, monto que implicó registrar como efecto financiero un activo por impuestos diferidos por MUS\$ 19.887 (ver Nota 6).

El 1 de noviembre de 2013 Celulosa Arauco y Constitución S.A. absorbió a Forestal Viñales S.A., generando producto del canje de acciones un aumento de capital por MUS\$ 442, equivalentes a 7.209 acciones, correspondientes a la participación de Empresas Copec S.A.

El 1 de diciembre de 2013 se integró la nueva Forestal Arauco S.A. con Forestal Celco S.A., quedando la mayoría del patrimonio forestal de Arauco bajo una sola Empresa. Con esta fusión se concluyó el proceso de unificación de las principales forestales en Chile.

Esta reestructuración se ha registrado como transacción bajo control común (ver Nota 1 k)).

Inversiones

Con fecha 27 de marzo de 2014 se constituyó la sociedad Servicios Aéreos Forestales Ltda. con aportes de Inversiones Arauco Internacional Ltda. por MUS\$ 25.997,4 y Celulosa Arauco y Constitución S.A. por MUS\$ 2,6. Esta sociedad tiene como objetivo principal la prestación de servicios aéreos de traslado de pasajeros y carga, patrullaje forestal, fotografía, publicidad, prospección magnética, todo mediante aeronaves propias o de terceros y efectuar trabajos de mantenimiento de productos aeronáuticos.

Con fecha 1 de enero de 2013, la sociedad Arauco Panels Canada ULC se fusionó con su subsidiaria Flakeboard Company Ltd., no existiendo efecto en resultados producto de esta operación.

Arauco realizó el registro inicial de la adquisición de la sociedad Flakeboard Company Limited en el ejercicio 2012 en base a la información disponible a esa fecha, efectuando una determinación preliminar de la asignación de los valores razonables en la adquisición de esta Compañía. Al cierre de septiembre 2013, se concluyó la determinación de los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos, los que implicaron una re-expresión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 de acuerdo a lo requerido por NIIF3. Esta re-expresión significó una reasignación de activos adquiridos y pasivos asumidos.

El detalle de la valorización registrada es el siguiente:

	MUS\$
Valor justo de los activos netos adquiridos determinado a la fecha de adquisición	242.502
Valor de la contraprestación entregada al inicio	242.502
Plusvalía proporcional determinada al 31 de diciembre de 2012	0
Ajuste a los importes de valor justo de los activos netos adquiridos	40.477
Plusvalía al término del período de valuación	40.477

A continuación se exponen los valores razonables definitivos en la fecha de adquisición de los activos y pasivos adquiridos en el ejercicio 2012 cuyo valor razonable definitivo se determinó en el ejercicio 2013:

Arauco Panels Canada ULC (Actual Flakeboard Company Ltd.)	24-09-2012 MUS\$
Efectivo y efectivo equivalente	52.427
Deudores por venta y otras cuentas por cobrar	38.089
Inventarios	44.444
Propiedades, planta y equipo	222.083
Activos intangibles distintos de la plusvalía	84.300
Plusvalía	40.477
Otros activos	8.527
Total Activos	490.347
Impuestos diferidos	11.282
Pasivos financieros corrientes y no corrientes	189.129
Acreedores comerciales	47.434
Total Pasivos	247.845

Los siguientes son los Ingresos de actividades ordinarias y resultados reconocidos desde la fecha de adquisición en ARAUCO por la inversión en Arauco Panels Canada ULC (actual Flakeboard Company Ltd.):

Arauco Panels Canada ULC	24-09-2012 al 31-12-2012 MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	131.094
Resultados	(5.558)

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 en Arauco Panels Canada ULC (actual Flakeboard Company Ltd.):

Arauco Panels Canada ULC	Enero-Diciembre 2012 MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	518.071
Resultados	4.711

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 2014 y 2013 no hay nuevas inversiones en asociadas que informar.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, 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%	
	31-12-2014	31-12-2013
Inversión en Asociada	MUS\$ 60.081	MUS\$ 64.285

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%	
	31-12-2014	31-12-2013
Inversión en Asociada	MUS\$ 40.088	MUS\$ 38.522

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%	
	31-12-2014	31-12-2013
Inversión en Asociada	MUS\$ (2.850)	MUS\$ (210)

Nombre de Asociada		Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil		
Moneda Funcional	Real		
Actividades Principales de Asociada	Industrialización y comercialización de papel y celulosa, de materias primas y productos anexas.		
Porcentaje de Participación en Asociada	20%		
	31-12-2014	31-12-2013	
Inversión en Asociada	MUS\$ 26.029	MUS\$ 31.753	

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%		
	31-12-2014	31-12-2013	
Inversión en Asociada	MUS\$ 48	MUS\$ 113	

Nombre de Asociada		Consorcio 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%		
	31-12-2014	31-12-2013	
Inversión en Asociada	MUS\$ 214	MUS\$ 345	

Nombre de Asociada		Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil		
Moneda Funcional	Real		
Actividades Principales de Asociada	Gestión de activos forestales y comercio de madera y otros.		
Porcentaje de Participación en Asociada	48,9912%		
	31-12-2014	31-12-2013	
Inversión en Asociada	MUS\$ (25.290)	MUS\$ (15.453)	

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%	
	31-12-2014	31-12-2013
Inversión en Asociada	MUS\$ 174.782	MUS\$ 186.628

Información Financiera Resumida de Asociadas

Al 31 de diciembre de 2014

	Suma de Activos								
	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\$	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	Total MUS\$
Corrientes de Asociadas	70.923	17	6.582	46.579	6.356	24.067	1.533	193	156.250
No Corrientes de Asociadas	363.444	80.243	272	84.451	119.137	460.554	2.097	253	1.110.451
Total de Asociadas	434.367	80.260	6.854	131.030	125.493	484.621	3.630	446	1.266.701

	Suma de Pasivos								
	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\$	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	Total MUS\$
Corrientes de Asociadas	19.447	83	20.355	16.791	25.587	17.773	1.937	13	101.986
No Corrientes de Asociadas	118.616	0	751	5.923	151.519	108.206	621	243	385.879
Patrimonio	296.304	80.177	(14.252)	108.316	(51.613)	358.642	1.072	190	778.836
Total de Asociadas	434.367	80.260	6.854	131.030	125.493	484.621	3.630	446	1.266.701
Suma de Ingresos de Asociadas	83.318	3.331	4.047	125.746	171	47.800	135	65	264.613
Suma de Gastos de Asociadas	(79.973)		(16.854)	(122.967)	(27.032)	(7.237)	(571)	(97)	(254.731)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	3.345	3.331	(12.807)	2.779	(26.861)	40.563	(436)	(32)	9.882

Al 31 de diciembre de 2013

	Suma de Activos								
	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\$	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	Total MUS\$
Corrientes de Asociadas	65.928	17	1.120	103.480	10.319	14.335	5.053	1.156	201.408
No Corrientes de Asociadas	324.605	77.120	4.310	58.464	131.689	484.619	1.363	684	1.082.854
Total de Asociadas	390.533	77.137	5.430	161.944	142.008	498.954	6.416	1.840	1.284.262

	Suma de Pasivos								
	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\$	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	Total MUS\$
Corrientes de Asociadas	18.842	83	2.109	27.928	152.200	7.450	228	1.387	210.227
No Corrientes de Asociadas	54.654	11	1.699	0	21.344	110.631	4.464	0	192.803
Patrimonio	317.037	77.043	1.622	134.016	(31.536)	380.873	1.724	453	881.232
Total de Asociadas	390.533	77.137	5.430	161.944	142.008	498.954	6.416	1.840	1.284.262
Suma de Ingresos de Asociadas	90.459	516	4.023	168.841	82	54.206	786	366	319.279
Suma de Gastos de Asociadas	(81.644)	(32)	(5.073)	(154.911)	(17.583)	(28.381)	(1.133)	(389)	(289.146)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	8.815	484	(1.050)	13.930	(17.501)	25.825	(347)	(23)	30.133

Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	349.412	382.427
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos		
Adiciones, Inversiones en Asociadas	0	334
Desapropiaciones, Inversiones en Negocios Conjuntos	(3.400)	0
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	6.958	5.657
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	523	603
Dividendos Recibidos	(11.696)	(17.074)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(27.717)	(32.060)
Otro Incremento (Decremento)	11.965	9.525
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	(23.367)	(33.015)
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	326.045	349.412
	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Inversiones en Asociadas	301.242	321.970
Inversiones en Negocios Conjuntos	24.803	27.442
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	326.045	349.412

NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN ACUERDOS CONJUNTOS

Inversiones o aportes efectuados

Al 31 de diciembre de 2014, ARAUCO ha efectuado, a través de la subsidiaria Arauco Holanda Cooperatief U.A., aportes a las sociedades de Uruguay que califican como acuerdo conjunto Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A. por un total de MUS\$ 398.545 (MUS\$ 103.196 al 31 de diciembre de 2013), manteniéndose en el grupo ARAUCO el 50% del control como acuerdo conjunto. Esta operación no tuvo efecto en resultados.

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

Las inversiones en Uruguay, califican como operación conjunta. En relación con “otros derechos y condiciones contractuales”, el acuerdo conjunto tiene como objetivo primario proveer a las partes de un output, donde tal como se establece en el “Wood 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 2012, de acuerdo a NIIF11.

Además, ARAUCO tiene un 50% en Eka Chile S.A., que vende clorato de sodio a las plantas de celulosa en Chile. Con dicha sociedad existe un acuerdo contractual en el cual ARAUCO ha emprendido una actividad económica sometida a control 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.	31-12-2014		31-12-2013	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	82.708	248.825	63.009	292.869
No Corrientes	2.219.108	1.008.556	2.003.894	1.109.329
Patrimonio	-	1.044.435	-	664.705
Total Acuerdo Conjunto	2.301.816	2.301.816	2.066.903	2.066.903
Inversión	522.218		332.353	

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Ingresos	260.934	4.485
Gastos	(314.251)	(42.451)
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(53.317)	(37.966)

Forestal Cono Sur S.A. (consolidado)	31-12-2014		31-12-2013	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	26.034	22.089	14.480	14.127
No Corrientes	171.630	2.684	172.540	2.076
Patrimonio	-	172.891	-	170.817
Total Acuerdo Conjunto	197.664	197.664	187.020	187.020
Inversión	86.446		85.409	

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Ingresos	9.200	33.448
Gastos	(4.844)	(3.705)
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	4.356	29.743

Eufores S.A. (consolidado)	31-12-2014		31-12-2013	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	132.001	194.163	131.068	383.978
No Corrientes	641.668	36.046	682.695	35.852
Patrimonio	-	543.460	-	393.933
Total Acuerdo Conjunto	773.669	773.669	813.763	813.763
Inversión	185.819		201.016	

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Ingresos	202.814	70.256
Gastos	(222.853)	(78.505)
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	(20.039)	(8.249)

Zona Franca Punta Pereira S.A.	31-12-2014		31-12-2013	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	4.971	28.093	20.179	129.029
No Corrientes	474.871	85.057	382.859	87.451
Patrimonio	-	366.692	-	186.558
Total Acuerdo Conjunto	479.842	479.842	403.038	403.038
Inversión	183.346		93.279	

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Ingresos	20.885	6.993
Gastos	(22.762)	(8.940)
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	(1.877)	(1.947)

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

Unilin Arauco Pisos Ltda.	31-12-2014		31-12-2013	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	9.933	6.917	8.548	4.753
No Corrientes	4.942	63	5.173	33
Patrimonio	-	7.894	-	8.935
Total Acuerdo Conjunto	14.875	14.875	13.721	13.721
Inversión	3.947		4.468	

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Ingresos	6.385	5.746
Gastos	(6.378)	(6.785)
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	7	(1.039)

Eka Chile S.A.	31-12-2014		31-12-2013	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	18.378	3.951	26.596	6.541
No Corrientes	28.792	5.272	29.853	3.957
Patrimonio	-	37.947	-	45.951
Total Acuerdo Conjunto	47.170	47.170	56.449	56.449
Inversión	18.974		22.976	

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Ingresos	49.570	55.047
Gastos	(48.530)	(52.803)
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	1.040	2.244

NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

En el ejercicio 2014 no existen provisiones de deterioro asociadas a unidades generadoras de efectivo que informar.

Detalle de Deterioro de Valor de Activos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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	
	31-12-2014	31-12-2013
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 4.938	MUS\$ 5.386

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, el saldo de Plusvalía es de MUS\$ 82.573 (MUS\$ 88.141 al 31 de diciembre de 2013), de los cuales MUS\$ 40.023 se generan por la adquisición de “Flakeboard” (ver Nota 14) y MUS\$ 39.735 (MUS\$ 45.055 al 31 de diciembre de 2013) por la inversión en Arauco do Brasil. Ambos valores fueron asignados al segmento de paneles.

La cantidad recuperable de la unidad generadora de efectivo ubicada en Pien, Brasil, fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para éste cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo basados en el plan operativo aprobado por la Administración cubriendo un período de 10 años, aplicándose una tasa de descuento de un 10%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Brasil.

La variación del saldo de Plusvalía se debe sólo 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. En relación con la Planta Valdivia, con fecha 27 de abril de 2005 el Consejo de Defensa del Estado presentó en contra de la Sociedad una demanda civil de reparación por daño ambiental y de indemnización, ante el Primer Juzgado Civil de Valdivia (Rol 746-2005).

Con fecha 27 de julio de 2013 se dictó sentencia definitiva de primera instancia, en virtud de la cual se hizo lugar a la demanda, con costas, condenando principalmente a la Empresa a adoptar las siguientes medidas a fin de preservar el Santuario de la Naturaleza, a su costo:

- 1) Realizar a través de un equipo interdisciplinario de diversos expertos en las áreas de la biología, química y física, un estudio sobre el estado actual del Humedal, para lo cual se deberá crear un comité independiente en el que participen las partes y cuya duración no excederá de 1 año, el que comprenderá el estado de las aguas, flora y fauna del Humedal.

2) Crear un humedal artificial con carácter de centinela, con especies representativas del Humedal del Río Cruces, que reciba el primer impacto de disposición de riles, que se ubicará inmediatamente después del tratamiento terciario y antes del vertimiento al Río Cruces.

3) Realizar programa de monitoreo medio ambiental por parte de la empresa demandada, constante y por un periodo no inferior a 5 años, el que deberá efectuarse de acuerdo a las condiciones de calificación ambiental establecidas en la RCA 279/98 y sus modificaciones posteriores, por los organismos competentes, sin perjuicio de lo que éstos ordenen o hayan ordenado.

4) Crear un Centro de Investigaciones de Humedales, tal como ha sido propuesto por la Sociedad.

5) Realizar programas de desarrollo comunitario relacionados con el Humedal, en la forma en que ha sido propuesta por la Sociedad.

En lo que se refiere a los perjuicios, el fallo ordenó pagarlos en la etapa de cumplimiento del fallo, y no determinó su especie ni su monto.

Dicha sentencia fue notificada a la Sociedad con fecha 9 de agosto de 2013. Después de analizar detenidamente la sentencia, Celulosa Arauco y Constitución S.A. tomó la decisión de acatarla. Se adoptó esta decisión porque ello permite generar las condiciones para iniciar, a la mayor brevedad posible, una efectiva implementación de las medidas en favor del Humedal, sin esperar nuevos plazos judiciales.

Actualmente la sentencia se encuentra ejecutoriada, habiéndose pagado las costas procesales y las personales.

El Consejo de Defensa del Estado y la Sociedad lograron, respecto del punto del fallo referido a los perjuicios, un acuerdo de indemnización por \$2.600 millones, monto que fue pagado al Fisco en abril de 2014.

Tal suma sería adicional a otros \$2.600 millones que la Sociedad desde ya ha comprometido y dispondría para financiar la implementación de los programas de desarrollo comunitario ordenados en el fallo, los cuales serán en beneficio de la comunidad.

Con fecha 7 de abril de 2014 las partes dieron cuenta al Tribunal de este acuerdo, el cual fue aprobado por el Tribunal con fecha 8 de abril de 2014.

El monto de \$5.200 millones (MUS\$ 9.408 al 31 de diciembre de 2014) que corresponde a la suma de lo indicado en los párrafos anteriores, se reconoció en los estados financieros de ARAUCO al cierre del ejercicio 2013.

ARAUCO, el Consejo de Defensa del Estado y un comité interdisciplinario están trabajando en las medidas para preservar el Santuario de la Naturaleza indicadas en los puntos 1) al 4). A medida que se determina la forma de llevarlas a cabo, se determinarán los costos asociados a dichas medidas, los que han sido desembolsados paulatinamente a partir del 2014.

El Consejo de Defensa del Estado pidió el cumplimiento incidental del fallo. Con fecha 11 de septiembre de 2014, ARAUCO dio cuenta al Tribunal del estado actual de cumplimiento de la sentencia respecto de las 5 primeras medidas dispuestas por la parte resolutive de la sentencia definitiva. Con fecha 12 de septiembre de 2014, el Tribunal resolvió tener presente lo informado por ARAUCO, por lo que ARAUCO deberá informar del avance cada tres meses.

Con fecha 11 de diciembre de 2014, ARAUCO dio cuenta al Tribunal del estado de avance de las medidas a esa fecha. Con fecha 12 de diciembre de 2014, el Tribunal resolvió tenerlo presente.

2. Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos (SII) emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuadas con fecha 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y, asimismo, se exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT (Fondo de Utilidades Tributarias). El 7 de noviembre de 2005 se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación contra las Liquidaciones N°184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 9 de enero de 2009 por el SII, acogiendo parcialmente la solicitud de la Sociedad, quedando en consecuencia con esta última fecha interpuesto el reclamo respectivo en lo no concedido en la etapa fiscalizadora. Con fecha 19 de febrero de 2010 el Tribunal dictó una providencia teniendo por formulado el reclamo. El Fiscalizador emitió un informe, respecto del cual la Sociedad formuló observaciones.

Con fecha 26 de septiembre de 2014, ARAUCO solicitó someter el conocimiento de esta reclamación a la jurisdicción de los nuevos Tribunales Tributarios y Aduaneros. Con fecha 10 de octubre de 2014 se accedió a lo solicitado por ARAUCO. Actualmente la causa está en conocimiento de estos nuevos Tribunales bajo el RUC 14-9-0002087-3, debiendo el SII evacuar el traslado respecto de la reclamación de ARAUCO presentada oportunamente.

3. 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. Se terminó el período probatorio, faltando a la fecha únicamente que se respondan oficios dirigidos a diversas autoridades. Ambas partes han pedido en distintos momentos la citación a oír sentencia, sin que las solicitudes hayan sido acogidas por el Tribunal.
4. En relación con la Planta Nueva Aldea, con fecha 20 de diciembre de 2012, la Sociedad fue notificada de demanda civil indemnizatoria en juicio sumario, interpuesta por un grupo de pobladores del sector La Concepción, cercana a Planta Nueva Aldea, quienes demandan indemnización de perjuicios por supuestos daños ambientales que han afectado su calidad de vida. La demanda es por daño emergente y por concepto de daño moral. Los supuestos daños consistirían en emanaciones a la atmósfera, contaminación de esteros, riesgos por tránsito de camiones y riesgos de incendio de bosques.

Actualmente la causa se encuentra en estado de dictarse el auto de prueba, habiéndose ya agotado el período de discusión.

Alto Paraná S.A.

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

Con fecha 20 de noviembre de 2007 APSA presentó la Contestación de la Vista corrida por la AFIP, rechazando en todos sus términos la posición del Fisco, en el entendimiento de que existen sólidos fundamentos legales que acreditan la legitimidad de su proceder en la determinación de su carga tributaria, por lo que la pretensión de la AFIP resultaría infundada.

Con fecha 14 de diciembre de 2007, la AFIP notificó a APSA que no se hacía lugar al descargo presentado, procediendo a determinar de oficio e intimar el ingreso, en el plazo de 15 días hábiles administrativos, de las diferencias calculadas en el Impuesto a las Ganancias por los períodos fiscales 2002, 2003 y 2004 por la suma de \$ 417.908.207 pesos argentinos en concepto de capital (equivalentes a MUS\$ 48.872 al 31 de diciembre de 2014) y otros en calidad de intereses resarcitorios y de multa por omisión. El 11 de febrero de 2008, APSA apeló la resolución mencionada ante el Tribunal Fiscal de la Nación (“TFN”).

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

Con fecha 15 de febrero de 2010 APSA apeló la sentencia ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, realizando las presentaciones necesarias a fin de obtener su revocación y el cese de sus efectos. A tal efecto APSA abonó la tasa de justicia por \$5.886.053 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 688 al 31 de diciembre de 2014).

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

El 13 de mayo de 2010 la Cámara Federal dictó sentencia resolviendo hacer lugar a la medida cautelar peticionada disponiendo la suspensión de la ejecución de la resolución de la AFIP hasta tanto recaiga sentencia definitiva en la causa. El 19 de mayo de 2010 APSA hizo efectiva la caución ofrecida acompañando la póliza de caución emitida por Zurich Argentina Cía. de Seguros S.A. El 20 de mayo de 2010 la Cámara Federal intimó a APSA a precisar los rubros abarcados por la contratación del seguro de caución. El 28 de mayo de 2010 APSA dio cumplimiento y acompañó el Endoso N° 1 de la póliza de caución a favor de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal-Sala I- por \$633.616.741 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 74.098 al 31 de diciembre de 2014); monto que incluye capital inicial, además de reajustes e intereses a la fecha de la caución. El 02 de junio de 2010 la Cámara Federal tuvo por prestada la caución requerida a APSA y mandó notificar a la AFIP de la medida cautelar concedida. El 04 de junio de 2010 la AFIP fue notificada de la sentencia de fecha 13 de mayo. Dicha sentencia quedó firme con fecha 22 de junio de 2010.

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

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

(ii) Dentro del curso de esta causa, y en lo referente al pago de la tasa de actuación ante el Tribunal Fiscal, el 18 de julio de 2008 el Vocal instructor de la causa intimó a la Sociedad al ingreso de \$ 10.447.705 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 1.222 al 31 de diciembre de 2014) en concepto de Tasa de Actuación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Contra resolución intimatoria, el 14 de agosto de 2008, APSA interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio con sustento en que el importe de la Tasa intimada resulta irrazonable. En el mismo escrito acreditó el pago de \$ 1.634.914 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 191 al 31 de diciembre de 2014), considerando que este importe es el que, con arreglo a derecho, le corresponde tributar en concepto de Tasa de Actuación. El 13 de abril de 2010 la Sala I de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió desestimar el recurso de apelación interpuesto por APSA. Contra este pronunciamiento el 26 de abril de 2010 APSA interpuso recurso ordinario de apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el que fue concedido por la Cámara el 3 de febrero de 2011. El 23 de junio de 2011 se presentó ante la Corte Suprema el memorial con los fundamentos del recurso ordinario. El 14 de julio de 2011 la AFIP contestó el traslado de dicho memorial. El 8 de mayo de 2012 la Corte Suprema resolvió declarar mal concedido el recurso ordinario por considerar que la resolución apelada no revestía el carácter de sentencia definitiva. El expediente fue devuelto a la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal. El 15 de junio de 2012, APSA solicitó la suspensión de la causa hasta que se resuelva la cuestión de fondo, petición la cual la Cámara resolvió que no corresponde el 25 de junio de 2012. Contra esa resolución, el 2 de julio de 2012, APSA interpuso recurso de reposición para que la misma sea dejada sin efecto y se disponga la suspensión del trámite extraordinario hasta tanto recaiga sentencia en la cuestión de fondo. El 21 de agosto de 2012, APSA realizó una presentación donde manifestó su interés de mantener el Recurso Extraordinario. El 19 de febrero de 2013 Alto Paraná solicitó se provea el Recurso Extraordinario y que se agregue copia de la sentencia recaída en la causa principal. En la misma fecha, APSA interpuso un nuevo recurso Extraordinario Federal con sustento en que la sentencia relativa a la tasa de actuación que se discute en el presente incidente debe ser analizada en consonancia con la recaída en la causa principal. El 8 de abril de 2013, la Sala ordenó se dé traslado a la AFIP del Recurso Extraordinario interpuesto por APSA. El 26 de noviembre de 2013 APSA fue notificada de la resolución de fecha 8 de octubre de 2013 mediante la cual la Sala I de la Cámara de Apelaciones resolvió denegar el recurso extraordinario interpuesto por APSA en fecha 6 de mayo de 2010, con costas. El 18 de noviembre de 2014, la Sala I de la Cámara de Apelaciones resolvió rechazar el segundo recurso extraordinario interpuesto por APSA.

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

En marzo de 2005, mediante Nota N°145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación, se suspendió el beneficio de no pago de los derechos de exportación que gozaba Alto Paraná S.A., al igual que las otras empresas beneficiarias de este régimen, de acuerdo con la Ley N° 25.080, como medida preventiva e invocando la necesidad de revisar lo actuado en los respectivos expedientes. Agotada la vía administrativa, dicha medida está siendo discutida en sede judicial por la Sociedad, donde el 8 de noviembre de 2006 la Sala V de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y Federal dictó una resolución mediante la cual dispone que Alto Paraná S.A. siga gozando de la exención del pago de los derechos de exportación, pero que deberá garantizar los mismos mediante la constitución de seguros de caución. La medida judicial se hizo efectiva a partir del mes de marzo de 2007 mediante la constitución de garantías a través del otorgamiento de pólizas de caución para cada uno de los permisos de embarques eximidos del pago de derecho de exportación. Sin perjuicio de este fallo, la cuestión de fondo mencionada se encuentra pendiente de resolución. La Sociedad mantiene una provisión de MUS\$ 21.245 en relación a los derechos de exportación mencionados, la cual se expone en el rubro Provisiones no corrientes.

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

Por otra parte, en abril de 2005, la Secretaría de Agricultura Ganadería, Pesca y Alimentos emitió la resolución 260/2005 que requiere que los titulares de emprendimientos que hubieran recibido ciertos beneficios fiscales contemplados en la Ley N° 25.080, constituyeran garantías hasta cubrir el monto total de los mismos, considerando a tal efecto aquellos que hubiesen sido usufructuados hasta la fecha de su constitución. APSA procedió a constituir las garantías solicitadas, las que ascienden a la fecha de emisión de estos estados financieros a \$ 136.406.620 (equivalente a MUS\$ 15.952 al 31 de diciembre de 2014).

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

3. Con fecha 28 de noviembre de 2008 Alto Paraná S.A. fue notificada de la Resolución 212 emitida por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) el día 19 de noviembre de 2008. Mediante dicha resolución el BCRA dispuso instruir el Sumario N° 3991 en el cual se cuestiona la liquidación oportuna de divisas correspondientes a cobro de exportaciones.

Alto Paraná S.A. presentó en tiempo y forma el correspondiente descargo ante el BCRA. Actualmente, el expediente se encuentra en el Juzgado Penal Económico N° 8 Secretaría 16.

Con fecha 2 de octubre de 2014 se dictó sentencia declarando extinguida la causa por prescripción, por lo que la causa ha quedado terminada.

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

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

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

Arauco do Brasil S.A.

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

El 11 de diciembre de 2012, Arauco do Brasil presentó un recurso para revocar la Notificación de Infracción ante el Tribunal del Servicio de Impuestos de Brasil, primer nivel administrativo. A la fecha de este informe, el juicio en relación con esta objeción sigue pendiente. La Compañía considera que su objeción a la Notificación de Infracción se apoya en argumentos jurídicos sólidos y que existe una probabilidad razonable que este asunto resulte en un resultado favorable para la Compañía. Sin embargo, en caso contrario, es posible que se genere una obligación por los montos antes señalados, más intereses y multas hasta la fecha del pago respectivo.

Forestal Arauco S.A. (ex Forestal Celco S.A.)

1. Con fecha 14 de abril de 2009, Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda civil interpuesta por el señor Mario Felipe Rojas Sepúlveda en representación del señor Víctor Adrián Gavilán Villarroel en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada y de Forestal Celco S.A., demanda que persigue que ambas empresas solidariamente indemnizen supuestos perjuicios materiales experimentados con ocasión de la propagación de un incendio ocurrido con fecha 12 de enero de 2007 en el predio denominado “El Tablón” de propiedad de Forestal Celco S.A.

Con fecha 30 de abril de 2009, Forestal Celco S.A. interpuso excepciones dilatorias, que apuntaban a algunos defectos en la demanda. El actor subsanó los defectos y la Sociedad contestó la demanda. Con fecha 8 de marzo de 2011 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia rechazando la demanda. Con fecha 21 de marzo de 2011 la parte demandante interpuso recurso de casación en la forma y de apelación en contra del fallo de primera instancia. La Corte de Apelaciones de Chillán rechazó ambos recursos. Contra este último fallo, el demandante interpuso recurso de casación en la forma y en el fondo para ante la Excma. Corte Suprema. La Sociedad se hizo parte el 11 de octubre de 2012, llevando el rol 7610-2012. Se procedió a la vista de la causa. La Excma. Corte Suprema llamó a las partes a conciliación, la que no prosperó. Con fecha 19 de marzo de 2014 entre demandante y demandado Forestal Celco S.A. se llegó a un avenimiento que puso término al juicio únicamente referido a estas dos partes, manteniéndose el juicio en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada. Con fecha 7 de mayo de 2014 la Corte Suprema acogió el recurso de casación en la forma, anulando el fallo, y en su reemplazo resolvió acoger parcialmente la demanda condenando al demandado Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada a pagar a la demandante la suma de \$1.289.362.828 más reajustes e intereses según indica la sentencia, cifra a la cual se le debe descontar lo ya pagado por Forestal Celco S.A. Causa terminada.

2. Con fecha 26 de enero de 2011, Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda civil interpuesta por el señor Hans Fritz Muller Knoop en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada y de Forestal Celco S.A., demanda que persigue que ambas empresas solidariamente indemnizen supuestos perjuicios materiales experimentados con ocasión de la propagación de un incendio ocurrido con fecha 12 de enero de 2007 en el predio denominado “El Tablón” de propiedad de Forestal Celco S.A. Causa Rol 4.860-2010 del 2° Juzgado Civil de Chillán.

Con fecha 10 de enero de 2012 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia condenando a ambos demandados en forma solidaria a pagarle al demandante la suma de \$288.479.831. Los dos demandados impugnaron el fallo. Con fecha 4 de junio de 2013 la Corte de Apelaciones de Chillán revocó la sentencia y en su lugar resolvió rechazar la demanda en todas sus partes. Con fecha 21 de junio de 2013 el demandante recurrió de casación en la forma y en el fondo. La causa fue remitida a la Excma. Corte Suprema. La Sociedad se hizo parte el 10 de julio de 2013, llevando el Rol 4.553-2013. Se procedió a la vista de la causa. La excelentísima Corte Suprema llamó a las partes a conciliación, la que no prosperó. Con fecha 19 de marzo de 2014 entre demandante y demandado Forestal Celco S.A. se llegó a un avenimiento que puso término al juicio únicamente referido a estas dos partes, manteniéndose el juicio en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada. Con fecha 7 de mayo de 2014 Corte Suprema acogió el recurso de casación en la forma, anulando el fallo, y en su reemplazo resolvió acoger parcialmente la demanda condenando al demandado Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada a pagar a la demandante la suma de \$205.148.111 más reajustes e intereses según indica la sentencia, cifra a la cual se le debe descontar lo ya pagado por Forestal Celco S.A. Causa terminada.

3. Con fecha 26 de septiembre de 2005, Forestal Celco S.A.- hoy Forestal Arauco S.A., en autos Rol 48.679-2006 del Juzgado de Letras de Constitución, demandó a Forestal Constitución Ltda., a doña Vitelia Morán Sepúlveda y a otras 7 personas naturales, a fin que reconocieran el dominio exclusivo del predio Lierecillo (1.126 hectáreas), formado por varias inscripciones de dominio, y se condenara a pagar a todos los demandados en forma solidaria \$20.000.000 a título de indemnización de perjuicios por haber cosechado un retazo al interior del predio. Con fecha 23 de abril de 2006, don Adolfo Numi Velasco en representación de todas las personas naturales demandadas, contestó la demanda pidiendo su rechazo, alegando ser sus representados los únicos dueños de parte del predio “Lierecillo”, al que ellos denominan “El Macaco”, e interponiendo además demanda reconvencional reivindicatoria a fin de que Forestal Celco S.A. fuese condenada a restituir dicho predio de 162,7 hectáreas más una indemnización por supuesto daño emergente, por lucro cesante y por daño moral. Con fecha 29 de junio de 2009 se dictó fallo de primera instancia acogiendo la demanda de Forestal Celco S.A. sólo en la parte declarativa de dominio, rechazando todas las otras demandas, incluyendo la reconvencional interpuesta.

Con fecha 17 de marzo de 2014 la Corte de Apelaciones de Talca, revocó la sentencia de primera instancia acogiendo la demanda reconvenicional de reivindicación, declarando que los actores reconvencionales son los únicos dueños del predio Macaco de 61,32 hectáreas. Con fecha 3 de abril de 2014 Forestal Celco S.A. impugnó el fallo mediante la interposición de recursos de casación en la forma y en el fondo. Con fecha 2 de julio de 2014 la Corte Suprema decretó autos en relación. (Rol Corte Suprema N°10.840-2014). Pendiente.

4. Con fecha 11 de septiembre de 2012, Forestal Celco S.A. - hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda de nulidad de adjudicación en partición y de contrato de compraventa de fecha 28 de noviembre del año 1994, referido al predio denominado "Loma Angosta" que tiene una cabida de 281,89 hectáreas, con indemnización de perjuicios, presentada por don Julián Eduardo Rivas Alarcón en representación de doña Nimia del Carmen Álvarez Delgado en contra de Patricia del Carmen Muñoz Zamorano y de Forestal Celco S.A. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras y Garantía de Quirihue, Rol C-108-2012.

Con fecha 13 de agosto de 2013, Forestal Celco S.A. contestó la demanda solicitando su rechazo. Con fecha 17 de junio de 2014, se dio traslado para la réplica. Con fecha 3 de julio de 2014 Forestal Arauco S.A. deduce nuevo incidente de abandono del procedimiento. Incidente pendiente de resolverse.

5. Con fecha 4 de enero de 2013, Forestal Celco S.A. - hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda civil interpuesta por la Sociedad de Transportes Juan y Joel Cea Cares y Compañía Limitada que persigue se declare la resolución del documento denominado "Contrato de Bases Generales" y se le indemnice por supuestos perjuicios que serían de responsabilidad de Forestal Celco S.A. Término probatorio vencido. Está pendiente que se evacúe un informe pericial solicitado por la demandante. Forestal Arauco solicitó que se citara a las partes a oír sentencia, lo que el Tribunal denegó por encontrarse pendiente el plazo para que el perito evacúe su informe. Causa Rol 180-2012 del Juzgado de Letras de Constitución. Con fecha 11 de febrero de 2015, el Tribunal resolvió citar a las partes para oír sentencia. Esta resolución a la fecha se encuentra a firme.

6. Con fecha 21 de diciembre de 2013, Forestal Celco S.A.- hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda civil ordinaria de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual, interpuesta por don Eduardo Alberto Contreras Lagos en representación de doña Olga Albina Gajardo Domínguez, el cónyuge de ésta, don Jorge Leonidas Machuca Vilugrón, y los hijos de ambos, Johnatan David, Walter Eduardo y Brian Esteban, todos de apellidos Machuca Gajardo, en los autos Rol C-7008-2013 del Primer Juzgado Civil de Chillán. Los demandantes piden que se les reparen los daños físicos y morales ocasionados por la caída de un árbol de 20 metros de altura, que supuestamente habría estado en un predio de la demandada, sobre su vehículo cuando transitaban por la Ruta 160 camino a Laraquete en la Octava Región, hecho ocurrido el día 3 de enero del año 2010.

Con fecha 30 de octubre de 2014 se llevó a cabo la audiencia de conciliación sin resultados. Actualmente la causa se encuentra en estado de dictarse el correspondiente auto de prueba.

7. Con fecha 4 de septiembre de 2013, se notificó a Forestal Arauco S.A., una demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual, interpuesta por don José René Campos Castillo, doña Guadalupe del Carmen Gallardo Rivas, don Iván Patricio Campos Gallardo, doña Elizabeth del Carmen Campos Gallardo, don Remigio Pedreros Catril, doña Rosa Eudolia García Díaz, don Edgardo Remigios Pedreros García, doña Marianela Judelina Pedreros García, don Jorge Antonio Petit-Laurent Pries, doña Ida Haydeé Sáez Arriagada, don Jaime Antonio Petit-Laurent Sáez y don Víctor Mauricio Petit-Lauren Sáez, en contra de Empresa de Transportes y Servicios Forestales Trayenko Ltda. y en contra de Forestal Arauco S.A., con el objeto que éstas sean condenadas solidaria o conjuntamente o por partes iguales o en la proporción que el Tribunal fije o determine, o en subsidio sea condenada únicamente esta última, a pagar por concepto de daño moral a los familiares individualizados en la demanda y en la forma indicada en ésta, de don Víctor Campos Gallardo, de don Danilo Pedreros García y de don Emilio Joaquín Petit-Laurent Sáez, conductor y ocupantes del camión que se habría volcado, según los actores, por una falla mecánica, entre otras razones, resultando los tres fallecidos a consecuencia del accidente de tránsito ocurrido el día 10 de septiembre de 2009, en el cruce Curaquilla, comuna de Arauco.

Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Arauco, Rol C-371-2013.

La causa se encuentra en estado de recibirse a prueba. Pendiente.

8. Con fecha 26 de octubre de 2012, Forestal Valdivia S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria, interpuesta por don Nelson Vera Moraga, abogado, en representación de la comunidad hereditaria formada al fallecimiento de doña Julia Figueroa Oliveira acaecido hace más de 60 años. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Loncoche, Rol C-79-2012. La demanda solicita la reivindicación y restitución de dos inmuebles con sus frutos y mejoras, alegando que la comunidad hereditaria es la única y exclusiva dueña de dichos inmuebles de una cabida total de 1.210 hectáreas, que estarían siendo ocupados supuestamente sin título por Forestal Valdivia S.A. Con fecha 13 de marzo de 2014 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia rechazando la demanda. Con fecha 31 de marzo de 2014 el demandante impugnó el fallo de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación para ante la Corte de Apelaciones de Temuco. Actualmente la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones de Temuco, Rol 295-2014, habiéndose dictado con fecha 6 de mayo de 2014 el decreto “autos en relación”. Causa en Tabla.

9. Con fecha 17 de noviembre de 2003, Bosques Arauco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria interpuesta por doña Celmira María Curín Tromo, quien demandaba la reivindicación y restitución de un inmueble, los frutos civiles y la indemnización de perjuicios en Juicio Especial Indígena, alegando ser la única y exclusiva dueña de un inmueble con una cabida de 5,5 hectáreas, que estaría ocupado materialmente por Bosques Arauco S.A. desconociéndole su derecho de dominio. Con fecha 6 de junio de 2008, se dictó fallo de primera instancia, el cual rechazó la demanda. Apelada esta sentencia, con fecha 6 de enero de 2009, la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Temuco, revocó la sentencia de primera instancia, procediendo a acoger en todas sus partes la demanda con costas, resolviendo que se debe restituir el inmueble junto con los frutos naturales y civiles e indemnizar de los perjuicios que por hecho o culpa de Bosques Arauco S.A. hubiere experimentado el inmueble, quedando reservada para la etapa de cumplimiento del fallo su determinación.

Con fecha 28 de octubre de 2009, la actora solicitó el cumplimiento del fallo con citación, pidiendo que, además de la restitución del inmueble y de sus frutos, se le indemnice el supuesto daño moral experimentado personalmente por ella. Notificada dicha solicitud, Bosques Arauco S.A. solicitó la nulidad del procedimiento fundado en que no fueron materia de controversia los supuestos perjuicios morales experimentados por la actora y que, por tanto, en la sentencia no existe una condena en ese sentido.

El 10 de julio de 2013 Bosques Arauco S.A. consignó el monto demandado por daño patrimonial. El 15 de julio de 2013, el Tribunal tuvo por consignado dicho monto.

10. En el año 1999, Bosques Arauco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria interpuesta por doña Silvia Aurora Escalona Fernández, por don Nazario Israel Escalona Fernández y por don Carlos Alfonso Escalona Fernández, quienes demandan la reivindicación de parte o retazo ascendente a 426,93 hectáreas de un inmueble rústico de mayor extensión, denominado Cerro Alto y Las Ánimas, ubicado en la comuna de Los Álamos, de una superficie de 505,27 hectáreas, reservándose para la etapa de cumplimiento del fallo la discusión sobre las eventuales indemnizaciones por deterioros y frutos, solicitando en definitiva que se declare que ellos son los exclusivos dueños del predio denominado Cerro Alto y las Ánimas en toda su extensión y, en subsidio, en la zona que el Tribunal determine. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Lebu, Rol C-16.073-1999. Con fecha 29 de abril de 2013, se dictó sentencia de primera instancia que rechazó íntegramente la demanda. Con fecha 21 de junio de 2013 la parte demandante impugnó la sentencia de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. (Corte de Apelaciones de Concepción. Rol Corte N° 1.229-2013).

Con fecha 18 de agosto de 2014 la Corte de Apelaciones rechazó recurso de casación y de apelación interpuesto por demandante. El demandante no impugnó el fallo de la Corte de Apelaciones, quedando en consecuencia el fallo que resolvió rechazar íntegramente la demanda, a firme y ejecutoriada. Causa terminada.

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

La demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras y Garantía de Lebu, Rol C-269-2013. Con fecha 21 de noviembre de 2013 se contestó la demanda.

Vencido el término probatorio. Alegado entorpecimiento para rendición prueba testimonial parte demandada. Tribunal acoge alegación y decreta término especial. Pendiente recepción de prueba de testimonial parte demandada. A la fecha se encuentra rendida la prueba testimonial por la parte demandada. Paralelamente, la Corte de Apelaciones resolvió que se lleve a efecto en el Tribunal que conoce del litigio, el comparendo de designación de perito.

12. Con fecha 21 de diciembre de 2013, Forestal Arauco S.A. fue notificada de una demanda civil ordinaria de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual, interpuesta por don Eduardo Alberto Contreras Lagos en representación de doña Olga Albina Gajardo Ortega, el cónyuge de ésta, don Jorge Leonidas Machuca Vilugrón, y los hijos de ambos, Johnatan David, Walter Eduardo y Brian Esteban, todos de apellidos Machuca Gajardo, en los autos Rol C-500-2013 del Juzgado de Letras y Garantía de Arauco. Los demandantes piden que se les reparen los daños físicos y morales ocasionados por la caída de un árbol de 20 metros de altura, que supuestamente habría estado en un predio de la demandada, sobre su vehículo, cuando transitaban por la Ruta 160 camino a Laraquete en la Octava Región, hecho ocurrido el día 3 de enero del año 2010. La demandada opuso excepciones dilatorias, las cuales fueron acogidas, debiendo en consecuencia el demandante subsanar o corregir los defectos de que adolece la demanda.

13. Con fecha 25 de marzo de 2014, Forestal Arauco S.A. fue notificada de una demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual, interpuesta por don Mauricio Chacón Gómez en representación de doña Edita del Carmen Cisterna Fernández, de don José Luis Salas Cisterna y de don Sergio Hernán Vásquez Muñoz, en los autos Rol C-38-2014 del Juzgado de Letras de Arauco. Los demandantes piden se les indemnice por los supuestos daños materiales y morales, que se habrían experimentado con ocasión del incendio ocurrido con fecha 21 de diciembre de 2013 en los sectores de El Piure, Llico, Rumena y Lavapié, en la comuna de Arauco, el que habría tenido supuestamente su origen en el predio Quinoguen de propiedad de Forestal Arauco S.A., en los instantes en que personal de la empresa realizaba faenas en dicho predio. Con fecha 14 de abril de 2014 el demandado opuso excepciones dilatorias opuestas, sin que la parte demandante haya evacuado el traslado de éstas, habiendo ya vencido el plazo de que disponía para hacerlo. Con fecha 27 de junio de 2014 Tribunal acogió las excepciones dilatorias opuestas. El demandante no impugnó la resolución, por lo cual debe subsanar los defectos de la demanda. Causa sin movimiento por más de seis meses. Tribunal decreta su archivo.

14. Con fecha 9 de diciembre de 2014, 170 ex trabajadores de Transportes San Pablo de Curicó Limitada demandaron a su empleador, y a Forestal Arauco S.A. en forma solidaria, reclamando que el despido de que fueron objeto fue injustificado, solicitando el pago de las indemnizaciones por años de servicios con el recargo del 30% del artículo 168 del Código del Trabajo, además de la indemnización sustitutiva del aviso previo. Por último, demandan el pago de 16 días de trabajo realizado en el mes de noviembre de 2014 y el correspondiente feriado proporcional supuestamente adeudado por su empleador Transportes San Pablo de Curicó Limitada más reajustes, intereses y costas. En subsidio, demandan a Forestal Arauco S.A. por los mismos montos como responsable subsidiario.

La demanda fue contestada por Forestal Arauco con fecha 12 de enero de 2015. La Audiencia Preparatoria citada para el día 19 de enero de 2015, no se llevó a cabo. Se fijará nuevo día y hora. Autos RIT O-1054-2014 del Juzgado del Trabajo de Concepción. El Tribunal reprogramó la audiencia preparatoria para el día 3 de marzo de 2015.

15. Con fecha 16 de diciembre de 2014, 170 ex trabajadores de Transportes San Pablo de Curicó Limitada demandaron a su empleador, y a Forestal Arauco S.A. en forma subsidiaria y/o solidaria, reclamando que el despido de que fueron objeto es injustificado, solicitando las indemnizaciones por años de servicios con el recargo del 30% del artículo 168 del Código del Trabajo, además de la indemnización sustitutiva del aviso previo. Asimismo, demandan el pago de 16 días de trabajo realizado en el mes de noviembre de 2014 y el correspondiente feriado proporcional supuestamente adeudado por su empleadora directa Transportes San Pablo de Curicó Limitada. Por último, 4 de los demandantes reclaman el pago de una indemnización por fuero laboral hasta seis meses después del término de sus funciones sindicales más reajustes, intereses y costas.

La demanda fue contestada por Forestal Arauco con fecha 22 de enero de 2015. Audiencia Preparatoria decretada para el día 29 de enero de 2015. Autos RIT O-20-2014 del Juzgado de Letras de San José de la Mariquina. El Tribunal reprogramó la audiencia preparatoria para el día 13 de marzo de 2015.

16. Con fecha 14 de enero de 2015, la Sociedad fue notificada de una demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual, interpuesta por don Ricardo del Carmen Guzmán Reyes, fundado en que por acción de Forestal Celco S.A. se habría impedido que éste pudiera efectuar una explotación minera en pertenencias que le han sido otorgadas, pretendiendo ingresar a predios de dominio de Forestal Arauco S.A., los cuales se encuentran plantados con bosques. Demanda daño emergente, lucro cesante y daño moral. Actualmente, se encuentra corriendo el plazo para que Forestal Arauco S.A. conteste la demanda. El juicio se tramita ante el Juzgado de Letras de Constitución, en autos Rol C-892-2014.

Con fecha 3 de febrero de 2015, Forestal Arauco S.A. (ex Forestal Celco S.A.) contestó la demanda. Con fecha 11 de febrero de 2015 el demandante replicó, y con fecha 20 de febrero pasado el demandado evacuó el trámite de la dúplica. Posteriormente, con fecha 23 de febrero de 2015, el Tribunal resolvió citar a las partes a audiencia de conciliación. Pendiente.

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

Con fecha 6 de febrero de 2015 se notificó la demanda a don Cristián Durán Silva, en representación de Forestal Arauco S.A. El 12 de febrero de 2015, la Sociedad comparece interponiendo incidente de nulidad de la notificación, por no ser don Cristián Durán Silva representante legal de Forestal Arauco S.A. y por no darse los supuestos del artículo 44 del Código de Procedimiento Civil para haber notificado la demanda. El Tribunal confirió traslado del incidente al demandante, siendo evacuado el traslado por parte de este último con fecha 17 de febrero de 2015. Asimismo, la Sociedad solicitó que mientras no se resolviera este incidente, se decretara la suspensión del procedimiento. El Tribunal confirió traslado al demandante respecto de esta solicitud. En vista de ello, con fecha 24 de febrero de 2015 la Sociedad opuso excepciones dilatorias. Actualmente se encuentra pendiente de resolverse tanto el incidente de nulidad de la notificación, como la solicitud de suspensión del procedimiento y además las excepciones dilatorias opuestas.

18. Con fecha 24 de febrero de 2015, Forestal Arauco S.A. fue notificada de demanda civil ordinaria de restitución en procedimiento especial indígena de un sector de un predio, interpuesta por don Ricardo Andrés Durán Mococain en representación de la comunidad indígena Ignacio Huilipan. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Cañete, en causa Rol C-21-2015. La demanda solicita la restitución de alrededor de 97 hectáreas de un predio que figura a nombre de Bosques Arauco S.A. (hoy Forestal Arauco S.A.), superficie que según la demanda correspondería a parte de un predio indígena que estaría siendo ocupado materialmente por Forestal Arauco S.A. (ex Forestal Celco S.A.) sin ningún título. Solicita, además, que la Sociedad sea condenada a indemnizar todos los perjuicios o deterioros que directa o indirectamente haya experimentado el sector cuya restitución se demanda, reservándose el derecho a discutir sobre su especie y monto a la etapa de cumplimiento del fallo, más las costas. Actualmente se encuentra pendiente de celebrarse el comparendo de contestación y de avenimiento.

Aserraderos Arauco S.A.

Con fecha 30 de enero de 2014, Aserraderos Arauco S.A. fue notificada en Santiago, de una demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual por culpa concurrente o compartida, interpuesta por doña Marilyn Jane Medina Fuentes, doña Griselott Yazmin Villegas Medina, don José Manuel Villegas Medina y don Yerman Leandro Villegas Medina, cónyuge sobreviviente e hijos, respectivamente, del trabajador subcontratado señor don Manuel Roberto Villegas Medina (Q.E.P.D.), dependiente del subcontratista de la Sociedad Recursos Humanos Sergall Ltda., quien falleció en el trayecto al hospital de Curanilahue a consecuencia de un accidente ocurrido en la Planta ubicada en el complejo Horcones (comuna de Arauco) en la madrugada del 27 de febrero de 2010, día del terremoto que azotó la zona centro-sur de Chile. La demanda está dirigida en contra de Recursos Humanos Sergall Ltda., en contra de Productora de Maderas Paranal Ltda. y en contra de Aserraderos Arauco S.A., y persigue una indemnización por concepto de daño material o patrimonial (lucro cesante) y por concepto de daño extrapatrimonial o moral. En subsidio y para el caso que se rechazare la demanda, ésta se interpone en contra de la Asociación Chilena de Seguridad (ACHS).

La parte demandada Aserraderos Arauco S.A. interpuso excepciones dilatorias. El Tribunal dio traslado de las excepciones al demandante. La parte demandada Asociación Chilena de Seguridad interpuso incidente de nulidad de la notificación de la demanda. La causa está suspendida hasta que se falle el incidente de nulidad. Luego se deben fallar las excepciones dilatorias presentadas. Pendiente. Rol C-506-2013 del Juzgado de Letras y Garantía de Arauco.

Inversiones Arauco Internacional Ltda.

1. Con fecha 5 de mayo de 2011, el Servicio de Impuestos Internos (SII) emitió las Liquidaciones N° 7 y 8, a la subsidiaria Inversiones Arauco Internacional Ltda., objetando la razonabilidad y necesidad que un pago de compensación efectuado por la Sociedad en el marco de la asociación y participación en Forestal Cono Sur S.A. de Uruguay, sea considerado como un gasto necesario.

El 4 de mayo de 2012, la Sociedad dedujo Reclamo contra las Liquidaciones N° 7 y 8 ante el Tribunal Tributario. El Fiscalizador ya emitió su informe. La Sociedad presentó observaciones al informe del Fiscalizador. Con fecha 30 de abril de 2014 se notificó auto de prueba. Con fecha 7 de mayo de 2014 la Sociedad interpuso recurso de reposición en contra del auto de prueba. Con fecha 26 de septiembre de 2014, en virtud de lo dispuesto en el artículo 2 transitorio de la Ley N° 20.322, la Sociedad sometió el reclamo a la jurisdicción de los nuevos Tribunales Tributarios y aduaneros. Está pendiente el envío de autos desde el SII al Tribunal Tributario y Aduanero.

Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. (operación conjunta)

En Mayo de 2014, Celulosa y Energía Punta Pereira (CEPP), una empresa del grupo Montes del Plata - joint arrangement entre ARAUCO y Stora Enso- fue notificada del inicio de una serie de procedimientos arbitrales en su contra, todos ellos presentados ante la Cámara de Comercio Internacional (ICC) por Andritz Pulp Technologies Punta Pereira S.A., una subsidiaria de Andritz AG, por un total aproximado de € 200 millones.

Estos procedimientos arbitrales están relacionados a los contratos para la entrega, construcción, instalación, comisionamiento y finalización por parte de Andritz de los principales componentes del Proyecto de la Planta de Celulosa de Montes del Plata, ubicada en Punta Pereira, Uruguay.

CEPP tiene sólidos argumentos para rechazar dichas demandas y, por su parte, ha contrademandado a Andritz por el no cumplimiento de ésta de sus obligaciones contractuales por una suma aproximada de US\$110 millones (aproximadamente € 87 millones).

Estos procedimientos arbitrales se encuentran en la etapa de preparación y soporte de los reclamos de cada una de las partes.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, en opinión de los asesores legales de Montes del Plata es baja la probabilidad de que, como consecuencia de este procedimiento arbitral, sea necesario hacer erogaciones por parte de CEPP. Consecuentemente, ni CEPP ni ARAUCO han efectuado provisiones en virtud de estos procedimientos.

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 2014 y 2013:

Clases de Provisiones	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Provisiones, Corriente	2.535	9.696
Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente	1.765	9.696
Otras Provisiones, Corriente	770	-
Provisiones, no Corriente	64.529	24.167
Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente	14.273	8.710
Otras Provisiones, No Corriente	50.256	15.457
Total Provisiones	67.064	33.863

Movimientos en Provisiones	31-12-2014		
	Reclamaciones Legales (*) MUS\$	Otras Provisiones (**) MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	18.406	15.457	33.863
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	9.585	16.782	26.367
Provisión Utilizada	(8.951)	-	(8.951)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(818)	(3.324)	(4.142)
Otro Incremento (Decremento)	(2.184)	22.111	19.927
Total cambios	(2.368)	35.569	33.201
Saldo Final	16.038	51.026	67.064

(*) En el incremento de reclamaciones legales se incluyen MMUS\$ 3,3 que corresponde al 50% de provisión por juicio con SACEEM Zona Franca S.A, proveedor en la construcción de la planta de celulosa en Uruguay (acuerdo conjunto).

(**) En Otro incremento de Otras provisiones hay MUS\$ 21.549 de provisión de derechos de exportación.

Movimientos en Provisiones	31-12-2013		
	Reclamaciones Legales MUS\$	Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	13.846	8.614	22.460
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	12.903	8.575	21.478
Provisión Utilizada	(5.183)	-	(5.183)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(3.009)	(1.732)	(4.741)
Otro Incremento (Decremento)	(151)	-	(151)
Total cambios	4.560	6.843	11.403
Saldo Final	18.406	15.457	33.863

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	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Total Activos Intangibles	93.258	99.651
Programas Informáticos	18.224	17.004
Derechos de agua	5.442	5.422
Cartera clientes	63.164	70.054
Otros Activos Intangibles Identificables	6.428	7.171
Activos Intangibles Identificables Bruto	137.041	135.790
Programas Informáticos	49.109	43.197
Derechos de agua	5.442	5.422
Cartera clientes	74.432	78.800
Otros Activos Intangibles Identificables	8.058	8.371
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor		
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(43.783)	(36.139)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables	(43.783)	(36.139)
Programas Informáticos	(30.885)	(26.193)
Cartera clientes	(11.268)	(8.746)
Otros Activos Intangibles Identificables	(1.630)	(1.200)

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

Movimiento Intangibles	31-12-2014				Total MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	17.004	5.422	70.054	7.171	99.651
Cambios					
Adiciones	9.956	-	-	145	10.101
Amortización	(6.699)	-	(5.040)	(736)	(12.475)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(2.037)	20	(1.850)	(152)	(4.019)
Cambios, Total	1.220	20	(6.890)	(743)	(6.393)
Saldo Final	18.224	5.442	63.164	6.428	93.258

Movimiento Intangibles	31-12-2013				Total MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	14.467	5.114	77.454	8.199	105.234
Cambios					
Adiciones	5.870	19	-	-	5.889
Desapropiaciones	(335)	-	-	(4)	(339)
Amortización	(3.917)	-	(5.158)	(761)	(9.836)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	912	-	(2.242)	(259)	(1.589)
Otros Incrementos (Disminuciones)	7	289	-	(4)	292
Cambios, Total	2.537	308	(7.400)	(1.028)	(5.583)
Saldo Final	17.004	5.422	70.054	7.171	99.651

		Vida mínima	Vida maxima
Programas Informáticos	Años	3	16
Cartera de clientes	Años	15	15
Marcas	Años	7	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 una menor extensión a eucalipto. El total de plantaciones se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,6 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 395 mil hectáreas a bosques nativos, 183 mil hectáreas a otros usos y hay 53 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de diciembre de 2014, el volumen producido de rollizos fue de 19,9 millones de m³ (20 millones de m³ al 31 de diciembre de 2013).

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 2014 son de MUS\$ 284.497 (MUS\$ 269.671 al 31 de diciembre de 2013). 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 en Costo de ventas y que al 31 de diciembre de 2014 es de MUS\$ 220.950 (MUS\$ 221.874 al 31 de diciembre de 2013).
- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas de ARAUCO.
- La tasa de descuento utilizada es:
Chile, Brasil y Uruguay: 8%
Argentina: 12%
- Se considera que los precios de las maderas cosechadas sean constantes en términos reales basados en los precios de mercado.
- Las expectativas de costos que existen con respecto al periodo de vida de los bosques son constantes basado en costos estimados incluidos en las proyecciones realizadas por ARAUCO.
- La edad promedio de cosecha de los bosques por país y especie es la siguiente:

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

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

		MUS\$
Tasa de descuento (puntos)	0,5	(119.848)
	-0,5	118.237
Márgenes (%)	10	405.744
	-10	(405.744)

Las diferencias en la valorización de los activos biológicos en la tasa de descuento y en los márgenes se registran en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos u Otros Gastos de Operación dependiendo si ésta es utilidad o pérdida.

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

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

Uruguay

ARAUCO es propietaria de activos biológicos en Uruguay a través de un acuerdo conjunto en asociación con Stora Enso, los cuales se exponían en los estados financieros bajo el método de la participación. A partir de 2013, bajo NIIF11 ARAUCO reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación a su participación (ver Nota 16).

Activos Biológicos entregados en Garantía

Al 31 de diciembre de 2014, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

Activos Biológicos con Titularidad Restringida

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen activos biológicos con titularidad restringida.

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

Al cierre de los presentes estados financieros, la presentación de los activos biológicos en corrientes y no corrientes, es como sigue:

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Corriente	307.551	256.957
No Corriente	3.538.802	3.635.246
Total	3.846.353	3.892.203

Movimiento	31-12-2014 MUS\$
Saldo Inicio	3.892.203
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante Adquisición	132.969
Disminuciones a través de Ventas	(39.432)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(338.440)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	284.497
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(44.020)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(31.512)
Otros Incrementos (Decrementos)	(9.912)
Total Cambios	(45.850)
Saldo Final	3.846.353

Movimiento	31-12-2013 MUS\$
Saldo Inicio	3.873.070
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante Adquisición	161.459
Disminuciones a través de Ventas	(10.688)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(342.227)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	269.671
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(49.405)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(7.904)
Otros Incrementos (Decrementos)	(1.773)
Total Cambios	19.133
Saldo Final	3.892.203

A la fecha de los presentes estados financieros no hay desembolsos comprometidos para la adquisición de activos biológicos.

NOTA 21. MEDIO AMBIENTE

Gestión en Medioambiente

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 Medioambiente, con sus especialistas en cada área de negocios, la que vela por que estos lineamientos sean llevados a la práctica en el día a día de la operación.

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

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

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

Detalle de Información de Desembolsos Relacionados con el Medioambiente

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ARAUCO ha efectuado y/o ha comprometido los siguientes desembolsos por los principales proyectos medio ambientales:

31-12-2014		Desembolsos Efectuados 2014				Desembolsos Comprometidos Futuros	
Empresa	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.967	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.805	2015
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.507	Gasto	Gasto de Administración	5.639	2015
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	5.548	Activo	Propiedades plantas y Equipos	233	2015
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	10.520	Activo	Propiedades plantas y Equipos	11.805	2015
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	85	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	6.474	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.412	2015
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	266	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	37.540	Gasto	Costo de explotación	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	2.551	Activo	Propiedades plantas y Equipos	11.712	2015
Alto Paraná S.A.	Construcción Emisario	En proceso	13	Activo	Propiedades plantas y Equipos	705	2015
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	776	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.148	2015
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	3.282	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.452	2015
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	624	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.882	2015
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.471	Gasto	Costo de explotación	0	-
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	404	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	5.751	Gasto	Gasto de Administración	264	2015
Forestal Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	817	Gasto	Gasto de Administración	732	2015
Aserraderos Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.416	Activo	Propiedades plantas y Equipos	543	2015
Aserraderos Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	84	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	-
Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	463	Activo	Propiedades plantas y Equipos	600	2015
Forestal Los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	208	Gasto	Costo de explotación	240	2015
Total			81.767			52.407	

31-12-2013		Desembolsos Efectuados 2013				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	243	Activo	Propiedades plantas y Equipos	925	2014
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	6.524	Activo	Propiedades plantas y Equipos	7.620	2014
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2.293	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.024	2014
Celulosa Arauco y Constitución 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	1.945	Activo	Propiedades plantas y Equipos	33	2014
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	21.838	Gasto	Costo de explotación	0	
Alto Paraná S.A.	Construcción Emisario	En proceso	8	Activo	Propiedades plantas y Equipos	758	2014
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	213	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.723	2014
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	2.326	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	69	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	218	Gasto	Gasto de Administración	153	2014
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.480	Gasto	Costo de explotación	108	2014
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	317	Gasto	Gasto de Administración	15	2014
Forestal Celco S.A.		En proceso	855	Gasto	Gasto de Administración	793	2014
Aserraderos Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	196	Activo	Propiedades plantas y Equipos	5.330	2014
Celulosa y energía Punta Pereira S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	925	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.200	2014
Forestal Los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	217	Gasto	Costo de explotación	209	2014
Total			39.667			20.891	

NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

A consecuencia de la disminución de la demanda por productos de madera aserrada, situación producida a partir de los años 2008 y 2009, es que la Administración de ARAUCO decidió en diciembre de 2010 que el cierre de las plantas La Araucana, Escuadrón, Aserradero Lomas Coloradas, Coelemu y Remanufacturas Lomas Coloradas fuera permanente y que los activos fijos asociados a esas instalaciones quedaran disponibles para su venta, por lo que se iniciaron los esfuerzos por vender los activos involucrados. Al cierre de los presentes estados financieros ARAUCO ha efectuado ventas de estas unidades y sigue comprometida con su plan de venta. El perfeccionamiento de la venta de estos bienes se ha retrasado más de lo previsto producto de la búsqueda en el mercado de la operación más conveniente.

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

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Terrenos	2.976	4.244
Edificios	3.798	3.934
Planta y Equipo	1.214	2.236
Total	7.988	10.414

Al 31 de diciembre de 2014 el efecto en resultados relacionado a la venta de bienes mantenidos para la venta es de una pérdida neta de MUS\$ 486 (utilidad de MUS\$ 29.137 al 31 de diciembre de 2013).

NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Clasificación

Los instrumentos financieros de ARAUCO al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se presentan en la siguiente tabla. Para aquellos instrumentos valorizados a costo amortizado se muestra de forma informativa una estimación de su valor razonable.

Instrumentos Financieros (en miles de dólares)	Diciembre 2014		Diciembre 2013	
	Valor Libro	Valor Justo	Valor Libro	Valor Justo
Activos Corrientes y no Corrientes				
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación) (1)	133.394	133.394	160.183	160.183
Forward	-	-	696	696
Fondos Mutuos (2)	128.985	128.985	111.435	111.435
Activos de Cobertura	4.409	4.409	48.052	48.052
Forward de Moneda extranjera	-	-	41	41
Swaps de tasa de interés	-	-	1.962	1.962
Swap de moneda extranjera	4.409	4.409	46.049	46.049
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	1.761.300	1.761.300	1.316.427	1.316.427
Efectivo y equivalente al efectivo (costo amortizado)	842.167	842.167	555.777	555.777
Efectivo	158.002	158.002	155.538	155.538
Depósitos a plazo	669.545	669.545	391.588	391.588
Pactos de Retroventa	14.620	14.620	8.651	8.651
Cuentas por cobrar (neto)	762.909	762.909	752.407	752.407
Deudores Comerciales y documentos por cobrar	649.924	649.924	578.946	578.946
Cuentas por cobrar por arrendamiento	153	153	1.099	1.099
Deudores Varios	112.832	112.832	172.362	172.362
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	156.224	156.224	8.243	8.243
Otros Activos Financieros	8.248	8.248	3.119	3.119

Instrumentos Financieros (en miles de dólares)	Diciembre 2014		Diciembre 2013	
	Valor Libro	Valor Justo	Valor Libro	Valor Justo
Total Pasivos Financieros	5.832.604	6.206.680	5.696.343	5.975.222
Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado (3)	5.714.872	6.088.948	5.672.240	5.951.119
Bonos emitidos en Dólares	2.686.994	2.834.364	2.184.294	2.309.763
Bonos emitidos en UF (4)	971.333	1.038.908	854.297	883.237
Préstamos con Bancos en Dólares	1.220.359	1.373.857	1.635.053	1.759.019
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	98.856	104.489	259.001	259.505
Arrendamiento Financiero	96.995	96.995	89.440	89.440
Prestamos Gubernamentales	3.893	3.893	4.408	4.408
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	630.406	630.406	631.341	631.341
Cuentas por pagar empresas relacionadas	6.036	6.036	14.406	14.406
Pasivos Financieros con cambio en resultado	117.732	117.732	24.103	24.103
Swap de tasa de interés	2.677	2.677	-	-
Pasivos de Cobertura	115.055	115.055	24.103	24.103
Swap	113.956	113.956	23.996	23.996
Forward	151	151	107	107
Opciones	948	948	-	-

- (1) Los activos medidos a valor razonable con cambios en resultado que no sean fondos mutuos clasificados como efectivo equivalente, se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros activos financieros.
- (2) Si bien esta partida se presenta en la nota NIIF 7 como Valor razonable con cambio en resultado pues su objetivo es venderlo en el corto plazo, en el Estado de Situación Financiera se presenta formando parte del saldo de Efectivo y efectivo equivalente por su alto nivel de liquidez.
- (3) Los pasivos financieros medidos al costo amortizado que no sean Acreedores comerciales y Otras cuentas por pagar y los pasivos financieros con cambio en resultado se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes según su vencimiento.
- (4) La UF es una medida Chilena reajutable que incorpora los efectos de la inflación.

Explicación de la valoración de Instrumentos Financieros

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

El valor razonable de activos y pasivos financieros no derivados, sin cotización en mercados activos, es estimado mediante el uso de flujos de caja descontados calculados sobre variables de mercados observables a la fecha de los estados 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.

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 2014 y 2013:

	Diciembre 2014 MUS\$	Diciembre 2013 MUS\$
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras largo plazo - porción corto plazo	53.284	70.431
Obligaciones con el público - porción corto plazo	430.446	152.922
Total	483.730	223.353

La siguiente tabla muestra el cumplimiento del resguardo financiero (nivel de endeudamiento), información requerida por los contratos de bonos locales:

	Diciembre 2014 MUS\$	Diciembre 2013 MUS\$
+ Deuda Financiera Corriente	739.515	893.497
+ Deuda Financiera no Corriente	4.338.915	4.132.996
Total Deuda Financiera	5.078.430	5.026.493
- Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(971.152)	(667.212)
Deuda Financiera Neta	4.107.278	4.359.281
Participaciones No Controladoras	47.606	52.242
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	6.767.130	6.992.298
Patrimonio Total	6.814.736	7.044.540
Nivel de Endeudamiento	0,60	0,62

A continuación se presenta una conciliación entre los Pasivos Financieros y el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

En miles de dólares	Diciembre 2014		
	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones por Bonos	430.446	3.227.881	3.658.327
Prestamos Bancarios	273.470	1.045.745	1.319.215
Arrendamientos financiero	31.706	65.289	96.995
Prestamos Gubernamentales	3.893	0	3.893
Swap y Forward	2.828	114.904	117.732
Otros Pasivos Financieros	742.343	4.453.819	5.196.162
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	630.406	-	630.406
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	6.036	-	6.036
	636.442	-	636.442
Total Pasivos financieros	1.378.785	4.453.819	5.832.604

En miles de dólares	Diciembre 2013		
	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones por Bonos	152.922	2.885.669	3.038.591
Prestamos Bancarios	713.292	1.180.762	1.894.054
Arrendamientos financiero	26.949	62.491	89.440
Prestamos Gubernamentales	334	4.074	4.408
Swap y Forward	107	23.996	24.103
Otros Pasivos Financieros	893.604	4.156.992	5.050.596
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	630.980	361	631.341
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	14.406	-	14.406
Total Cuentas por Pagar	645.386	361	645.747
Total Pasivos financieros	1.538.990	4.157.353	5.696.343

Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado (Negociación)

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como de cobertura. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes. Estos activos se registran al valor razonable, reconociéndose los cambios de valor en la cuenta de resultados. Estos activos se mantienen para contar con liquidez adecuada para cumplir con los compromisos adquiridos.

En la siguiente tabla se detallan los Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado de ARAUCO:

En miles de dólares	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Variación período
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)	128.985	112.131	15%
Forward	-	696	-100%
Fondos Mutuos	128.985	111.435	16%

Fondos Mutuos: ARAUCO invierte en fondos mutuos locales para rentabilizar excedentes de caja en moneda local, o en fondos mutuos internacionales para otras divisas (como dólares estadounidenses o euros). Este instrumento se encuentra aceptado en la política de colocaciones de la compañía. A la fecha de los presentes estados financieros la compañía ha aumentado su posición en este tipo de instrumentos comparado con diciembre 2013 en un 15%.

A continuación se presenta la clasificación de riesgo de los fondos mutuos vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

En miles de dólares	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Clasificación de riesgo AAAfm	128.833	109.397
Clasificación de riesgo AAfm	152	2.038
Total Fondos Mutuos	128.985	111.435

Instrumentos de Cobertura

Los instrumentos de cobertura registrados al 31 de diciembre de 2014 corresponden a coberturas de flujos de efectivo. Específicamente, a la fecha de cierre del balance, ARAUCO registraba swaps de tipo de cambio con resultado a valor razonable de MUS\$ 4.409 que se encuentran con una posición activa mientras que posee MUS\$ 113.956 en posición pasiva que se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros activos financieros no corrientes y Otros pasivos financieros no corrientes respectivamente. También existen forwards por MUS\$ 1.111 que se encuentran en posición activa y MUS\$ 151 que se encuentran en una posición pasiva, los que se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros activos financieros corrientes. Finalmente registramos collar de precios de combustibles con resultado a valor razonable de MUS\$ 948 que se encuentran en una posición pasiva. Sus efectos del periodo se presentan en Patrimonio como Otros resultados Integrales, neto de la Diferencia tipo de cambio de las partidas cubiertas y del impuesto diferido.

Naturaleza del Riesgo

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 en dólares estadounidenses y pasivos en UF (obligaciones con el público) originando descalces que podrían llevar a afectar el resultado de la operación.

Los contratos cross currency swap que ARAUCO posee al 31 de diciembre de 2014 se detallan en la siguiente tabla:

Bono	Institución	Monto US\$	Monto UF	Tasa US\$	Tasa UF	Fecha Inicio	Fecha Término	Valor de Mercado
F	Deutsche	43.618.307	1.000.000	5,29%	4,25%	30/10/2011	30/10/2021	(5.832.659)
F	JP Morgan	43.618.307	1.000.000	5,23%	4,25%	30/10/2011	30/10/2021	(5.664.479)
J	Corpbanca	42.864.859	1.000.000	5,20%	3,25%	01/09/2010	01/09/2020	(7.124.652)
J	BBVA	42.864.859	1.000.000	5,20%	3,25%	01/09/2010	01/09/2020	(7.124.652)
J	Deutsche	42.864.859	1.000.000	5,25%	3,25%	01/09/2010	01/09/2020	(7.244.256)
J	Santander	42.873.112	1.000.000	5,17%	3,25%	01/09/2010	01/09/2020	(7.059.431)
J	BBVA	42.864.257	1.000.000	5,09%	3,25%	01/09/2010	01/09/2020	(6.847.910)
P	Corpbanca	46.474.122	1.000.000	4,39%	3,96%	15/05/2012	15/11/2021	(7.311.966)
P	JP Morgan	47.163.640	1.000.000	3,97%	3,96%	15/11/2012	15/11/2021	(6.781.898)
F	Deutsche	37.977.065	1.000.000	4,69%	4,25%	30/04/2014	30/04/2019	3.405.955
F	BBVA	38.426.435	1.000.000	5,75%	4,25%	30/10/2014	30/04/2023	(1.016.846)
F	BBVA	38.378.440	1.000.000	5,61%	4,25%	30/10/2014	30/04/2023	(562.270)
F	Santander	37.977.065	1.000.000	5,59%	4,25%	30/10/2014	30/04/2023	4.637
F	BCI	37.621.562	1.000.000	5,54%	4,25%	30/10/2014	30/04/2023	594.603
P	BBVA	42.412.852	1.000.000	5,00%	3,96%	15/11/2013	15/11/2023	(4.506.353)
P	Santander	41.752.718	1.000.000	4,93%	3,96%	15/11/2013	15/11/2023	(3.446.481)
P	Deutsche	41.752.718	1.000.000	4,92%	3,96%	15/11/2013	15/11/2023	(3.412.159)
R	Santander	128.611.183	3.000.000	5,15%	3,60%	01/10/2014	01/04/2024	(21.259.580)
R	JP Morgan	43.185.224	1.000.000	4,84%	3,60%	01/10/2014	01/04/2024	(6.300.824)
R	Corpbanca	43.277.070	1.000.000	4,80%	3,60%	01/10/2014	01/04/2024	(6.262.974)
Q	BCI	43.185.224	1.000.000	3,48%	3,00%	01/10/2014	01/04/2021	(3.171.417)
Q	BCI	43.196.695	1.000.000	3,40%	3,00%	01/10/2014	01/04/2021	(3.024.722)

Mediante una prueba de efectividad 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.

Además nuestros resultados se encuentran expuestos a la variación del precio de ciertos combustibles. Para minimizar el riesgo hemos limitado la volatilidad de los flujos futuros asociados a la compra de petróleo N°6 para el año 2015 tomando un derivado por aproximadamente 674 mil barriles que asegura un rango acotado del precio de compra.

Estrategia de cobertura

Dado que ARAUCO tiene un alto porcentaje de activos en dólares estadounidenses 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.

Préstamos y Cuentas por Cobrar

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

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

En miles de dólares	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	1.761.300	1.316.427
Efectivo y equivalente al efectivo	842.167	555.777
Efectivo	158.002	155.538
Depósitos a plazo	669.545	391.588
Pactos	14.620	8.651
Cuentas por cobrar (neto)	919.133	760.650
Deudores y documentos por cobrar	650.077	580.045
Deudores varios	112.832	172.362
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	156.224	8.243

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 2014 y 2013, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	971.152	667.212
Dólares estadounidenses	877.418	534.575
Euros	8.114	4.681
Otras monedas	62.381	86.073
Pesos Chilenos	23.239	41.883

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.

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.

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.

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 2014 y 2013, es el siguiente:

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	731.908	711.678
Dólares estadounidenses	464.219	446.386
Euros	72.353	33.072
Otras monedas	98.130	113.399
\$ no reajustables	96.241	117.827
U.F.	965	994
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	4.705	8.243
Dólares estadounidenses	-	135
Otras monedas	1.998	3.654
\$ no reajustables	2.707	4.454
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	31.001	40.729
Dólares estadounidenses	26.773	35.743
\$ no reajustables	3.591	3.226
U.F.	637	1.760
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	151.519	0
Otras monedas	151.519	0

En la siguiente tabla se resumen los activos financieros de ARAUCO a la fecha de cierre del Estado de situación financiera:

En miles de dólares	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Activos Financieros	1.894.694	1.475.914
Valor razonable con cambio en resultado	128.985	111.435
Fondos Mutuos	128.985	111.435
Activos de Cobertura	4.409	48.052
Préstamos y Cuentas por Cobrar	1.761.300	1.316.427

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.

En miles de dólares estadounidenses	Moneda	2014	2013	2014	2013
		Costo amortizado		Valor Justo	
Total Pasivos Financieros		5.714.872	5.672.240	6.088.948	5.951.119
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares estadounidenses	2.686.994	2.184.294	2.834.364	2.309.763
Obligaciones por emisión de Bonos	UF	971.333	854.297	1.038.908	883.237
Préstamos con Bancos	Dólares estadounidenses	1.220.359	1.784.339	1.373.857	1.759.019
Préstamos con Bancos	Otras monedas	98.856	109.715	104.489	259.505
Préstamos gubernamentales	Dólares estadounidenses	3.893	4.408	3.893	4.408
Arrendamiento Financiero	UF	93.540	85.019	93.540	85.019
Arrendamiento Financiero	Pesos Chilenos	3.449	4.354	3.449	4.354
Arrendamiento Financiero	Dólares estadounidenses	6	67	6	67
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares estadounidenses	188.074	229.621	188.074	229.621
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	44.887	7.434	44.887	7.434
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	62.162	63.500	62.162	63.500
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Pesos Chilenos	332.948	328.370	332.948	328.370
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	UF	2.335	2.416	2.335	2.416
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares estadounidenses	1.612	2.893	1.612	2.893
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pesos Chilenos	4.424	11.513	4.424	11.513

La presentación de estos pasivos a costo amortizado en el Estado de Situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

En miles de dólares	Diciembre 2014		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	739.515	4.338.915	5.078.430
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	630.406	-	630.406
Cuentas por pagar empresas relacionadas	6.036	-	6.036
Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado	1.375.957	4.338.915	5.714.872

En miles de dólares	Diciembre 2013		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	893.497	4.132.996	5.026.493
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	630.980	361	631.341
Cuentas por pagar empresas relacionadas	14.406	-	14.406
Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado	1.538.883	4.133.357	5.672.240

Pasivos financieros al valor razonable

A la fecha de cierre ARAUCO cuenta con swap de tasa como pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados.

En resumen, los pasivos financieros de ARAUCO a la fecha de los presentes Estados Financieros son los siguientes:

Pasivos Financieros (En miles de dólares)	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Total Pasivos Financieros	5.824.694	5.696.343
Pasivos Financieros con Cambios en Resultados (negociación)	2.677	0
Pasivos de Cobertura	115.055	24.103
Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	5.706.962	5.672.240

Efectos en Otros Resultados Integrales

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

	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Saldo Inicio	(21.507)	(46.016)
Variación Fair value	(137.559)	(22.677)
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	80.807	50.875
Mayor gasto financiero a Resultados	13.524	7.591
Liquidaciones Swap	949	(5.880)
Impuesto	10.764	(5.400)
Saldo Final	(53.022)	(21.507)

Efectos en Resultados

En el siguiente cuadro se muestran las partidas netas de ingresos/ gastos y deterioro reconocidos en el resultado del periodo por los instrumentos financieros:

Activos	Instrumento Financiero	Ganancias (Pérdidas) Netas		Deterioro	
		31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
A Valor Razonable con cambios en Resultados	Swap	-	3.035		
	Forward	3.894	993		
	Fondo mutuos	3.598	1.718		
	Total	7.492	5.746	-	-
Préstamos y Cuentas por cobrar	Depósitos a plazo	10.189	8.819		
	Pactos de retroventa	1.443	1.383		
	Deudores comerciales y Otras ctas por cobrar	-	-	(2.681)	2.138
	Total	11.632	10.202	(2.681)	2.138
Instrumentos de Cobertura	Swap Flujo de Efectivo	(13.524)	(5.880)		
	Total	(13.524)	(5.880)		
Pasivos					
A Costo Amortizado	Préstamos bancarios	(33.466)	(29.259)		
	Obligaciones por Emisión Bonos	(186.334)	(170.268)		
	Obligación por arrendamientos financieros	-	-		
	Acreedores comerciales y Otras cuentas por pagar	-	-		
	Total	(219.800)	(199.527)	-	-

Jerarquía del Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor razonable en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel 1: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: información (“Inputs”) provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel 3: inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

En miles de dólares	Fair Value Diciembre 2014	Metodología Fair Value		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos Financieros a valor Justo				
Swap (activo)	4.409	-	4.409	-
Forward	-	-	-	-
Fondos Mutuos	128.985	128.985	-	-
Pasivos Financieros a Valor Justo				
Swap (pasivo)	116.633	-	116.633	-
Forward (Pasivo)	151	-	151	-
Opción (Pasivo)	948	-	948	-

Para valorizar los instrumentos de nivel 2, en este caso particular los swap, dado que los cross currency swap tienen 2 componentes, los cuales son flujos futuros en UF y flujos futuros en dólares, lo que se debe hacer es calcular el valor presente de dichos flujos. Para traer al presente los flujos futuros, se deben ocupar 2 curvas de descuento, las cuales son la curva zero cupón UF y la curva zero cupón dólar. En ambos casos se utiliza como fuente de información el terminal de Bloomberg.

Información a Revelar sobre Capital

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.

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

ARAUCO administra como capital el patrimonio a valor libro más la deuda financiera (deudas con bancos e instituciones financieras y bonos).

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 12/31/2014	Monto al 12/31/2013	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de Endeudamiento (1) <= 1,2x
	MUS\$	MUS\$		
Bonos Locales	971.333	854.297	N/A	√
Crédito Bilateral BBVA	45.105	75.186	√	√
Crédito Bilateral Scotiabank	0	199.398	√	√
Otros Créditos	830.197	1.176.869	No existen resguardos financieros	
Bonos en el extranjero	2.686.994	2.184.294	No existen resguardos financieros	
Crédito de Flakeboard con Garantía ARAUCO	149.613	149.286	√	√
Crédito Sindicado	298.193	297.723	√	√

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 2014 y 2013 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 2014 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 2014 y 2013, es la siguiente:

En miles de dólares	31-12-2014	31-12-2013
Patrimonio	6.814.736	7.044.540
Préstamos Bancarios y otros	1.323.108	1.898.462
Arrendamiento Financiero	96.995	89.440
Bonos	3.658.327	3.038.591
Capital	11.893.166	12.071.033

La naturaleza de los requerimientos externos de capital viene dada por la necesidad de mantener ciertos ratios financieros que aseguren el cumplimiento del pago tanto de deudas bancarias como de bonos, lo cual entrega directrices sobre rangos de capital adecuados que permitan dar cumplimiento a estos requerimientos. ARAUCO ha cumplido los requerimientos externos.

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.

Tipo de Riesgo que Surja de los Instrumentos Financieros

Tipo de Riesgo: Riesgo de crédito

Descripción

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

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

La exposición de ARAUCO al riesgo de crédito tiene directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales, y se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales. Además surge riesgo de crédito para los activos que se encuentren en manos de terceros como son depósitos a plazo, pactos y fondos mutuos.

Con respecto a las cuentas de deudores comerciales, por política, ARAUCO tiene contratado pólizas de seguros para las ventas a crédito (Open Account). Para cubrir las ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Aserraderos Arauco S.A., Paneles Arauco S.A., Forestal Arauco S.A., Alto Paraná S.A. y Arauco do Brasil S.A., como también las ventas locales de Arauco Distribución S.A., 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., Alto Paraná S.A.(y filiales), Celulosa Arauco y Constitución S.A., Aserraderos Arauco S.A., Paneles Arauco S.A. y Arauco do Brasil S.A., Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Continental (rating AA- según las clasificadoras de riesgo Humphreys y Fitch Ratings) con una cobertura del 90% sobre el monto de cada factura sin deducible.

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el Comité de Crédito, ARAUCO cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito Standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. El monto total que se tiene en garantías asciende a US\$ 137 millones vigentes a diciembre del 2014, el cual se resume en el siguiente cuadro. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la Política de Garantías de ARAUCO la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

Garantías Grupo ARAUCO			
Garantías Deudores		108.821.493	79%
	Boleta de Garantía	5.212.238	5%
	Standby	24.722.000	23%
	Pagaré	55.237.805	51%
	Fianza	10.061.730	9%
	Hipoteca	6.621.369	6%
	Prenda	1.566.351	1%
	Nota promissora	5.400.000	5%
Garantías Acreedores		28.592.959	21%
	Boleta de Garantía	20.262.126	71%
	Standby	628.309	2%
	Pagaré	2.619.519	9%
	Hipoteca	3.400.955	12%
	Prenda	1.318.184	5%
	Mutuo	358.118	1%
	Depósito	5.749	0,02%
Total Garantías		137.414.452	100%

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

Al 31 de diciembre de 2014, las ventas consolidadas de ARAUCO fueron de MUS\$ 5.328.665 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 62,20% corresponden a ventas a crédito, 29,07% a ventas con cartas de crédito y 8,73% otros tipos de ventas.

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de Deudores comerciales de ARAUCO eran MUS\$ 660.352 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 56,70% correspondían a ventas a crédito, 41,89% a ventas con cartas de crédito y 1,41% a otros tipo de ventas, distribuido en 2.236 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 2,39% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

La deuda open account cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 99,3%, por lo tanto la exposición de cartera de ARAUCO es de un 0,7%.

Análisis deuda asegurada Open Account	MUS\$	%
Total cuentas por cobrar Open Account	374.441	100,0
Deuda asegurada (*)	371.820	99,3
Deuda descubierta	2.621	0,7

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

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

ARAUCO no tiene cartera securitizada.

En miles de dólares	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Cuentas por cobrar Corriente		
Deudores Comerciales	649.892	577.868
Deudores Arrendamientos Financieros	136	969
Deudores Varios	81.880	132.841
Subtotal Neto Corriente	731.908	711.678
Deudores Comerciales	660.352	586.506
Deudores Arrendamientos Financieros	213	969
Deudores Varios	89.864	140.042
Subtotal Bruto Corriente	750.428	727.517
Estimación Incobrables Deudores comerciales	10.460	8.638
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	77	-
Estimación Incobrables Deudores varios	7.984	7.201
Subtotal Incobrables Corriente	18.520	15.839
Cuentas por cobrar No Corriente		
Deudores Comerciales	32	1.078
Deudores Arrendamientos financieros	17	130
Deudores Varios	30.952	39.521
Subtotal Neto No Corriente	31.001	40.729
Deudores Comerciales	32	1.078
Deudores Arrendamientos financieros	17	130
Deudores Varios	30.952	39.521
Subtotal Bruto No Corriente	31.001	40.729
Estimación Incobrables Deudores comerciales	-	-
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores varios	-	-
Subtotal Incobrables No Corriente	-	-

A continuación se presenta el movimiento de la provisión de deudores incobrables al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	12/31/2014 MUS\$	12/31/2013 MUS\$
Saldo inicial 01-01-2014	8.637	12.972
Incremento	2.081	101
Reversa de Provision	(259)	(4.436)
Saldo final	10.460	8.637

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

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

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

Todas las ventas son controladas por un sistema de verificación de crédito, el cual se ha parametrizado 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.

Del total de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014, un 95,51% está al día, el 0,31% tiene entre 1 y 30 días de morosidad, el 0,39% tiene entre 30 y 60 días de mora, el 0,18% tiene entre 61 y 90 días, el 0,11% tiene entre 91 y 120 días, el 0,03% tiene entre 121 y 150 días, el 0,10% tiene entre 151 y 180 días, el 0,03% tiene entre 180 y 210 días, el 0,05% tiene entre 211 y 250 días y el 3,31% tiene más de 250 días.

31 de diciembre de 2014

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\$	630.681	2.042	2.546	1.188	735	168	666	173	298	21.856	660.352
%	95,51%	0,31%	0,39%	0,18%	0,11%	0,03%	0,10%	0,03%	0,05%	3,31%	100,00%

Deterioro Financiero por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	-26	0	0	-40	78	-432	-0	-11	3	-10.031	-10.460
%	0,25%	0,00%	0,00%	0,39%	-0,75%	4,13%	0,00%	0,11%	-0,03%	95,90%	100,00%

31 de diciembre de 2013

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\$	513.393	63.458	630	1.278	392	0	257	0	90	7.008	586.506
%	87,53%	10,82%	0,11%	0,22%	0,07%	0,00%	0,04%	0,00%	0,02%	1,19%	100,00%

Deterioro Financiero por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	5	0	-9	8	1	15	-55	211	-34	-8.780	-8.638
%	-0,06%	0,00%	0,11%	-0,09%	-0,007%	-0,17%	0,64%	-2,44%	0,39%	101,63%	100,00%

Lo deteriorado producto de deudores incobrables en los últimos 5 años ha sido de MMUS\$ 7,02 lo que representa un 0,31% sobre el total de ventas durante el mismo período.

Deterioro de deudores por venta como porcentaje de ventas totales						
	2014	2013	2012	2011	2010	Ultimos 5 años
Deterioro de deudores por venta	-0,010%	0,009%	0,01%	0,15%	0,01%	0,031%

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el año 2014, asciende a MUS\$ 1.276, lo que representa el 53,68% de los activos financieros deteriorados de estos casos.

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

En marzo del 2009 ARAUCO implementó una Política de Garantías con el propósito de controlar la contabilización, valorización y vencimiento de estas.

En mayo de 2013, se realizó una actualización de la Política de Crédito Corporativa del Grupo ARAUCO.

Con respecto al riesgo de depósitos a plazo, pactos y fondos mutuos, ARAUCO cuenta con una política de colocaciones que minimiza este riesgo entregando directrices para hacer gestión sobre excedentes de caja en instituciones de bajo riesgo.

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

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.

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 2014				Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años	Corriente	No Corriente			
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			
-	Flakeboard Company Limited	Dólares	J.P.Morgan - Estados Unidos	-	30.433	61.919	60.644	55	-	-	30.433	122.618	Vencimiento	-	Libor +1,35%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - Estados Unidos	30.105	-	15.154	-	-	-	-	30.105	15.154	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	-	Libor 6 meses + 0,2%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Bancoestado NY	9.063	9.000	9.000	-	-	-	-	18.063	9.000	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	-	Libor 6 meses + 0,2%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	22	299.223	-	-	-	-	22	299.223	Vencimiento	-	1,42%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	-	75	-	146	-	-	-	75	146	Vencimiento	-	15,25%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia- Argentina	-	469	468	-	-	-	-	469	468	Vencimiento	-	15,25%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	128	-	6.281	7.123	7.095	7.115	6.551	128	34.164	Vencimiento	-	Libor + 1,80%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	2.189	-	5.096	4.866	4.637	4.407	15.324	2.189	34.330	Vencimiento	-	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Finnish Export Credit	48.487	-	70.569	67.723	64.876	62.030	194.683	48.487	459.882	Semestral	-	3,20%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development bank	6.267	-	10.612	10.382	10.153	9.923	37.397	6.267	78.467	Semestral	-	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development bank	645	-	20.273	21.115	21.087	21.107	20.545	645	104.126	Semestral	-	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Dnb Nor Bank	324	-	-	-	-	-	-	324	-	Vencimiento	-	Libor + 2,05%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco BBVA - Uruguay	9.119	3.015	-	-	-	-	-	12.134	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	10.110	25.088	-	-	-	-	-	35.198	-	Vencimiento	-	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	-	2.505	-	-	-	-	-	2.505	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco HSBC- Uruguay	1.201	-	-	-	-	-	-	1.201	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau -Uruguay	5.062	5.003	-	-	-	-	-	10.065	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	-	1.356	-	-	-	-	-	1.356	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	-	20.111	-	-	-	-	-	20.111	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco ABC	32	-	1	62	-	-	-	32	63	Vencimiento	-	2,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	101	-	-	-	-	-	-	101	-	Vencimiento	-	8,70%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	2.266	3.220	0	-	-	-	-	5.486	0	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	140	-	177	17	1	-	-	140	196	Vencimiento	-	8,70%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	-	6.473	-	-	-	-	-	6.473	-	Vencimiento	-	9,80%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	37	-	0	-	-	-	-	37	0	Vencimiento	-	5,50%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	136	-	11.319	-	-	-	-	136	11.319	Vencimiento	-	8,00%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	28	-	0	-	-	-	-	28	0	Mensual	-	4,50%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	26	-	6	-	-	-	-	26	6	Vencimiento	-	5,50%

31 de diciembre de 2014				Vencimientos								Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años	Corriente	No Corriente				
				MUS\$	MUS\$											
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	253	-	183	26	1	-	-	253	210	Vencimiento	-	8,70%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Dólares	Banco JP Morgan	-	8.972	-	-	-	-	-	8.972	-	Vencimiento	-	1,41%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	166	-	18.865	-	-	-	-	166	18.865	Vencimiento	-	8,00%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	50	-	32	5	0	-	-	50	37	Vencimiento	-	8,70%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	62	-	14	114	0	-	-	62	128	Vencimiento	-	5,50%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desenvolvimento Econom. - Brasil	51	-	-	62	-	-	-	51	62	Mensual	-	0,00%	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	12	-	1	1	26	-	-	12	28	Vencimiento	-	2,50%	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	56	-	-	-	-	172	-	56	172	Vencimiento	-	3,50%	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	7	-	-	-	-	23	-	7	23	Vencimiento	-	3,50%	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	11.825	-	-	-	-	93	-	11.825	93	Vencimiento	-	5,50%	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	-	6	107	78	14	-	463	6	662	Vencimiento	-	0,50%	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	109	-	-	-	-	350	-	109	350	Vencimiento	-	0,60%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	7.430	-	-	-	-	-	7.430	-	Vencimiento	-	5,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	10.369	-	-	-	-	-	10.369	-	Vencimiento	-	6,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	70	-	-	429	-	316	-	70	745	Vencimiento	-	6,00%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	158	-	13	41	-	-	-	158	54	Vencimiento	-	4,75%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	46	-	107	78	14	2.508	-	46	2.707	Mensual	-	8,80%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	6	-	12	5	0	403	-	6	420	Vencimiento	-	3,30%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	-	6	107	78	14	-	311	6	510	Vencimiento	-	5,00%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito A	-	2	276	276	276	276	1.318	2	2.424	Vencimiento	-	7,91%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito B	-	1	187	187	187	187	853	1	1.601	Vencimiento	-	8,91%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito C	4	-	89	89	89	89	555	4	909	Vencimiento	-	6,55%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito D	1	-	235	235	235	235	1.032	1	1.974	Vencimiento	-	10,11%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	1.145	-	-	-	-	-	-	1.145	-	Vencimiento	-	9,80%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco John Deere	305	-	-	-	-	-	-	305	-	Vencimiento	-	6,00%	
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	24	-	537	537	537	537	8.912	24	11.058	Vencimiento	-	7,91%	
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	17	-	363	363	363	363	5.469	17	6.919	Vencimiento	-	8,91%	
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	61	-	172	172	172	172	4.589	61	5.276	Vencimiento	-	6,55%	
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	22	-	457	457	457	457	6.240	22	8.069	Vencimiento	-	10,11%	
			Total Obligaciones con Bancos	139.916	133.554	531.856	175.310	110.288	110.762	304.242	273.470	1.232.458				

31 de diciembre de 2014				Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años	Corriente	No Corriente			
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	1.992	11.949	11.949	11.949	36.494	305.191	1.992	377.534	(i) semestral; (k) vencimiento	4,24%	4,25%
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	2.181	-	9.160	9.160	9.160	9.160	211.959	2.181	248.599	(i) semestral; (k) vencimiento	3,23%	3,22%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	1.027	8.038	8.038	8.038	8.038	262.316	1.027	294.469	(i) semestral; (k) vencimiento	3,96%	3,96%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	604	-	2.417	12.676	22.482	21.878	31.683	604	91.137	(i) semestral; (k) vencimiento	2,98%	2,98%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	1.810	-	7.241	7.241	7.241	7.241	314.074	1.810	343.039	(i) semestral; (k) vencimiento	3,58%	3,57%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	1.004	17.213	277.349	-	-	-	1.004	294.562	(i) semestral; (k) vencimiento	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.205	-	36.250	36.250	36.250	532.713	-	15.205	641.463	(i) semestral; (k) vencimiento	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	2.734	-	9.375	134.189	-	-	-	2.734	143.564	(i) semestral; (k) vencimiento	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 6a Emisión	-	373.848	-	-	-	-	-	373.848	-	(i) semestral; (k) vencimiento	5,64%	5,63%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	8.889	-	20.000	20.000	20.000	20.000	425.291	8.889	505.291	(i) semestral; (k) vencimiento	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	549.617	11.215	644.617	(i) semestral; (k) vencimiento	4,77%	4,75%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	9.937	-	22.500	22.500	22.500	22.500	601.109	9.937	691.109	(i) semestral; (k) vencimiento	4,52%	4,50%
			Total Obligaciones por Bonos	52.575	377.871	167.894	563.104	161.371	681.774	2.701.241	430.446	4.275.384			

31 de diciembre de 2014				Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años	Corriente	No Corriente			
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			
-	Flakeboard Company Limited	Dolares	Business New Brunswick	-	3.785	-	-	-	-	-	3.785	-	Vencimiento		4,30%
-	Flakeboard Company Limited	Dolares	SSM EDC	-	108	-	-	-	-	-	108	-	Vencimiento		1,80%
			Total Otros préstamos	0	3.893	0	0	0	0	0	3.893	0			

31 de diciembre de 2014				Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años	Corriente	No Corriente			
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Santander	979	2.089	883	883	485	-	-	3.068	2.250	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Scotiabank	982	2.945	3.897	3.897	3.108	-	-	3.927	10.902	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Estado	259	777	1.024	1.024	1.789	-	-	1.036	3.836	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco de Chile	3.241	9.904	9.011	9.011	7.097	-	-	13.145	25.119	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco BBVA	2.102	7.325	6.822	6.822	7.187	-	-	9.427	20.830	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	222	609	799	799	557	-	-	831	2.154	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	66	200	88	88	23	-	-	266	198	Mensual	-	-
-	Arauco Colombia S.A.	Dolares	Banco BBVA	-	3	-	-	-	-	-	3	0	Mensual	-	-
-	Flakeboard Company Limited	Dolares	Automotive Leases	-	3	-	-	-	-	-	3	0	Mensual	-	-
			Total Arrendamiento Financiero	7.851	23.855	22.522	22.522	20.246	0	0	31.706	65.289			

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

31 de Diciembre de 2013				Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de tres años	Más de tres años y no más de cinco años	Más de cinco años y no más de siete años	Más de siete años	Corriente	No Corriente			
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			
-	Flakeboard Company Limited	Dolares	J.P.Morgan - Estados Unidos	-	-	433	94.304	60.649	-	-	433	154.953	Vencimiento	-	Libor +1,35%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - Estados Unidos	-	15.186	15.000	45.541	-	-	-	30.186	45.541	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	-	Libor 6 meses + 0,2%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Bancoestado NY	-	9.111	9.000	27.000	-	-	-	18.111	27.000	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	-	Libor 6 meses + 0,2%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander - Chile	50.153	-	-	-	-	-	-	50.153	-	Vencimiento	-	0,58%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander - Chile	-	-	50.013	-	-	-	-	50.013	-	Vencimiento	-	0,43%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander - Chile	-	50.051	-	-	-	-	-	50.051	-	Vencimiento	-	0,37%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank - Chile	-	-	199.398	-	-	-	-	199.398	-	Vencimiento	-	1,69%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank - Chile	-	-	45	302.148	-	-	-	45	302.148	Vencimiento	-	1,42%

31 de Diciembre de 2013				Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de tres años	Más de tres años y no más de cinco años	Más de cinco años y no más de siete años	Más de siete años	Corriente	No Corriente			
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank - Chile	30.004	-	-	-	-	-	-	30.004	-	Vencimiento	-	0,19%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Bancoestado	-	-	40.013	-	-	-	-	40.013	-	Vencimiento	-	0,51%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank - Chile	-	-	40.009	-	-	-	-	40.009	-	Vencimiento	-	0,41%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Santander - Chile	-	30.005	-	-	-	-	-	30.005	-	Vencimiento	-	0,29%
-	Alto Paraná S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro - Argentina	-	4.757	-	-	-	-	-	4.757	-	Vencimiento	-	25,75%
-	Alto Paraná S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	125	6.134	-	-	-	-	-	6.259	-	Vencimiento	-	26,25%
-	Alto Paraná S.A.	Pesos Arg.	Banco Santander	3.217	-	-	-	-	-	-	3.217	-	Vencimiento	-	24,75%
-	Alto Paraná S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia - Argentina	48	3.067	-	-	-	-	-	3.115	-	Vencimiento	-	26,00%
-	Alto Paraná S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	4.696	-	-	-	-	-	-	4.696	-	Vencimiento	-	23,00%
-	Alto Paraná S.A.	Pesos Arg.	Banco BBVA - Argentina	72	6.134	-	-	-	-	-	6.206	-	Vencimiento	-	19,40%
-	Alto Paraná S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro - Argentina	2	-	95	-	288	-	-	97	288	Vencimiento	-	15,25%
-	Alto Paraná S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia - Argentina	-	-	409	818	-	-	-	409	818	Vencimiento	-	15,25%
-	Forestar Cono Sur S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	-	5.037	-	-	-	-	-	5.037	-	Vencimiento	-	Libor + 1,75%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	-	1.288	-	-	-	-	18.780	1.288	18.780	Vencimiento	-	Libor + 2,05%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	-	-	-	-	-	24.935	-	-	24.935	Vencimiento	-	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Finnish Export Credit	-	24.906	20.852	137.880	128.615	117.230	130.526	45.758	514.250	Semestral	-	3,20%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development bank	-	3.199	1.970	27.841	27.326	25.487	34.786	5.169	115.440	Semestral	-	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Dnb Nor Bank	-	325	-	-	-	-	-	325	-	Vencimiento	-	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	-	-	-	13.840	53.619	52.522	-	-	119.980	Semestral	-	Libor + 1,80%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco BBVA - Uruguay	-	-	12.047	-	-	-	-	12.047	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	-	61	20.065	-	-	-	-	20.126	-	Vencimiento	-	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	-	-	2.506	-	-	-	-	2.506	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco HSBC - Uruguay	1.201	-	-	-	-	-	-	1.201	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau - Uruguay	55	-	10.005	-	-	-	-	10.060	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Iloyds Bank	-	1.358	-	-	-	-	-	1.358	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	-	-	20.090	-	-	-	-	20.090	-	Vencimiento	-	Libor + 2,00%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco ABC	37	-	-	3	107	-	-	37	110	Vencimiento	-	2,50%

31 de Diciembre de 2013				Vencimientos								Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de tres años	Más de tres años y no más de cinco años	Más de cinco años y no más de siete años	Más de siete años	Corriente	No Corriente				
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	59	-	-	-	-	-	-	59	-	Mensual	-	6,80%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	137	-	-	120	-	-	-	137	120	Vencimiento	-	5,50%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	160	-	-	417	-	-	-	160	417	Vencimiento	-	8,70%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	6.683	-	-	-	-	-	-	6.683	-	Vencimiento	-	5,50%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	42	-	-	44	-	-	-	42	44	Vencimiento	-	5,50%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	-	135	-	13.303	-	-	-	135	13.303	Vencimiento	-	8,00%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	54	-	-	33	-	-	-	54	33	Mensual	-	4,50%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	29	-	-	39	-	-	-	29	39	Vencimiento	-	5,50%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	223	-	-	447	-	-	-	223	447	Vencimiento	-	8,70%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	65	-	-	129	-	-	-	65	129	Vencimiento	-	8,70%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	2.036	-	-	-	-	-	-	2.036	-	Vencimiento	-	5,50%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	-	188	-	22.172	-	-	-	188	22.172	Vencimiento	-	8,00%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	57	-	-	109	-	-	-	57	109	Vencimiento	-	8,70%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	71	-	-	29	200	-	-	71	229	Vencimiento	-	5,50%	
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desenvolvimento Econom. - Brasil	58	-	-	-	121	-	-	58	121	Mensual	-	0%	
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	14	-	-	3	44	-	-	14	47	Vencimiento	-	2,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	-	9.332	-	-	-	-	9.332	-	Vencimiento	-	5,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	-	1.334	-	-	-	-	-	1.334	-	Vencimiento	-	5,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	246	-	-	247	-	-	-	246	247	Vencimiento	-	4,50%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	52	-	-	651	274	2.844	-	52	3.769	Mensual	-	8,80%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	6	-	-	25	6	403	-	6	433	Vencimiento	-	3,30%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito A	-	2	-	-	-	-	555	2	555	Vencimiento	-	7,91%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito B	-	1	-	-	-	-	333	1	333	Vencimiento	-	8,91%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito C	4	-	-	-	-	-	289	4	289	Vencimiento	-	6,55%	
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito D	-	1	-	-	-	-	369	1	369	Vencimiento	-	10,11%	
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	-	27	-	2.168	2.168	10.448	-	27	14.784	Vencimiento	-	7,91%	
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	-	18	-	1.465	1.465	6.433	-	18	9.363	Vencimiento	-	8,91%	
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	58	-	-	694	694	4.767	-	58	6.156	Vencimiento	-	6,55%	
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	-	21	-	1.847	1.847	7.368	-	21	11.062	Vencimiento	-	10,11%	
			Total Préstamos con Bancos	99.664	162.346	451.282	693.315	277.423	252.437	185.638	713.292	1.408.812				

31 de Diciembre de 2013				Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
RUT Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de tres años	Más de tres años y no más de cinco años	Más de cinco años y no más de siete años	Más de siete años	Corriente	No Corriente			
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-E	-	-	14.756	-	-	-	-	14.756	-	(i) semestral; (k) vencimiento	4,02%	3,96%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	-	2.180	26.165	26.165	24.381	349.987	2.180	426.700	(i) semestral; (k) vencimiento	4,24%	4,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-H	88.717	663	-	-	-	-	-	89.380	-	(i) semestral; (k) vencimiento	2,40%	2,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	-	2.387	-	20.058	20.058	242.063	-	2.387	282.178	(i) semestral; (k) vencimiento	3,23%	3,22%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	-	1.125	17.601	17.601	17.601	278.324	1.125	331.126	(i) semestral; (k) vencimiento	3,96%	3,96%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	-	1.004	34.425	276.829	-	-	1.004	311.254	(i) semestral; (k) vencimiento	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.205	-	-	72.500	72.500	531.942	-	15.205	676.942	(i) semestral; (k) vencimiento	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	-	2.734	-	18.750	134.122	-	-	2.734	152.872	(i) semestral; (k) vencimiento	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 5a Emisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(i) semestral; (k) vencimiento	5,14%	5,13%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 6a Emisión	-	-	4.047	379.608	-	-	-	4.047	379.608	(i) semestral; (k) vencimiento	5,64%	5,63%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	8.889	-	-	40.000	40.000	40.000	404.475	8.889	524.475	(i) semestral; (k) vencimiento	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	11.215	-	-	47.500	47.500	47.500	524.486	11.215	666.986	(i) semestral; (k) vencimiento	4,77%	4,75%
			Total Obligaciones por Bonos	124.026	5.784	23.112	656.607	634.775	903.487	1.557.272	152.922	3.752.141			

31 de Diciembre de 2013				Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de tres años	Más de tres años y no más de cinco años	Más de cinco años y no más de siete años	Más de siete años	Corriente	No Corriente			
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			
-	Flakeboard Company Limited	Dolares	Business New Brunswick	-	-	-	3.956	-	-	-	-	3.956	Vencimiento	-	4,70%
-	Flakeboard Company Limited	Dólares	Fednor (Industry Canada)	-	-	65	-	-	-	-	65	-	Vencimiento	-	0,00%
-	Flakeboard Company Limited	Dolares	SSM EDC	-	-	269	118	-	-	-	269	118	Vencimiento	-	1,80%
			Total Otros préstamos	0	0	334	4.074	0	0	0	334	4.074			

31 de Diciembre de 2013				Vencimientos							Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de tres años	Más de tres años y no más de cinco años	Más de cinco años y no más de siete años	Más de siete años	Corriente	No Corriente			
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Santander	499	802	2.970	6.936	635	-	-	4.271	7.571	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Scotiabank	284	568	2.557	6.819	4.577	-	-	3.409	11.396	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Estado	9	18	81	216	126	-	-	108	342	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco de Chile	1.124	2.249	9.123	20.742	6.246	-	-	12.496	26.988	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco BBVA	462	925	4.162	11.953	936	-	-	5.549	12.889	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	15	76	585	1.530	1.230	-	-	676	2.760	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	26	51	301	451	89	-	-	378	540	Mensual	-	-
-	Flakeboard Company Limited	Dolares	Automotive Leases	-	-	62	5	-	-	-	62	5		-	-
			Total Arrendamiento Financiero	2.419	4.689	19.941	48.652	13.839	0	0	26.949	62.491			

Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes estados financieros, ARAUCO mantiene aproximadamente MMUS\$ 71 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 2014 existen activos comprometidos por MMUS\$ 1.066. A diferencia de las garantías directas éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero.

Con fecha 29 de septiembre de 2011, ARAUCO suscribió Contrato de Garantía en virtud del cual otorgó una fianza no solidaria y limitada para garantizar el 50% de las obligaciones que las compañías uruguayas (negocios conjuntos) denominadas Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A., asumieron en virtud del IDB Facility Agreement por la suma de hasta US\$454.000.000 y del Finnvera Guaranteed Facility Agreement por la suma de hasta US\$ 900.000.000.

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

Directas

Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	230	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	313	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	133	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	329	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	128	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	361	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB + Guarantee Letter AISA	-	Dólares	3.391	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	1.129	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca da Planta Industrial de Jaguariáiva da ADB	-	Dólares	57.719	BNDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	167	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	121	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	907	Banco John Deere S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	200	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	483	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	166	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	214	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	116	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	1.254	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	557	Banco do Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	247	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	481	Banco ABC Brasil S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	251	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	484	Banco Safra S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval da ADB	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	1.129	Banco Votorantim S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	660	Minera Escondida Ltda
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	157	Minera Spence S.A
		Total		71.328	

Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido		MUS\$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	624.368	Acuerdos conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	150.000	Flakeboard (Canadá)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	270.000	Alto Paraná (tenedores bonos colocados en U.S.A.)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	22.023	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
		Total		1.066.391	

Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado – Tipo de Cambio

Descripción

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

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

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

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

ARAUCO realiza análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable sobre el EBITDA y Utilidad sobre el negocio.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables 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 +/- 2,98% (equivalente a MUS\$ +/- 15.123); un +/- 0,13% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ +/- 9.074).

El principal instrumento financiero afecto al riesgo en tipo de cambio a diciembre de 2013 correspondía a los bonos locales emitidos en UF y que no estaban cubiertos por los swaps descritos en el capítulo de coberturas. Al 31 de diciembre de 2014 estos bonos sí se encuentran cubiertos por swaps de tipo de cambio.

Cifras expresadas en unidades de fomento	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Bonos emitidos en UF (Serie P)	-	3.000.000

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 +/- 0,19% (equivalente a MUS\$ 827) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ 827).

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 2014 un 16,4% 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 +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ -/+ 61) y el patrimonio en +/- 0,001% (equivalente a MUS\$ -/+ 36).

En miles de dólares	Diciembre 2014	Total
Tasa Fija	4.244.146	83,6%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.658.327	
Préstamos con Bancos y otros en Tasa Fija (*)	484.931	
Préstamos Gubernamentales	3.893	
Arrendamiento financiero	96.995	
Tasa Variable	834.284	16,4%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	834.284	
Total Bonos y Préstamos con Banco y otros	5.078.430	100,0%

En miles de dólares	Diciembre 2014	Total
Tasa Fija	3.933.546	78,3%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.038.591	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija(*)	801.107	
Préstamos Gubernamentales	4.408	
Arrendamiento financiero	89.440	
Tasa Variable	1.092.947	21,7%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	1.092.947	
Total Bonos y Préstamos con Banco	5.026.493	100,0%

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

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

Descripción

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 41% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en el EBITDA de un 14,6% (equivalente a MMUS\$ 243), la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 28% (equivalente a MMUS\$ 192) y el patrimonio en +/- 1,6 % (equivalente a MMUS\$ 115).

NOTA 24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los productos que proporcionan ingresos ordinarios para 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 Paneles: Los principales productos que vende esta área corresponden a paneles terciados (plywood), MDF (medium density fiber-board), HB (hardboard), PB (aglomerados) y molduras de MDF.

Área Madera Aserrada: El portafolio de productos que vende esta área comprende 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 globolus 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 seis plantas que posee la empresa, cinco en Chile y una en Argentina, tienen una capacidad total de producción de aproximadamente 3,9 millones de toneladas al año. Este producto es comercializado en más de 39 países, principalmente en Asia y Europa.

Área Paneles

El área paneles fabrica una variedad de productos de paneles y molduras de distintos tipos dirigidos a las industrias de la mueblería, decoración y construcción. En sus 17 plantas industriales, 5 en Chile, 2 en Argentina, 2 en Brasil y 8 plantas distribuidas en USA y en Canadá, la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 6,6 millones de m³, de paneles terciados, aglomerados (PBO), MDF (Medium Density Fiberboard), HB (Hardboard), Plywood y molduras.

Área 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 9 aserraderos en operación, 8 en Chile y 1 en Argentina, la empresa posee una capacidad anual de producción de 3 millones de m³ de madera aserrada.

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

Área Forestal

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

ARAUCO mantiene un creciente patrimonio forestal que se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,6 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 395 mil hectáreas a bosques nativos, 183 mil hectáreas a otros usos y hay 53 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.

ARAUCO no tiene clientes que representen el 10% o más de sus Ingresos Ordinarios.

A continuación se presenta por segmentos información resumida de los activos, pasivos y resultados al cierre de cada período:

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014	Celulosa	Madera Aserrada	Forestal	Paneles	Otros	Corporativo	Subtotal	Eliminación	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	2.334.338	962.158	148.473	1.850.861	32.835		5.328.665		5.328.665
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	50.015	3	457.527	10.065	34.327		551.937	(551.937)	0
Ingresos financieros						30.772	30.772		30.772
Costos financieros						(246.473)	(246.473)		(246.473)
Costos financieros, neto						(215.701)	(215.701)		(215.701)
Depreciaciones y amortizaciones	185.121	31.856	14.145	109.731	3.901	8.680	353.434		353.434
Suma de las partidas significativas de ingresos	5.442	161	321.971	882			328.456		328.456
Suma de las partidas significativas de gastos	0	0	31.513	0	0		31.513		31.513
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el queso informa	440.367	156.921	177.974	147.927	13.885	(500.184)	436.890		436.890
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas						6.958	6.958		6.958
Negocios conjuntos	0		0	3		520	523		523
Gastos por impuestos a las ganancias						(155.935)	(155.935)		(155.935)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	2.017.129	891.340	83.779	573.940	471		3.566.659		3.566.659
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	317.209	70.818	64.694	1.276.921	32.364		1.762.006		1.762.006
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	2.334.338	962.158	148.473	1.850.861	32.835		5.328.665		5.328.665

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014	Celulosa	Madera Aserrada	Forestal	Paneles	Otros	Corporativo	Subtotal	Eliminación	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	303.918	14.388	178.748	112.365	1.489	1.127	612.035		612.035
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	0	0	0	1.882	0	0	1.882		1.882
Flujos de Efectivo por Segmentos									
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	340.858	172.288	280.835	218.272	6.496	(33.574)	985.175		985.175
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(310.125)	(4.997)	(78.409)	(113.321)	(1.489)	(146.817)	(655.158)		(655.158)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(52.631)	0	83.975	11.623	0	(50.852)	(7.885)		(7.885)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(21.898)	167.291	286.401	116.574	5.007	(231.243)	322.132		322.132

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014	Celulosa	Madera Aserrada	Forestal	Paneles	Otros	Corporativo	Subtotal	Eliminación	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos de los segmentos	5.206.856	621.258	5.436.050	2.127.633	34.344	1.362.504	14.788.645	(41.191)	14.747.454
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas			174.782	5.830		126.460	307.072		307.072
Negocios conjuntos	0		0			18.973	18.973		18.973
Pasivos del segmento	341.498	71.867	171.951	230.687	13.385	7.103.330	7.932.718		7.932.718
Nacionalidad de activos no corrientes									
Chile	2.633.773	294.387	3.480.005	598.456	80	205.774	7.212.475	74	7.212.549
Extranjero	1.796.802	16.433	1.288.915	842.288	25.535	424.217	4.394.190		4.394.190
Total Activos No Corrientes	4.430.575	310.820	4.768.920	1.440.744	25.615	629.991	11.606.665	74	11.606.739

	Celulosa	Madera Aserrada	Forestal	Paneles	Otros	Corporativo	Subtotal	Eliminación	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	2.180.756	829.924	160.490	1.940.860	33.470		5.145.500		5.145.500
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	47.879	21	1.090.254	12.121	31.376		1.181.651	(1.181.651)	0
Ingresos financieros						19.062	19.062		19.062
Costos financieros						(232.843)	(232.843)		(232.843)
Costos financieros, neto						(213.781)	(213.781)		(213.781)
Depreciaciones y amortizaciones	163.135	22.293	12.711	88.657	3.959	7.892	298.647		298.647
Suma de las partidas significativas de ingresos	6	0	302.388	35			302.429		302.429
Suma de las partidas significativas de gastos	0	7.880	8.546	15.639	0	0	32.065		32.065
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	378.527	129.874	143.709	201.999	469	(436.001)	418.577		418.577
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas	0	0	0	0	0	5.657	5.657		5.657
Negocios conjuntos	0	0	0	(519)	0	1.122	603		603
Gastos por impuestos a las ganancias						(130.357)	(130.357)		(130.357)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.937.934	753.029	88.785	607.825	181		3.387.754		3.387.754
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	242.822	76.895	71.705	1.333.035	33.289		1.757.746		1.757.746
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	2.180.756	829.924	160.490	1.940.860	33.470		5.145.500		5.145.500

	Celulosa	Madera Aserrada	Forestal	Paneles	Otros	Corporativo	Subtotal	Eliminación	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	427.838	11.296	255.692	167.998	1.012	685	864.521		864.521
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	0	0	0	0	0	0	0		0
Flujos de Efectivo por Segmentos									
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	428.462	109.735	186.167	237.081	5.340	(69.065)	897.720		897.720
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(424.984)	(10.109)	(97.780)	(180.551)	(1.012)	26.816	(687.620)		(687.620)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	0	0	(42.094)	0	0	34.318	(7.776)		(7.776)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.478	99.626	46.293	56.530	4.328	(7.931)	202.324		202.324

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013	Celulosa	Madera Aserrada	Forestal	Paneles	Otros	Corporativo	Subtotal	Eliminación	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos de los segmentos	5.001.425	634.626	5.533.875	2.169.687	46.451	1.148.087	14.534.151	(40.756)	14.493.395
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas			186.628	4.467		135.341	326.436		326.436
Negocios conjuntos	0		0			22.976	22.976		22.976
Pasivos del segmento	271.115	62.677	183.269	247.959	15.965	6.667.870	7.448.855		7.448.855
Nacionalidad de activos no corrientes									
Chile	2.670.703	311.408	3.613.663	572.750	34	243.394	7.411.952	625	7.412.577
Extranjero	1.658.451	19.545	1.395.725	1.018.608	28.043	152.125	4.272.497		4.272.497
Total Activos No Corrientes	4.329.154	330.953	5.009.388	1.591.358	28.077	395.519	11.684.449	625	11.685.074

A continuación se presenta información requerida por área geográfica:

2014	Áreas geográficas					
	País de domicilio	Países extranjeros				Total
	Chile	Argentina	Brasil	USA/Canadá	Uruguay	
Información a revelar sobre áreas geográficas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	3.566.659	436.525	481.275	774.804	69.402	5.328.665
Activos no corrientes	7.212.549	990.761	1.273.507	380.080	1.749.842	11.606.739

2013	Áreas geográficas					
	País de domicilio	Países extranjeros				Total
	Chile	Argentina	Brasil	USA/Canadá	Uruguay	
Información a revelar sobre áreas geográficas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	3.387.754	492.017	498.773	754.394	12.562	5.145.500
Activos no corrientes	7.412.577	998.235	1.249.266	411.277	1.613.719	11.685.074

NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

Activos No Financieros Corrientes	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Caminos por amortizar corrientes	77.359	53.815
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	23.407	26.278
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	68.778	105.275
Otros activos no financieros, corrientes	8.184	3.596
Total	177.728	188.964

Activos No Financieros No Corrientes	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Caminos por amortizar no corrientes	91.871	112.505
Valores en garantía	3.489	3.349
Impuestos por cobrar	3.102	6.025
Otros activos no financieros, no corrientes	2.632	3.173
Total	101.094	125.052

Pasivos No Financieros Corrientes	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Provisión dividendo mínimo (1)	99.160	75.695
ICMS y otros impuestos por pagar	19.020	23.532
Otros impuestos por pagar	15.297	16.911
Otros pasivos no financieros, corrientes	2.839	8.905
Total	136.316	125.043

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

Pasivos No Financieros No Corrientes	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
ICMS y otros impuestos por pagar	56.815	73.093
Otros pasivos no financieros, no corrientes	5.181	7.761
Total	61.996	80.854

NOTA 26. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

Utilidad líquida distribuible

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

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

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

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

A continuación se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la provisión a registrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distribuible de cada período:

A continuación se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la provisión a registrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distribuible de cada período:

	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2014	431.958
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(278.884)
Realizados	237.272
Impuestos diferidos	9.354
Activos biológicos(neto)	(32.258)
Total ajustes	(32.258)
Utilidad líquida distribuible al 31-12-2014	399.700

	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2013	385.657
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(269.671)
Realizados	221.874
Impuestos diferidos	9.170
Activos biológicos(neto)	(38.627)
Total ajustes	(38.627)
Utilidad líquida distribuible al 31-12-2013	347.030

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 2014 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes por un monto de MUS\$ 136.316, se presenta un total de MUS\$ 98.072 que corresponde a la provisión de dividendo mínimo del período 2014 de la Sociedad Matriz, luego de descontado la distribución de dividendo provisorio por MUS\$ 61.808 pagado a los accionistas en diciembre de 2014.

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	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	431.958	385.657
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.159.655	113.159.655
Ganancias (Pérdidas) por Acción (US\$ por acción)	3,82	3,41

NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE

La autorización para la emisión de los presentes Estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 521 del 5 de marzo de 2015.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.



ARAUCO
Sembremos Futuro

Resumen de Estados Financieros de Subsidiarias y Asociadas

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013

231



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDO	Forestal Celco S.A. y Subsidiarias		Inversiones Arauco Internacional Ltda. y Subsidiarias	
	Al 31 de diciembre de			
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Activos				
Activos Corrientes	581.491	497.231	1.141.066	1.065.344
Activos, No corrientes	3.569.599	3.713.936	4.548.735	4.392.119
Activos, Total	4.151.090	4.211.167	5.689.801	5.457.463

Pasivos y Patrimonio				
Pasivos, Corrientes	453.451	591.900	799.450	897.187
Pasivos, No corrientes	678.885	548.545	1.595.545	1.669.206
Patrimonio Neto de la Controladora	3.005.401	3.056.245	3.142.020	2.729.052
Participaciones Minoritarias	13.353	14.477	152.786	162.018
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	4.151.090	4.211.167	5.689.801	5.457.463

Estados de Resultados Resumidos	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ingresos ordinarios	1.044.353	1.040.070	2.553.750	2.463.853
Costo de ventas	(1.052.454)	(1.081.367)	(2.030.552)	(1.913.504)
Margen bruto	(8.101)	(41.297)	523.198	550.349
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	122.830	100.053	100.197	170.782
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(31.501)	(6.215)	(48.783)	(65.205)

Estados de Flujos de Efectivo Resumidos	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Flujo originado por actividades de la operación	266.189	193.761	183.210	137.571
Flujo originado por actividades de inversión	(42.408)	(130.756)	(434.551)	(314.724)
Flujo originado por actividades de financiamiento	(132.086)	(60.700)	318.002	229.689
Flujo neto del período	91.695	2.305	66.661	52.536
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(45)	(774)	(11.573)	(21.143)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	2.053	522	229.776	198.383
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	93.703	2.053	284.864	229.776

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Resumido	Al 31 de diciembre de			
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Capital emitido	884.858	884.858	2.833.957	2.311.747
Otras reservas	(10.793)	(6.476)	(463.854)	(311.787)
Resultados retenidos (pérdidas acumuladas)	2.131.336	2.177.863	771.917	729.092
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la matriz, total	3.005.401	3.056.245	3.142.020	2.729.052
Participaciones minoritarias	13.353	14.477	152.786	162.018
Patrimonio neto, total	3.018.754	3.070.722	3.294.806	2.891.070

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDO	Aserraderos Arauco S.A.		Arauco Bioenergía S.A.	
	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$

Activos				
Activos corrientes	692.449	551.800	13.816	15.003
Activos, no corrientes	315.424	328.533	11.884	12.656
Activos, total	1.007.873	880.333	25.700	27.659
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos, corrientes	71.421	67.462	10.661	12.552
Pasivos, no corrientes	45.711	31.711	1.899	1.617
Patrimonio neto de la controladora	890.741	781.160	13.140	13.490
Patrimonio neto y pasivos, total	1.007.873	880.333	25.700	27.659

Estados de Resultados Resumidos	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$

Ingresos ordinarios	781.251	733.282	165.381	176.607
Costo de ventas	(486.048)	(462.841)	(163.143)	(173.922)
Margen bruto	295.203	270.441	2.238	2.685
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	151.714	125.965	(460)	(632)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(31.879)	(24.573)	171	130
Ganancia (pérdida)	119.835	101.392	(289)	(502)

Estados de Flujos de Efectivo Resumidos	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$

Flujo originado por actividades de la operación	139.878	97.779	4.179	(112)
Flujo originado por actividades de inversión	(139.504)	(97.696)	(3.130)	(532)
Flujo originado por actividades de financiamiento	-	-	-	1.128
Flujo neto del período	374	83	1.049	484
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(233)	(131)	(1.043)	(482)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	100	148	3	1
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	241	100	9	3

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Resumido	Al 31 de diciembre de			
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$

Capital emitido	144.189	144.189	15.980	15.980
Otras reservas	(192)	1.786	(108)	
Resultados retenidos (pérdidas acumuladas)	746.744	635.185	(2.732)	(2.450)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la matriz, total	890.741	781.160	13.140	13.490
Patrimonio neto, total	890.741	781.160	13.140	13.490

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDO	Paneles Arauco S.A.		Arauco Distribución S.A.	
	Al 31 de diciembre de			
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Activos				
Activos corrientes	411.973	384.531	71.958	70.553
Activos, no corrientes	497.111	474.295	480	401
Activos, total	909.084	858.826	72.438	70.954

Pasivos y Patrimonio				
Pasivos, corrientes	49.730	43.375	45.452	45.447
Pasivos, no corrientes	48.706	29.110	211	253
Patrimonio neto de la controladora	810.648	786.341	26.775	25.254
Participaciones minoritarias	-	-	-	-
Patrimonio neto y pasivos, total	909.084	858.826	72.438	70.954

Estados de Resultados Resumidos	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ingresos ordinarios	512.753	493.307	191.607	213.542
Costo de ventas	(374.901)	(353.602)	(177.673)	(196.615)
Margen bruto	137.852	139.705	13.934	16.927
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	45.411	49.781	6.372	8.978
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(9.642)	(9.387)	(1.072)	(1.700)
Ganancia (pérdida)	35.769	40.394	5.300	7.278

Estados de Flujos de Efectivo Resumidos	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Flujo originado por actividades de la operación	49.837	86.840	10.916	5.512
Flujo originado por actividades de inversión	(50.591)	(84.653)	(17.144)	(11.757)
Flujo originado por actividades de financiamiento	-	(2.022)	7.225	6.180
Flujo neto del período	(754)	165	997	(65)
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(248)	(159)	(43)	(8)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.285	1.279	104	166
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	283	1.285	1.058	93

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Resumido	Al 31 de diciembre de			
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Capital emitido	92.812	92.812	13.175	13.175
Otras reservas	(1.968)	41	(2.173)	1.599
Resultados retenidos (pérdidas acumuladas)	719.804	693.488	15.773	10.480
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la matriz, total	810.648	786.341	26.775	25.254
Participaciones minoritarias	-	-	-	-
Patrimonio neto, total	810.648	786.341	26.775	25.254



ARAUCO
Sembremos Futuro

Análisis Razonado de los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

235



1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

a) Estado de Situación Financiera

Los principales rubros de activos y pasivos al cierre de cada ejercicio, son los siguientes:

Activos	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Activos corrientes	3.140.715	2.808.321
Activo no corrientes	11.606.739	11.685.074
Total activos	14.747.454	14.493.395

Pasivos	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Pasivos corrientes	1.547.086	1.682.016
Pasivos no corrientes	6.385.632	5.766.839
Participaciones no controladoras	47.606	52.242
Patrimonio Neto de Controladora	6.767.130	6.992.298
Total pasivos	14.747.454	14.493.395

Al 31 de diciembre de 2014, los activos aumentaron en MMUS\$ 254 con respecto a los existentes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, lo que equivale a un 1,75% de variación. Esta desviación proviene principalmente de un aumento en el saldo de Efectivo y equivalentes al efectivo, Deudores comerciales y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

Por otra parte, los pasivos exigibles aumentaron en MMUS\$ 484 lo que se explica fundamentalmente por un aumento de Pasivos financieros y de Pasivo por impuestos diferidos.

Principales indicadores financieros y operacionales relativos al balance:

Índice de Liquidez	31-12-2014	31-12-2013
Liquidez corriente (activo corriente/pasivo corriente)	2,03	1,67
Razón ácida ((activo corriente-inventarios-activos biológicos)/pasivo corriente)	1,25	0,98

Índices de Endeudamiento	31-12-2014	31-12-2013
Razón de endeudamiento (pasivos totales/patrimonio neto)	1,16	1,06
Deuda corto plazo en relación a deuda total (pasivos corrientes/pasivos totales)	0,19	0,23
Deuda largo plazo en relación a deuda Total (pasivos no corrientes/pasivos totales)	0,81	0,77

	31-12-2014	31-12-2013
Cobertura de gastos financieros (resultado antes de impuestos+gastos financieros/gastos financieros)	3,41	3,36

Índices de Actividad	31-12-2014	31-12-2013
Rotación de inventarios-veces (costo de ventas/(inventarios+activos biológicos corrientes))	3,10	3,17
Rotación de inventarios-veces (excluye Activos biológicos) (costo de ventas/inventarios)	4,07	4,13
Permanencia de inventarios-días ((inventarios+activos biológicos)/costo de ventas)	116,19	113,47
Permanencia de inventarios-días (excluye Activos biológicos) (inventarios/costo de ventas)	88,38	87,18

Al 31 de diciembre de 2014 la deuda a corto plazo representaba un 20% de los pasivos totales (23% al 31 de diciembre de 2013).

El índice de cobertura de gastos financieros presenta un aumento de 3,36 a 3,41 veces, debido fundamentalmente al mayor resultado antes de impuesto del período 2014 comparado con el mismo período 2013.

b) Estado de Resultados

Resultado antes de impuesto

El resultado antes de impuesto registra una utilidad de MMUS\$ 593 en comparación a una utilidad de MMUS\$ 549 en el período anterior, variación positiva de MMUS\$ 44, que se explica principalmente por el efecto de las siguientes variaciones:

Rubros	MMUS\$
Margen bruto	86
Gastos de administración y distribución	(25)
Otros rubros	(17)
Variación neta de Resultado antes de impuesto	44

El margen bruto presenta una utilidad de MMUS\$ 1.675 cifra mayor en MMUS\$ 86 a la registrada en el período anterior (MMUS\$ 1.588 al 31 de diciembre de 2013), ocasionada principalmente por un aumento en los precios de venta y en los volúmenes vendidos de celulosa.

Los principales indicadores relativos a cuentas de resultado así como el desglose de los ingresos y costos de la explotación, son los siguientes:

Ingresos Ordinarios	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Sector Celulosa	2.334.338	2.180.756
Sector Aserraderos	962.158	829.924
Sector Paneles	1.850.861	1.940.860
Sector Forestal	148.473	160.490
Sector Otros	32.835	33.470
Total Ingresos Ordinarios	5.328.665	5.145.500

Costos de Ventas	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Madera	808.991	869.036
Faenas forestales	655.257	631.749
Depreciaciones y amortizaciones	323.306	271.708
Otros costos de explotación	1.866.592	1.784.717
Total Costos de Ventas	3.654.146	3.557.210

Índices de rentabilidad	31-12-2014	31-12-2013
Rentabilidad del patrimonio (ganancia/patrimonio neto promedio)	6,30	5,98
Rentabilidad del activo (ganancia/activo promedio)	2,99	2,91
Rendimiento de activos operacionales (resultado operacional/activos operacionales promedio)	4,25	3,90

	31-12-2014	31-12-2013
Utilidad por acción (US\$) (1)	3,82	3,41
Utilidad después de impuestos MUS\$(2)	436.890	418.577
Margen Bruto MUS\$	1.674.519	1.588.290
Costos financieros MUS\$	(246.473)	(232.843)

(1) Utilidad por acción referida a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.

(2) Incluye Participación no controladora.

EBITDA	12/31/2014 MMUS\$	12/31/2013 MMUS\$
Ganancia(Pérdida)	436,9	418,6
Costos financieros	246,5	232,8
Ingresos financieros	(30,8)	(19,1)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	155,9	130,4
EBIT	808,5	762,7
Depreciación y amortización, otros*	384,9	317,6
EBITDA	1.193,5	1.080,4
Costo a valor razonable de la cosecha	353,3	320,9
Ganancia de cambios en el valor razonable de activos biológicos	(284,5)	(269,7)
Diferencia de Cambio	10,0	11,8
EBITDA ajustado	1.272,2	1.143,4

* Otros 2014: provisión siniestros forestales por MMUS\$ 31,5; otros 2013: amortización caminos forestales por MMUS\$ 19,0

2. PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Las necesidades de financiamiento de ARAUCO son cubiertas principalmente por medio del acceso al mercado de capitales, teniendo como principal fuente de financiamiento la emisión de bonos y créditos con bancos e instituciones financieras. Para el endeudamiento de corto plazo, ARAUCO se rige por su política de liquidez la cual indica los montos e instituciones en los cuales puede endeudarse según una serie de condiciones definidas en la política. En el caso del endeudamiento de largo plazo se utiliza como fuente de nuevos recursos la emisión de bonos corporativos, en el mercado local y también en mercados internacionales. Otra fuente de financiamiento de largo plazo corresponde a créditos, principalmente tomados con bancos e instituciones financieras de distintas partes del mundo.

3. DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Los activos y pasivos se presentan en los estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera aceptadas y a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Estimamos que no existen diferencias sustanciales entre el valor económico de los activos y el que reflejan los estados financieros de la sociedad.

4. SITUACIÓN DE MERCADO

Celulosa

Durante el cuarto trimestre del 2014 las tendencias comienzan a cambiar y en general se ve un mercado menos demandante en fibras largas y un mercado más balanceado en fibra corta, a pesar de la mayor oferta de fibra corta con la partida de planta de Uruguay, Montes del Plata. Lo anterior está en línea con los cambios de inventario a nivel mundial, en fibra larga se registra un aumento de 4 días respecto a fines del trimestre anterior y 4 días respecto al año anterior, quedando en 31 días. En fibra corta los inventarios bajan en 2 días respecto al tercer trimestre del 2014 y también 2 días respecto a diciembre del 2013, quedan en 36 días. El balance en oferta y demanda de fibra corta se debe al cierre de plantas en Europa y Norteamérica, estas plantas en parte son sustituidas por nuevas producciones como planta Montes del Plata en Uruguay, además se debe agregar que con el diferencial de precio entre fibra larga y corta que se había venido experimentando por varios meses la sustitución de fibra larga por corta ha continuado, un nivel sustitución que depende del tipo de papel que se produce y la tecnología utilizada. Otro factor que puede estar afectando la demanda de fibra corta es la sustitución de fibra recicladas, en mercados maduros existe menos disponibilidad de fibras recicladas o se ha llegado a niveles máximos, en parte esto se debe a que ciertos equipos electrónicos sustituyen papeles de escritura e impresión que en general son los papeles reciclados de mejor calidad. Se llega a nivel de precio del papel reciclado que ya no es conveniente utilizar y se sustituye por fibras vírgenes, especialmente fibra corta, por ejemplo en papeles tissue.

En Asia los precios de fibra corta suben en aproximadamente 5% y los de fibra larga blanca bajan en 3,5%. Lo anterior reduce el diferencial de precio entre estas fibras a aproximadamente US\$110 de un máximo aproximado de US\$150-160. En los mercados asiáticos la mayor oferta de fibra larga por parte de productores rusos es lo que más afecta los precios, estos son los únicos mercados en los cuales las empresas rusas son competitivas, especialmente en China donde se comercializa casi la totalidad de la fibra larga. El productor ruso más importante, Ilim, está bajo bastante presión por tener que comercializar la producción de su nueva línea después de más de un año de puesta en marcha.

En Europa se ve la misma tendencia pero menos pronunciada en ambos tipos de fibra, fibra corta sube en aproximadamente 2,7% y fibra larga baja en aproximadamente 2,5%. En este caso el principal motor de esta tendencia es el desvío de volumen de fibra corta a otros mercados más rentables, en particular Asia y Norteamérica en caso de productores brasileños. En fibra larga ocurre una situación contraria, mercados asiáticos menos rentables y por lo tanto productores europeos de fibra larga exportan menos. Productores de papeles europeos siguen con márgenes muy bajos y en algunos casos sin margen lo cual dificulta la posibilidad de alza de precios.

Mercados de Oriente Medio reaccionan al alza de precios en fibra corta y comienza a verse más actividad con el fin de aumentar inventarios a niveles de precio bajos, esto contribuye a un efecto positivo en precios pero no necesariamente a aumentar volumen de embarque efectivo debido a que niveles de inventarios de los productores parece ser bajo. Mercado de Norteamérica muy activo en importación de fibra corta, especialmente por alta demanda en mercado de papeles tissue. El resto de América estable, buena demanda pero cada vez con mayores opciones de importación de diferentes orígenes lo cual se refleja en precios más competitivos.

Durante el trimestre producción estuvo normal y solo hubo paradas programadas de mantención en Planta Valdivia y Constitución. Planta Montes del Plata, en Uruguay, se aproxima a sus niveles de producción de diseño alcanzando producciones cercanas al 90% del diseño.

Madera

Los mercados de madera en los que participó la empresa tuvieron un comportamiento positivo durante el año 2014 mostrando una demanda saludable que permitió mejorar el mix de ventas y precios, en comparación con el 2013.

En particular se destacaron durante los tres primeros trimestres los mercados de Asia, como son Japón, Corea del Sur y China. Hacia el cuarto trimestre se vieron algunos ajustes menores producto de un aumento de inventarios en rollizos de Nueva Zelanda en particular en China, pero la demanda se mantuvo firme.

En lo que respecta al mercado norteamericano, a pesar de que uno de los principales indicadores para nuestra actividad como la iniciación de casas no mostró un repunte importante respecto del 2013, nuestros negocios de molduras de madera crecieron en volúmenes y precios, mostrando un mercado estable.

Una tercera área geográfica de actividad comercial positiva fueron los mercados del Medio Oriente, manteniendo volúmenes durante el año y con leve alzas de precios.

Por último, Chile y el resto de Latino América mostraron buena demanda lo cual permitió aumentar participación de mercado y comercializar el mix deseado de ventas.

Paneles

Destacó durante el 2014 el aumento en facturación de plywood dado el aumento en la producción de la nueva planta de Nueva Aldea, como también la mantención de precios en todos los mercados de exportación, en particular EEUU, México y Oceanía, a pesar de la entrada en operación de esta y otras plantas de plywood. También se destacó los buenos niveles de ventas de MDP de la planta de Teno la cual llegó a su capacidad de diseño y logró aumentar sus ventas en productos de valor agregado en Chile y el resto de Latino América. En el mismo sentido, una buena demanda por tableros de partículas en Norte América, y una mayor comercialización de productos de valor agregado con melamina, significó un buen año para esa línea de productos en ARAUCO Norte América.

La debilidad, y que en buena parte explica la baja en ventas del negocio de Paneles, se hizo sentir durante el primer semestre en MDF en prácticamente todos los mercados, pero con más fuerza en Brasil donde tuvimos que disminuir producción y los precios también sufrieron un deterioro. El segundo semestre del año fue mejor en Brasil, pero no así en Norte América con lo cual se continuó haciendo ajustes productivos en varias plantas para no sobre ofertar el mercado. Producto de un escenario internacional más competitivo la capacidad de exportar MDF desde Argentina se vio disminuida generando un excedente de capacidad instalada en ese país, lo cual también nos llevó a disminuir producciones.

5. ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada período, son los siguientes:

	12/31/2014 MUS\$	12/31/2013 MUS\$
Flujos positivos (negativos)		
Flujo neto originado por actividades de la operación	985.175	897.720
Flujo originado por actividades de financiamiento:		
- Obtención y pagos de préstamos y bonos	135.006	134.765
- Pagos de dividendos	(141.089)	(140.054)
- Otros	(1.802)	(2.487)
Flujo originado por actividades de inversión:		
- Préstamos a empresas relacionadas	(158.797)	-
- Incorporación y venta de propiedades, planta y equipo	(396.304)	(528.749)
- Incorporación y venta de activos biológicos	(101.881)	(184.252)
- Dividendos recibidos	12.073	18.562
- Otros	(10.249)	6.819
Flujo neto positivo (negativo)	322.132	202.324

El flujo de financiamiento presenta un saldo negativo de MMUS\$ 7.885 en el período actual, presentando variaciones menores respecto al período anterior (saldo negativo de MMUS\$ 7.776).

En relación al flujo de inversión, al cierre del período actual presenta un menor saldo negativo de MMUS\$ 655.158 (MMUS\$ 687.620 en el período 2013), debido principalmente a menores desembolsos por compras de Propiedades, planta y equipo y activos biológicos en el periodo 2014, compensado con préstamos a empresas relacionadas.

6. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

En relación a los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, la Compañía mantiene al 31 de diciembre de 2014, una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de 83,6%, aproximadamente, política consistente con la industria en la cual participa. Con respecto a variaciones en los precios de venta de celulosa y productos forestales, la Compañía no participa de operaciones de futuros, ya que, al mantener una de las estructuras de costos más bajas de la industria, los riesgos por fluctuaciones de precios son acotados.

Los estados financieros de la sociedad Matriz y de la mayoría de las subsidiarias se presentan en dólares estadounidenses. Tanto las cuentas por cobrar como la mayoría de los pasivos financieros están denominados en dólares estadounidenses o están cubiertos por swap de tipo de cambio, así como la mayor parte de sus ingresos. Debido a lo anterior, la exposición a variaciones en el tipo de cambio se ve significativamente disminuida.

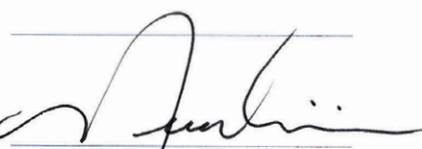
En el Informe de Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014, Nota 23, se encuentra disponible un análisis detallado de los riesgos asociados a los negocios de ARAUCO.

Declaración de Responsabilidad



DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Los suscritos, en su calidad de Directores, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Celulosa Arauco y Constitución S.A., suscribimos la presente declaración asumiendo bajo juramento las responsabilidades pertinentes por la fidelidad de la información adjunta en la **Memoria Anual 2014** de la Sociedad.

Nombre	RUT	Firma
Manuel Bezanilla Urrutia Presidente	4.775.030-K	
Roberto Angelini Rossi Vicepresidente	5.625.652-0	
Jorge Andueza Fouque Vicepresidente	5.038.906-5	
José Tomás Guzmán Dumas Director	2.779.390-8	
Alberto Etchegaray Aubry Director	5.163.821-2	
José Rafael Campino Talavera Director	5.588.010-7	
Timothy C. Purcell Director	14.577.313-K	
Eduardo Navarro Beltrán Director	10.365.719-9	
Matías Domeyko Cassel Vicepresidente Ejecutivo	5.868.254-3	
Cristian Infante Bilbao Gerente General	10.316.500-8	