



Estados Financieros Consolidados Intermedios

al 31 de marzo de 2019

ÍNDICE

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	1
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS	3
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES.....	4
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	5
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	6
NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	7
NOTA 2. CAMBIOS EN POLÍTICAS Y EN ESTIMACIONES CONTABLES	34
NOTA 3. OTRA INFORMACIÓN A REVELAR.....	35
NOTA 4. INVENTARIOS	40
NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	41
NOTA 6. IMPUESTO A LAS GANANCIAS.....	43
NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	48
NOTA 8. ARRENDAMIENTOS	54
NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS	55
NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	56
NOTA 11. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA Y EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO	58
NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS.....	64
NOTA 13. PARTES RELACIONADAS.....	64
NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	69
NOTA 15. INVERSIONES EN ASOCIADAS.....	72
NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN ACUERDOS CONJUNTOS.....	77
NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS	80
NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	82
NOTA 19. ACTIVOS INTANGIBLES.....	92
NOTA 20. ACTIVOS BIOLÓGICOS	93

NOTA 21. MEDIO AMBIENTE.....	97
NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	99
NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	100
NOTA 24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN.....	133
NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS.....	142
NOTA 26. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN.....	143
NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DE BALANCE.....	146

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

	Nota	31-03-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	747.771	1.075.942
Otros Activos Financieros Corrientes	23	1.265	497
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	223.106	129.854
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	930.361	839.184
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	5.048	7.324
Inventarios Corrientes	4	1.094.597	1.030.196
Activos Biológicos Corrientes	20	317.055	315.924
Activos por Impuestos Corrientes		40.007	36.513
Total de Activos Corrientes distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		3.359.210	3.435.434
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	22	5.771	5.726
Activos Corrientes Totales		3.364.981	3.441.160
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	26.683	20.346
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	88.454	86.948
Cuentas por Cobrar No Corrientes	23	12.032	15.149
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	13	-	481
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15-16	353.594	358.053
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	95.069	90.093
Plusvalía	17	65.763	65.851
Propiedades, Planta y Equipo	7	7.651.330	7.174.693
Activos Biológicos, No Corrientes	20	3.366.164	3.336.339
Activos por Impuestos Diferidos	6	5.558	4.635
Total de Activos No Corrientes		11.664.647	11.152.588
Total de Activos		15.029.628	14.593.748

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (continuación)

	Nota	31-03-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	577.010	537.596
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	23	740.962	659.618
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	11.324	10.229
Otras Provisiones a Corto Plazo	18	1.258	413
Pasivos por Impuestos Corrientes	6	162.298	153.642
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	10	5.833	5.656
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	279.791	212.610
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		1.778.476	1.579.764
Pasivos Corrientes Totales		1.778.476	1.579.764
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23	4.244.575	4.044.279
Cuentas por Pagar No Corrientes		2.230	2.230
Otras Provisiones a largo plazo	18	33.693	33.884
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.386.675	1.417.658
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	10	67.465	64.895
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	25	115.345	112.067
Total de Pasivos No Corrientes		5.849.983	5.675.013
Total Pasivos		7.628.459	7.254.777
Patrimonio			
Capital Emitido	3	353.618	353.618
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		7.896.731	7.824.045
Otras Reservas		(886.444)	(875.884)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		7.363.905	7.301.779
Participaciones No Controladoras		37.264	37.192
Patrimonio Total		7.401.169	7.338.971
Total de Patrimonio y Pasivos		15.029.628	14.593.748

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS

	Nota	Enero - Marzo	
		No auditado	
		2019 MUS\$	2018 MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia(Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	1.388.186	1.464.654
Costo de Ventas	3	(941.916)	(921.591)
Ganancia Bruta		446.270	543.063
Otros Ingresos	3	45.539	37.232
Costos de Distribución	3	(142.858)	(132.400)
Gastos de Administración	3	(141.280)	(141.525)
Otros Gastos, por Función	3	(22.317)	(16.827)
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		185.354	289.543
Ingresos Financieros	3	6.746	4.782
Costos Financieros	3	(57.391)	(51.662)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	3-15	4.363	5.845
Diferencias de cambio		2.127	1.049
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		141.199	249.557
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(15.100)	(51.841)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		126.099	197.716
Ganancia (Pérdida)		126.099	197.716
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		125.836	197.806
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		263	(90)
Ganancia (Pérdida)		126.099	197.716
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas (US\$ por acción)		1,1120218	1,7480258
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica (US\$ por acción)		1,1120218	1,7480258
Ganancias por Acción Diluidas			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas (US\$ por acción)		1,1120218	1,7480258
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción (US\$ por acción)		1,1120218	1,7480258

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Enero - Marzo	
		No auditado	
		2019 MUS\$	2018 MUS\$
Estado del Resultado Integral			
Ganancia (Pérdida)		126.099	197.716
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	811	(318)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		811	(318)
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	(8.622)	(5.525)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		(8.622)	(5.525)
Coberturas del Flujo de Efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos		(4.823)	25.841
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos		(2.148)	(1.900)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		(6.971)	23.941
Participación en el Otro Resultado Integral de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		592	1.694
Total Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(15.001)	20.110
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		(199)	85
Impuestos a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán a resultados del período		(199)	85
Impuesto a las Ganancias Relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificará a resultados del período			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	6	3.718	(6.404)
Impuesto a las ganancias relativos a la Participación en el Otro Resultado Integral de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación que se reclasificará al resultado del período		(137)	(423)
Impuesto a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados del período		3.581	(6.827)
Otro resultado integral		(10.808)	13.050
Resultado integral total		115.291	210.766
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		115.276	211.170
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		15	(404)
Resultado Integral Total		115.291	210.766

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

No auditado	Capital emitido MUS\$	Reservas de Diferencias de Cambio en Conversiones MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo MUS\$	Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
31-03-2019										
Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2019	353.618	(872.395)	13.395	(17.571)	687	(875.884)	7.824.045	7.301.779	37.192	7.338.971
Incremento (Disminución) por Cambios en Políticas Contables							(188)	(188)	-	(188)
Saldo Inicial Reexpresado	353.618	(872.395)	13.395	(17.571)	687	(875.884)	7.823.857	7.301.591	37.192	7.338.783
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							125.836	125.836	263	126.099
Otro Resultado Integral		(8.374)	(3.253)	612	455	(10.560)		(10.560)	(248)	(10.808)
Resultado Integral		(8.374)	(3.253)	612	455	(10.560)	125.836	115.276	15	115.291
Dividendos							(53.105)	(53.105)	57	(53.048)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios							143	143	-	143
Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio	-	(8.374)	(3.253)	612	455	(10.560)	72.874	62.314	72	62.386
Saldo Final Periodo Actual al 31 de marzo de 2019	353.618	(880.769)	10.142	(16.959)	1.142	(886.444)	7.896.731	7.363.905	37.264	7.401.169

No auditado	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo MUS\$	Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
31-03-2018										
Saldo Inicial Periodo Anterior 01-ene-2018	353.618	(691.772)	4.752	(18.926)	2.168	(703.778)	7.425.133	7.074.973	41.920	7.116.893
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							197.806	197.806	(90)	197.716
Otro Resultado Integral		(5.211)	17.537	(233)	1.271	13.364		13.364	(314)	13.050
Resultado Integral		(5.211)	17.537	(233)	1.271	13.364	197.806	211.170	(404)	210.766
Dividendos							(86.247)	(86.247)	(22)	(86.269)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios							-	-	(33)	(33)
Total de Cambios en Patrimonio	-	(5.211)	17.537	(233)	1.271	13.364	111.559	124.923	(459)	124.464
Saldo Final Periodo Anterior al 31 de marzo de 2018	353.618	(696.983)	22.289	(19.159)	3.439	(690.414)	7.536.692	7.199.896	41.461	7.241.357

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

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Enero - Marzo	
	No auditado	
	2019 MUSS	2018 MUSS
Estado de Flujos de Efectivo		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros por Actividades de Operación		
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios	1.377.157	1.307.672
Otros Cobros por Actividades de Operación	93.953	114.996
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(1.077.969)	(1.072.176)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(175.631)	(160.501)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(29.375)	(86.641)
Intereses Pagados	(48.124)	(43.524)
Intereses Recibidos	4.666	2.403
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(12.638)	21.785
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(1.788)	(579)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	130.251	83.435
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Utilizados para Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios	(150.824)	(15.918)
Flujos de Efectivo Utilizados en la Compra de Participaciones No Controladoras	(470)	-
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	4.239	2.756
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(165.855)	(96.739)
Compras de Activos Intangibles	(3.603)	(282)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	1.230	7
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(73.859)	(70.276)
Dividendos Recibidos	6.206	2.211
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	-	5
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(382.936)	(178.236)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes Procedentes de Préstamos	7.000	96.474
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	7.000	46.474
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	50.000
Reembolsos de Préstamos	(60.483)	(96.404)
Pagos de Pasivos por Arrendamientos Financieros	(20.949)	-
Dividendos Pagados	-	(602)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(316)	10
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(74.748)	(522)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(327.433)	(95.323)
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(738)	(905)
Incremento(Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(328.171)	(96.228)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	1.075.942	589.886
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	747.771	493.658

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Información sobre la Entidad

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

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

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

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

Los controladores finales de Arauco son doña María Nosedá Zambra de Angelini- quien lamentablemente falleció el 15 de abril de 2018-, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi, quienes ejercen el control fundamentalmente en la siguiente forma:

- (i) a través de Inversiones Angelini y Cía. Ltda., sociedad que a su vez posee el 63,4015% de las acciones de AntarChile S.A., y
- (ii) don Roberto Angelini Rossi a través del control estatutario de Inversiones Golfo Blanco Ltda., propietaria directa del 5,77307% de las acciones de AntarChile S.A.; y doña Patricia Angelini Rossi, a través del control estatutario de Inversiones Senda Blanca Ltda., propietaria directa del 4,329804% de las acciones de AntarChile S.A.

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

Presentación de Estados Financieros Consolidados Intermedios

Los estados financieros presentados por Arauco al 31 de marzo de 2019 son:

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

Periodo Cubierto por los Estados Financieros Consolidados Intermedios

- Periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2019 y 2018

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2019 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 610 del 13 de mayo de 2019.

Siglas utilizadas en el presente informe:

IASB - International Accounting Standards Board

NIC - Normas Internacionales de Contabilidad

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

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

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

UF – Unidad de Fomento

UTA – Unidad Tributaria Anual

M\$ - Miles de pesos chilenos

Moneda Funcional y de Presentación

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

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

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

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

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

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

Resumen de las principales Políticas Contables

a) Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

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

- Activos biológicos

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

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

- Plusvalía

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

- Juicios y contingencias

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

c)Consolidación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

d) Segmentos

Arauco ha definido sus segmentos de operación de acuerdo a sus áreas de negocio, definidas en función de los productos y servicios que vende a sus clientes. Lo anterior es consistente con la gestión, asignación de recursos y evaluación de los rendimientos efectuada por los responsables de tomar las decisiones de operación relevantes de la compañía. Los responsables de tomar estas decisiones son el Vicepresidente Ejecutivo de la Compañía y el Gerente General, quienes son las máximas autoridades en la toma de decisiones y se apoyan en los Gerentes Corporativos de cada unidad de negocio (segmento).

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

- Área Celulosa
- Área Maderas
- Área Forestal

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

e) Moneda funcional

(i) Moneda funcional

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

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

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

(iii) Transacciones en moneda extranjera

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

f) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

g) Instrumentos financieros

Activos financieros

Clasificación Inicial

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

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

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

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

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

mantenidos para negociar se reconocen en resultados y los intereses asociados se reconocen por separado en ingresos financieros. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas.

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

Valorización Posterior

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

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

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

b) **Activos Financieros medidos a Costo Amortizado:** Estos instrumentos se miden posteriormente al costo amortizado menos amortizaciones acumuladas utilizando el método de interés efectivo y ajustados por provisiones de pérdidas por deterioro y descuentos por volumen, en el caso de los activos financieros. Los ingresos y gastos financieros, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida debido a las reducciones iniciales o posteriores del valor del activo se reconoce en utilidad o pérdida del periodo. Los préstamos y cuentas a cobrar son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado, registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

Arauco mide las pérdidas acumuladas en una cantidad igual a las pérdidas crediticias esperadas de por vida. Las pérdidas crediticias esperadas se basan en la diferencia entre los flujos de caja contractuales de acuerdo a lo indicado en los contratos y todos los flujos de caja que Arauco espera recibir. La diferencia es luego descontada utilizando una aproximación de la tasa de interés efectiva del activo original. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el Estado Consolidado de Resultados dentro de gastos de ventas. Cuando una cuenta por cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar. La recuperación posterior de importes deteriorados con anterioridad se reconoce como abono en gastos de ventas.

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

Pasivos financieros

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

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

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

Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

Pasivos Financieros a Costo Amortizado

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

h) Instrumentos financieros derivados

(i) Derivados financieros

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

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

(ii) Derivados implícitos

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

(iii) Contabilidad de coberturas

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

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

valores razonables o flujos de caja del ítem cubierto. Para esto la Sociedad realiza test de efectividad para cada instrumento que contempla un análisis retrospectivo y un análisis prospectivo. En ambos análisis se busca comparar el derivado existente con un derivado hipotético y determinar que los rangos cumplen con la efectividad de cobertura deseada.

-Instrumentos de cobertura del valor razonable

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

-Coberturas de flujos de caja

La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio denominada “Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo”. La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de Costos financieros del Estado Consolidado Intermedio de Resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los ejercicios cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del Estado Consolidado Intermedio de Resultados que el ítem cubierto fue reconocido.

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

i) Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

j) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

k) Combinaciones de negocios

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

- Los activos o pasivos por impuestos diferidos, y activos o pasivos relacionados con acuerdos de beneficios a los empleados se reconocen y miden de acuerdo con NIC 12 Impuesto a las ganancias y NIC 19 Beneficios a los empleados, respectivamente;
- Los pasivos o instrumentos de patrimonio relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones del Grupo

celebrados para reemplazar los acuerdos de pagos basados en acciones de la adquirida se miden de conformidad con NIIF 3 en la fecha de adquisición; y

-Los activos (o grupo de activos para su disposición) que son clasificados como mantenidos para la venta de acuerdo con NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas se miden de acuerdo con esa Norma.

Los costos de las transacciones son contabilizados como gastos en el momento en que se incurren, con excepción de los costos de emisión de deuda o títulos de patrimonio los cuales se reconocen de acuerdo con NIC 32 y NIIF 9.

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

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

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

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

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

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

I) Inversiones en asociadas y en acuerdos conjuntos

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

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

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

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

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

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

Las inversiones en asociadas y en negocios conjuntos se presentan en los Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios en la línea Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

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

m) Activos intangibles distintos de la Plusvalía

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

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

(i) Programas informáticos

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

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

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

(iii) Carteras de clientes y Relaciones comerciales con clientes

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

n) Plusvalía

La Plusvalía se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable de la participación patrimonial previamente poseída por la adquiriente (si hubiese) en la adquirida sobre los importes netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si, luego de una re-evaluación, los importes netos a la

fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos exceden la suma de la contraprestación transferida (minusvalía), el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable de la participación previamente poseída por la adquirente en la adquirida (si la hubiese), dicho exceso se reconoce inmediatamente en resultados como una ganancia por una compra en términos muy ventajosos.

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

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

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

La plusvalía registrada en la subsidiaria Arauco do Brasil S.A. cuya moneda funcional es el real, es convertida a dólares estadounidenses a tipo de cambio de cierre.

o) Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

La depreciación es calculada por componentes usando el método lineal.

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

p)Arrendamientos

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

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

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

El costo del activo por derecho de uso comprende:

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

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

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

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

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

q)Activos biológicos

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

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

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

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

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

r)Impuestos a las ganancias

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

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

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

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

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

s)Provisiones

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

t)Reconocimiento de ingresos ordinarios

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

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

(i)Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de Bienes

Los ingresos ordinarios por ventas de bienes se reconocen cuando una entidad de Arauco ha transferido al comprador el control de los bienes comprometidos, cuando el monto de los ingresos puede cuantificarse confiablemente, cuando Arauco no puede influir en la gestión de los bienes vendidos y cuando es probable que Arauco reciba los beneficios económicos de la transacción y los costos incurridos respecto de la transacción, pueden ser medidos confiablemente. Los ingresos ordinarios por ventas de bienes se reconocen cuando no existe una obligación no satisfecha que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega es efectiva cuando los productos se envían a la ubicación específica, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente y

cuando Arauco tiene evidencia objetiva de que todos los criterios de aceptación han sido satisfechos.

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

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

Los principales Incoterms utilizados por Arauco son los siguientes:

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

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

(ii) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Prestación de Servicios

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

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

No existe un componente de financiación significativo, dado que las ventas se realizan con un periodo medio de cobro reducido, lo que está en línea con la práctica del mercado.

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

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

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

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

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

u) Dividendo mínimo

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

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

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

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

v) Ganancias por acción

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

de la Sociedad en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso. Arauco no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

w) Deterioro

Activos no financieros

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

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

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

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

Plusvalía

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

Una unidad generadora de efectivo, a la cual se le ha asignado la plusvalía, es sometida a evaluaciones de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe un indicio de que la unidad podría haber sufrido deterioro. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros, la pérdida por deterioro se asigna primero a reducir el importe en libro de cualquier plusvalía asignada a la unidad y luego proporcionalmente a los otros activos de la unidad, tomando como base el importe

en libros de cada activo en la unidad. Cualquier pérdida por deterioro por la plusvalía se reconoce directamente en el Estado Consolidado de Resultados. Una pérdida por deterioro reconocida para la plusvalía no se reversa en periodos posteriores.

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

Activos financieros

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

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

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

x)Beneficios a los empleados

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

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

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

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

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

y) Vacaciones del personal

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

Este concepto se presenta en el Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio en la línea Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corriente.

z) Recientes pronunciamientos contables

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 2. CAMBIOS EN POLÍTICAS Y EN ESTIMACIONES CONTABLES

Cambios en políticas

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

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

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

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

Dada la adopción de NIIF 16, Propiedades, plantas y equipos tuvo un incremento de MUS\$ 290.781 y Otros pasivos financieros por MUS\$ 287.616 al 1 de enero de 2019. A continuación, se presenta una conciliación entre ambos montos.

	1 de enero de 2019 MUS\$
Activos por derecho de uso	290.781
Anticipos otorgados	(4.308)
Subarrendamiento	1.143
Pasivos por arrendamientos	287.616

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

El subarrendamiento, presenta un impacto neto en las Ganancias acumuladas el 1 de enero de 2019 de MUS\$ 188

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

Cambios en estimaciones contables

Al 31 de marzo de 2019 no ha habido cambios en las estimaciones contables respecto al ejercicio 2018.

NOTA 3. OTRA INFORMACIÓN A REVELAR

a)Capital Emitido

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

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

	31-03-2019	31-12-2018
Descripción de Clase de Capital en Acciones Ordinarias	El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie	
Número de Acciones Autorizadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.159.655	
Valor Nominal de las Acciones por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	MUS\$ 0,0031210 por acción	
Importe del Capital en Acciones por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	MUS\$ 353.618	

	31-03-2019	31-12-2018
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.159.655	

b)Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

Al 31 de marzo de 2019 y 2018 no hay dividendos pagados que informar.

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

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

Los MUS\$ 53.105 (MUS\$ 86.247 al 31 de marzo de 2018) presentados en el Estado Consolidado Intermedio de Cambios en el Patrimonio corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada correspondiente al periodo 2019.

A continuación, se presentan los dividendos pagados en el ejercicio 2018, 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	12-12-2018
Importe de Dividendo	MUS\$ 142.256
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 1,25712

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	Dividendo Definitivo
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	10-05-2018
Importe de Dividendo	MUS\$ 113.773
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 1,00542

c) Descripción de los componentes de Reservas

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

Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión

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

Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo

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

Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos

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

Otras Reservas varias

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

d)Otros Conceptos de los Estados Consolidados Intermedios de Resultados

A continuación, se presentan los saldos que componen los rubros de Otros Ingresos, Otros Gastos por función, Ingresos Financieros, Costos Financieros y Participación en las Ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos al 31 de marzo de 2019 y 2018:

	Enero-Marzo	
	No auditado	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Clases de Otros Ingresos		
Total Otros Ingresos	45.539	37.232
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos (Nota 20)	36.981	29.575
Ingresos netos por indemnización seguros	708	31
Ingresos por fomento exportación	358	1.039
Arriendos percibidos	620	713
Utilidad por venta de activos	4.268	4.798
Servidumbre de paso	-	85
Indemnizaciones percibidas	33	2
Otros resultados varios de operación	2.571	989
Clases de Otros Gastos por Función		
Total Otros Gastos por Función	(22.317)	(16.827)
Depreciaciones	-	(123)
Provisión contingencias y gastos legales	(3.307)	(769)
Castigos y provisiones activos fijos y otros	(2.627)	(7.015)
Gastos operacionales de plantas cerradas o detenidas	(1.744)	(530)
Gastos de proyectos	(7.332)	(1.638)
Pérdida en venta de activos	(1.411)	(522)
Siniestro y reparaciones de activos	(34)	(24)
Siniestros forestales	-	(9)
Otros impuestos	(3.737)	(3.336)
Gastos de investigación y desarrollo	(587)	(298)
Multas, reajustes e intereses	(97)	(180)
Otros arriendos no operacionales	-	(985)
Otros gastos	(1.441)	(1.398)
Clases de Ingresos Financieros		
Total Ingresos Financieros	6.746	4.782
Ingresos financieros por fondos mutuos - depósitos a plazo	4.859	2.374
Ingresos financieros por resultado de derivados	-	637
Otros ingresos financieros	1.887	1.771
Clases de Costos Financieros		
Total Costos Financieros	(57.391)	(51.662)
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(7.301)	(7.153)
Gasto por intereses, bonos	(35.697)	(35.669)
Gastos financieros por resultado de derivados	(6.227)	(3.378)
Gastos financieros por derecho de uso	(2.869)	-
Otros costos financieros	(5.297)	(5.462)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación		
Total	4.363	5.845
Inversiones en asociadas	262	171
Inversiones en negocios conjuntos	4.101	5.674

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

Costo de Venta	Enero-Marzo	
	No auditado	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Madera	184.242	178.431
Costo faenas forestales y otros servicios	133.003	158.586
Depreciaciones y amortizaciones	96.649	95.023
Depreciación por derecho de uso	18.538	-
Gastos de mantención	74.041	65.079
Productos químicos	141.217	131.950
Costos de aserrío	36.544	38.439
Otras materias primas	57.350	56.653
Otros costos indirectos	41.805	48.843
Energía y combustibles	54.538	48.743
Costo energía eléctrica	8.767	11.124
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	95.222	88.720
Total	941.916	921.591

Este monto está compuesto por el costo por la venta de los Inventarios por MUS\$ 928.199 (MUS\$ 904.543 al 31 de marzo de 2018) y por el costo por la prestación de servicios por MUS\$ 13.717 (MUS\$ 17.048 al 31 de marzo de 2018)

Costos de Distribución	Enero-Marzo	
	No auditado	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Gastos de Venta	9.651	7.779
Comisiones	3.376	3.715
Seguros	917	978
Deudores Incobrables	(208)	8
Otros gastos de venta	5.566	3.078
Gastos de Embarque y Flete	133.207	124.621
Servicios portuarios	5.659	7.892
Fletes	119.246	104.010
Gastos de internación, almacenaje, estiba, aduana y otros	8.302	12.719
Total	142.858	132.400

Gastos de Administración	Enero-Marzo	
	No auditado	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	59.349	65.824
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	6.627	2.673
Seguros	4.936	3.628
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	7.029	6.945
Depreciación por derecho de uso	2.131	-
Servicios computacionales -mantención de licencias , arriendo	8.026	4.111
Arriendos oficinas , otros inmuebles, vehículos	3.782	4.115
Donaciones, aportes, becas	3.426	3.260
Honorarios	10.838	13.493
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	3.986	4.546
Servicios de aseo, vigilancia y transporte al personal	5.902	6.451
Servicios de terceros variable (maniobras, operador logístico)	10.474	11.564
Servicios básicos (telefono, luz, agua)	2.259	2.517
Mantención y reparación	1.362	1.753
Seminarios, cursos, material didáctico	587	503
Viajes, vestuario industrial y de seguridad, gastos ambientales, auditorías y otros.	10.566	10.142
Total	141.280	141.525

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

Remuneraciones del auditor	31-03-2019 MUS\$	31-03-2018 MUS\$
Servicios de auditoría financiera	729	780
Otros servicios		
Tributarios	421	132
Otros	57	66
TOTAL	1.207	978
Dotación de personal	N°	
	17.252	15.379

NOTA 4. INVENTARIOS

Clase de Inventarios	31-03-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Materias Primas	157.393	111.483
Suministros para la Producción	117.696	122.794
Productos en proceso	73.518	66.432
Bienes Terminados	568.700	554.933
Repuestos	177.290	174.554
Total Inventarios	1.094.597	1.030.196

Al 31 de marzo de 2019, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 928.199 (MUS\$ 904.543 al 31 de marzo de 2018).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 31 de marzo de 2019, se ha reconocido una disminución neta de los inventarios, asociada a mayor provisión de obsolescencia de MUS\$ 553 (mayor provisión de MUS\$ 2.689 al 31 de marzo de 2018). Al 31 de marzo de 2019 el monto de provisión obsolescencia es de MUS\$ 30.211 (MUS\$ 29.658 al 31 de diciembre de 2018).

Al 31 de marzo de 2019 se han efectuado castigos de inventario por MUS\$ 1.511 (MUS\$ 178 al 31 de marzo de 2018).

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

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

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

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

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

	31-03-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Efectivo en Caja	153	126
SalDOS en Bancos	268.021	327.006
Depósitos a Corto Plazo	329.703	478.775
Fondos Mutuos	149.894	270.035
Total	747.771	1.075.942
Conciliación de Efectivo y Equivalentes al efectivo		
Descubierto (o Sobregiro) Bancario Utilizado para la Gestión del Efectivo	-	-
Otras Partidas de Conciliación, Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Partidas de Conciliación del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Total	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	747.771	1.075.942
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	747.771	1.075.942

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

	Marzo 2019 No auditado MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Clasificación de riesgo AAAfm	143.771	268.237
Sin Clasificación	6.123	1.798
Total Fondos Mutuos	149.894	270.035

Movimiento Pasivos Financieros

	Saldo inicial 01-01-2019 MUS\$	Incremento (Disminución) por Cambio en políticas contables	Saldo de Inicio Re-expresado 01-01-2019 MUS\$	No Auditado FLUJO			Devengo de intereses MUS\$	Reajuste MUS\$	Movimientos no flujo MUS\$	Saldo final 31-03-2019 MUS\$
				Obtención de préstamos MUS\$	Pagos de préstamos MUS\$	Pago de intereses MUS\$				
Préstamos bancarios	940.435	-	940.435	7.000	(60.459)	(10.393)	9.492	906	(41)	886.940
Pasivos de cobertura	71.599	-	71.599	-	-	(2.148)	2.148	(15.558)	-	56.041
Bonos y pagarés	3.501.654	-	3.501.654	-	-	(33.093)	37.529	1.652	35.094	3.542.836
Pasivos por Arrendamientos	68.187	287.616	355.803	-	(20.973)	(2.490)	3.157	(746)	1.017	335.768
Total	4.581.875	287.616	4.869.491	7.000	(81.432)	(48.124)	52.326	52.326	(13.746)	4.821.585

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

NOTA 6. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

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

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

Con fecha 25 de marzo de 2019, la subsidiaria Arauco Argentina S.A. optó por realizar el Revalúo impositivo establecido en el Título X – Capítulo 1 de la Ley 27.430. La opción se ejerció para todas las Propiedades, plantas y equipos incluidos en la categoría de bienes muebles amortizables según la ley de impuesto a las ganancias, a los que se los ajustó por inflación utilizando los coeficientes publicados en esa ley a los fines del cálculo de dicho impuesto. El importe del impuesto especial generado en la presentación ascendió a \$122.835.595 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 2.833 al 31 de marzo de 2019), monto que está siendo pagado en cinco cuotas durante el año 2019. Adicionalmente, el aumento del valor de estos activos impositivos motivados por este ajuste generó una disminución del pasivo por impuesto diferido al 31 de marzo de 2019 de MUS\$ 14.485. Tanto la pérdida por el impuesto especial como la ganancia por disminución del impuesto diferido se exponen en la línea impuesto a las ganancias.

Activos por Impuestos Diferidos

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

Activos por Impuestos Diferidos	31-03-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Diferencias por Provisiones de Pasivos	6.266	6.105
Diferencias por Pasivos Devengados	5.794	10.906
Diferencias por Obligaciones por beneficios post- empleo	20.035	19.072
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	9.898	10.125
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	22.222	9.761
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	127.650	109.320
Diferencias por valorización de Inventarios	5.583	5.532
Diferencias por Provisiones de Ingresos	14.105	7.443
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	9.020	5.001
Diferencias por valorización de Intangibles	7.268	7.651
Otros	21.232	21.108
Total Activos por Impuestos Diferidos	249.073	212.024
Compensación por pasivos por Impuesto Diferido	(243.515)	(207.389)
Efecto Neto	5.558	4.635

Algunas subsidiarias de Arauco principalmente en Chile, Brasil y Uruguay, a la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios presentan pérdidas tributarias, por las cuales se estima que, dada las proyecciones de utilidades futuras, permiten la recuperación de estos activos. El total de estas pérdidas tributarias asciende a MUS\$ 440.982 (MUS\$ 368.938 al 31 de diciembre de 2018), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

Adicionalmente, al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios se mantienen MUS\$ 150.625 (MUS\$ 183.162 al 31 de diciembre de 2018) de pérdidas tributarias no recuperables de la operación conjunta de las sociedades en Uruguay correspondientes a la participación de Arauco y de las subsidiarias en Estados Unidos, por las cuales no se ha reconocido activo por impuesto diferido. El plazo estimado de recuperación excede el plazo de vigencia de dichas pérdidas tributarias.

Pasivos por Impuestos Diferidos

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

Pasivos por Impuestos Diferidos	31-03-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	809.926	829.288
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	29.041	14.225
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	658.791	661.582
Diferencias por valorización de Inventarios	38.368	39.025
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	47.544	37.897
Diferencias por valorización de Intangibles	20.420	20.240
Otros	26.100	22.790
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.630.190	1.625.047
Compensación por activos por Impuesto Diferido	(243.515)	(207.389)
Efecto Neto	1.386.675	1.417.658

El efecto del ejercicio del Impuesto corriente y diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de un abono por MUS\$ 3.718 al 31 de marzo de 2019 (cargo de MUS\$ 6.404 al 31 de marzo de 2018), el que se presenta neto en Reservas de Coberturas de Flujos de Efectivo en el Estado Consolidado Intermedio de Cambios en el Patrimonio.

Conciliación del Activo y Pasivo por Impuesto Diferido

	Saldo de Inicio	(Gasto) Ingreso	Impuestos diferidos de	Incremento (disminución)	Incremento (disminución)	Saldo Final
	01-01-2019	por Impuestos Diferidos	partidas acreditadas	por combinaciones	por diferencias de cambio	31-03-2019
	MUS\$	reconocidos como resultado	directo a patrimonio	de negocio	netas	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	No Auditado	MUS\$	MUS\$
Diferencias por Provisiones de Pasivos	6.105	(68)	-	244	(15)	6.266
Diferencias por Pasivos Devengados	10.906	(5.309)	-	197	-	5.794
Diferencias por Obligaciones por beneficios post- empleo	19.072	993	(197)	150	17	20.035
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	10.125	(227)	-	-	-	9.898
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	9.761	14.565	(2.104)	-	-	22.222
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	109.320	17.136	-	1.505	(311)	127.650
Diferencias por valorización de Inventarios	5.532	(227)	-	279	(1)	5.583
Diferencias por Provisiones de Ingresos	7.443	6.536	-	112	14	14.105
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	5.001	3.964	-	68	(13)	9.020
Diferencias por valorización de Intangibles	7.651	(324)	-	-	(59)	7.268
Otros	21.108	(608)	-	731	1	21.232
Total Activos por Impuestos Diferidos	212.024	36.431	(2.301)	3.286	(367)	249.073

	Saldo de Inicio	Gasto (Ingreso)	Impuestos diferidos de	Incremento (disminución)	Incremento (disminución)	Saldo Final
	01-01-2019	por Impuestos Diferidos	partidas acreditadas	por combinaciones	por diferencias de cambio	31-03-2019
	MUS\$	reconocidos como resultado	directo a patrimonio	de negocio	netas	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	No Auditado	MUS\$	MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	829.288	(23.442)	-	4.234	(154)	809.926
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	14.225	14.816	-	-	-	29.041
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	661.582	(2.251)	-	-	(540)	658.791
Diferencias por valorización de Inventarios	39.025	(657)	-	-	-	38.368
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	37.897	9.563	-	82	2	47.544
Diferencias por valorización de Intangibles	20.240	235	-	-	(55)	20.420
Otros	22.790	3.226	-	169	(85)	26.100
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.625.047	1.490	-	4.485	(832)	1.630.190

	Saldo de Inicio	Importes reexpresados	Saldo de Inicio	(Gasto) Ingreso	Impuestos diferidos de	Incremento (disminución)	Saldo Final
	01-01-2018		01-01-2018	por Impuestos Diferidos	partidas acreditadas	por diferencias de cambio	31-12-2018
	(NIC 39)		(NIIF 9)	reconocidos como resultado	directo a patrimonio	netas	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Diferencias por Provisiones de Pasivos	7.433	-	7.433	(1.015)	-	(313)	6.205
Diferencias por Pasivos Devengados	11.267	-	11.267	(361)	-	-	10.906
Diferencias por Obligaciones por beneficios post- empleo	19.276	-	19.276	297	(504)	3	19.072
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	11.657	-	11.657	(1.532)	-	-	10.125
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	4.348	709	5.057	(507)	5.211	-	9.761
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	62.706	-	62.706	53.103	-	(6.489)	109.320
Diferencias por valorización de Inventarios	5.941	-	5.941	(378)	-	(31)	5.532
Diferencias por Provisiones de Ingresos	21.354	-	21.354	(13.910)	-	(1)	7.443
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	5.140	918	6.057	(843)	-	(223)	5.001
Diferencias por valorización de Intangibles	10.389	-	10.389	(1.244)	-	(1.494)	7.651
Otros	27.364	-	27.364	(3.838)	-	(2.418)	21.108
Total Activos por Impuestos Diferidos	186.884	1.627	188.511	29.772	4.707	(10.966)	212.024

	Saldo de Inicio	Importes reexpresados	Saldo de Inicio	Gasto (Ingreso)	Impuestos diferidos de	Incremento (disminución)	Saldo Final
	01-01-2018		01-01-2018	por Impuestos Diferidos	partidas acreditadas	por diferencias de cambio	31-12-2018
	(NIC 39)		(NIIF 9)	reconocidos como resultado	directo a patrimonio	netas	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	860.498	-	860.498	(23.428)	-	(7.782)	829.288
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	12.684	-	12.684	1.542	-	(1)	14.225
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	676.876	-	676.876	2.060	-	(17.354)	661.582
Diferencias por valorización de Inventarios	32.580	-	32.580	6.445	-	-	39.025
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	41.600	-	41.600	(3.703)	-	-	37.897
Diferencias por valorización de Intangibles	22.014	-	22.014	(562)	-	(1.212)	20.240
Otros	17.731	-	17.731	6.450	-	(1.391)	22.790
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.663.983	-	1.663.983	(11.196)	-	(27.740)	1.625.047

Diferencias Temporarias

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

Concepto Diferenda	31-03-2019 No Auditado		31-12-2018	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferidos	121.423		102.704	
Pérdida tributaria	127.650		109.320	
Pasivos por impuestos diferidos		1.630.190		1.625.047
Total	249.073	1.630.190	212.024	1.625.047

Detalle de Importe en Resultados	Enero - Marzo No Auditado	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	19.295	(14.306)
Pérdida tributaria	17.136	9.504
Pasivos por impuestos diferidos	(1.490)	5.121
Total	34.941	319

Gasto por Impuesto a las Ganancias

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

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	Enero - Marzo	
	No Auditado	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(46.825)	(52.355)
Ajustes al Impuesto Corriente del Período Anterior	(2.815)	646
Otro Gasto por Impuesto Corriente	(401)	(451)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	(50.041)	(52.160)
Ingreso Diferido (Gasto) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	17.805	(9.185)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	17.136	9.504
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	34.941	319
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(15.100)	(51.841)

El Gasto por Impuesto a las Ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales (Chile), al 31 de marzo de 2019 y 2018, es como sigue:

	Enero - Marzo	
	No Auditado	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Impuesto Corrientes Extranjero	(9.303)	(8.877)
Impuesto Corrientes Nacional	(40.738)	(43.283)
Total Impuesto Corriente	(50.041)	(52.160)
Impuesto Diferido Extranjero	19.861	4.144
Impuesto Diferido Nacional	15.080	(3.825)
Total Impuesto Diferido	34.941	319
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(15.100)	(51.841)

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

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

Tasa Impositiva aplicable en Chile	Enero - Marzo	
	No Auditado	
	2019 MUS\$ 27%	2018 MUS\$ 27%
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal en Chile	(38.124)	(67.380)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	552	(3)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	38.462	18.623
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(23.772)	(6.365)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	-	248
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	11.553	-
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Períodos Anteriores	(2.815)	646
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(956)	2.390
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	23.024	15.539
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(15.100)	(51.841)

Pasivos por Impuestos Corrientes

La apertura de pasivos por impuestos corrientes es la siguiente:

Pasivos por Impuestos Corrientes	31-03-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Provision Impuesto de primera categoría	298.917	260.538
Pago provisional mensual	(136.721)	(107.023)
Otros impuestos	102	127
Total	162.298	153.642

NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Propiedades, Plantas y Equipos	31-03-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Propiedades, Plantas y Equipos	7.309.847	7.174.693
Propiedades, Plantas y Equipos por derecho de Uso	341.483	-
Total Propiedades, Plantas y Equipos	7.651.330	7.174.693

Propiedades, Plantas y Equipos

Propiedades, Plantas y Equipos	31-03-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Obras en Curso	1.212.982	1.030.730
Terrenos	973.621	972.143
Edificios	2.057.947	2.062.887
Planta y Equipo	2.895.746	2.921.462
Equipamiento de Tecnologías de la Información	22.276	23.292
Instalaciones Fijas y Accesorios	10.075	15.906
Vehículos de Motor	14.762	14.916
Otros	122.438	133.357
Total Neto	7.309.847	7.174.693
Obras en Curso	1.212.982	1.030.730
Terrenos	973.621	972.143
Edificios	3.991.180	3.959.186
Planta y Equipo	6.464.944	6.388.843
Equipamiento de Tecnologías de la Información	88.277	86.558
Instalaciones Fijas y Accesorios	40.419	44.694
Vehículos de Motor	54.527	53.507
Otros	140.283	157.301
Total Bruto	12.966.233	12.692.962
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(1.933.233)	(1.896.299)
Planta y Equipo	(3.569.198)	(3.467.381)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(66.001)	(63.266)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(30.344)	(28.788)
Vehículos de Motor	(39.765)	(38.591)
Otros	(17.845)	(23.944)
Total	(5.656.386)	(5.518.269)

Descripción de Propiedades, Plantas y Equipos entregados en Garantía

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

Compromisos de desembolsos para adquirir Propiedades, Plantas y Equipos

	31-03-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	814.145	798.631

Movimientos en Propiedades, Plantas y Equipos

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

No Auditado	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2019	1.030.730	972.143	2.062.887	2.921.462	23.292	15.906	14.916	133.357	7.174.693
Incremento (Disminución) por Cambio en políticas contables	-	-	-	(55.015)	-	-	-	(17.237)	(72.252)
Saldo Inicio Reexpresado	1.030.730	972.143	2.062.887	2.866.447	23.292	15.906	14.916	116.120	7.102.441
Cambios									
Adiciones	183.673	19	920	3.306	335	183	77	9.081	197.594
Combinación de Negocios	12.480	3.865	21.941	83.772	168	197	-	6.272	128.695
Desapropiaciones	-	(1.088)	(331)	(97)	-	-	(3)	(1.139)	(2.658)
Retiros	(3.300)	(491)	(328)	(3.154)	(1)	(1)	(8)	(1.529)	(8.812)
Gasto por depreciación	-	-	(31.199)	(68.395)	(1.579)	(643)	(1.000)	(292)	(103.108)
Provisión de deterioro	-	-	(17)	(2)	-	(10)	-	-	(29)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(910)	(1.138)	209	(2.901)	13	(9)	29	(104)	(4.811)
Traspos de obras en curso cerradas y reclasificaciones	(9.691)	311	3.865	16.245	48	(5.548)	741	(5.971)	-
Reclasificación desde arrendamiento a Propiedad Planta y Equipo	-	-	-	525	-	-	10	0	535
Total cambios	182.252	1.478	(4.940)	29.299	(1.016)	(5.831)	(154)	6.318	207.406
Saldo Final 31-03-2019	1.212.982	973.621	2.057.947	2.895.746	22.276	10.075	14.762	122.438	7.309.847

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

La depreciación cargada a resultados al 31 de marzo de 2019 y 2018 se presenta en el siguiente cuadro:

Depreciación del Período	Enero-Marzo	
	No Auditado	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Depreciación de Propiedades, Plantas y Equipos	100.843	99.279
Costos de explotación	96.649	95.023
Gastos de administración	3.857	3.909
Otros Gastos varios de operación	337	347

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

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

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

Los costos por préstamos capitalizados se detallan en Nota 12.

Propiedades, Plantas y Equipos por Derecho de Uso

Propiedades, Plantas y Equipos por Derecho de Uso	31-03-2019 No Auditado MUS\$
Terrenos	68.816
Edificios	19.156
Planta y Equipo	102.192
Equipamiento de Tecnologías de la Información	374
Vehículos de Motor	134.777
Otros	16.168
Total Neto	341.483
Terrenos	71.045
Edificios	20.379
Planta y Equipo	111.246
Equipamiento de Tecnologías de la Información	425
Vehículos de Motor	143.327
Otros	16.473
Total Bruto	362.895
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor	
Terrenos	(2.229)
Edificios	(1.223)
Planta y Equipo	(9.054)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(51)
Vehículos de Motor	(8.550)
Otros	(305)
Total	(21.412)

Movimientos en Propiedades, Plantas y Equipos por Derecho de Uso

En el siguiente cuadro se presenta el movimiento de Propiedades, Plantas y Equipos por derecho de uso al 31 de marzo de 2019:

No Auditado	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Vehículos de motor	Otras prop. plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2019	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Disminución) por Cambio en políticas contables	69.969	20.332	111.538	424	143.327	17.443	363.033
Saldo Inicio Reexpresado	69.969	20.332	111.538	424	143.327	17.443	363.033
Cambios							
Adiciones	841	47	-	-	-	-	888
Gasto por depreciación	(2.229)	(1.223)	(9.054)	(51)	(8.550)	(740)	(21.847)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	235	-	(292)	1	-	-	(56)
Reclasificación desde arrendamiento a PPE	-	-	-	-	-	(535)	(535)
Total cambios	(1.153)	(1.176)	(9.346)	(50)	(8.550)	(1.275)	(21.550)
Saldo Final 31-03-2019	68.816	19.156	102.192	374	134.777	16.168	341.483

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

	1 de enero de 2019 MUS\$
Activos por derecho de uso-IFRS 16	290.781
Activos por arrendamiento-NIC 17	72.252
Incremento (Disminución) por Cambio en políticas contables	363.033

La depreciación cargada a resultados al 31 de marzo de 2019 por Propiedades, plantas y equipos por derecho de uso se presenta en el siguiente cuadro:

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

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

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

	31-03-2019 No Auditado MUS\$
Gastos por pagos por arrendamientos variables	34.195
Gastos por arrendamiento de activos de bajo valor	2.022
Gasto por arrendamientos de corto plazo	9.143

NOTA 8. ARRENDAMIENTOS

Arrendatario

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

Arrendador

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

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero:

	31-03-2019 No auditado		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	1.197	33	1.164
Posterior a un año pero menor de cinco años	640	-	640
Más de cinco años	-	-	-
Total	1.837	33	1.804

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

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

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

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

NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS

	Enero-Marzo	
	No auditado	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Venta de Bienes	1.371.253	1.437.879
Prestación de Servicios	16.933	26.775
Total	1.388.186	1.464.654

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

NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Clases de Beneficios y Gastos por Empleados

	Enero -Marzo No auditado	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Gastos de Personal	159.231	142.786
Sueldos y Salarios	154.607	131.417
Gasto por Indemnización años de Servicio	4.624	11.369

Principales hipótesis actuariales utilizadas	31-03-2019 No auditado	31-12-2018
Tasa de descuento nominal anual	5,91%	5,91%
Inflación	3,00%	3,00%
Tasa nominal de crecimiento salarial anual	5,22%	5,22%
Tasa de mortalidad	RV-2014	RV-2014

Sensibilizaciones a Supuestos	No auditado MUS\$
<u>Tasa de descuento</u>	
Incremento en 100 p.b.	(5.214)
Disminución de 100 p.b.	5.778
<u>Tasa de Crecimiento Salarial</u>	
Incremento en 100 p.b.	4.586
Disminución de 100 p.b.	(5.136)

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

	31-03-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Corriente	5.833	5.656
No Corriente	67.465	64.895
Total	73.298	70.551

Conciliación Valor Presente Indemnización	31-03-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Saldo de Inicio	70.551	71.763
Combinación de Negocios	462	-
Costos de los servicios corrientes	1.346	5.201
Costo por intereses	1.064	3.723
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambios en los supuestos	-	(172)
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	(811)	(1.685)
Beneficios pagados (provisionados)	(984)	(4.773)
Costos por servicios pasados	-	4.710
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	1.670	(8.216)
Saldo final	73.298	70.551

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

	31-03-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Total de Activos Corrientes	3.364.981	3.441.160
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	747.771	1.075.942
Dólares estadounidenses	495.139	834.513
Euros	40.615	8.295
Reales	42.202	44.605
Pesos Argentinos	6.471	2.854
Otras monedas	14.083	5.375
Pesos Chilenos	149.261	180.300
Otros Activos Financieros Corrientes	1.265	497
Dólares estadounidenses	1.265	497
Otras monedas	-	-
Otros Activos No Financieros Corrientes	223.106	129.854
Dólares estadounidenses	-	49.170
Euros	62	125
Reales	14.157	19.018
Pesos Argentinos	7.095	5.855
Otras monedas	9.716	5.325
Pesos Chilenos	192.076	50.361
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	930.361	839.184
Dólares estadounidenses	682.665	631.047
Euros	8.091	7.399
Reales	59.390	66.500
Pesos Argentinos	22.987	15.044
Otras monedas	40.235	15.458
Pesos Chilenos	112.898	99.950
U.F.	4.095	3.786

	31-03-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	5.048	7.324
Dólares estadounidenses	875	591
Reales	438	83
Pesos Chilenos	3.243	6.169
U.F.	492	481
Inventarios	1.094.597	1.030.196
Dólares estadounidenses	1.018.640	957.529
Reales	75.957	72.667
Activos Biológicos Corrientes	317.055	315.924
Dólares estadounidenses	254.276	253.672
Reales	62.779	62.252
Activos por impuestos corrientes	40.007	36.513
Dólares estadounidenses	14.250	16.042
Euros	202	262
Reales	7.933	4.978
Otras monedas	3.134	1.501
Pesos Chilenos	14.488	13.730
Activos No corrientes disponible Para la Venta	5.771	5.726
Dólares estadounidenses	5.200	5.152
Reales	571	574

	31-03-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Total Activos No corrientes	11.664.647	11.152.588
Otros Activos Financieros No Corriente	26.683	20.346
Dólares estadounidenses	26.683	20.346
Otros Activos No Financieros No Corrientes	88.454	86.948
Dólares estadounidenses	80.818	79.615
Reales	4.981	4.946
Pesos Argentinos	1.366	1.427
Otras monedas	1.033	730
Pesos Chilenos	256	230
Cuentas por cobrar no corrientes	12.032	15.149
Dólares estadounidenses	4.739	7.733
Reales	727	1.040
Otras monedas	26	27
Pesos Chilenos	3.543	3.267
U.F.	2.997	3.082
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	-	481
U.F.	-	481
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participacion	353.594	358.053
Dólares estadounidenses	131.001	135.805
Euros	177.805	177.548
Reales	41.757	42.052
Pesos Chilenos	3.031	2.648
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	95.069	90.093
Dólares estadounidenses	92.669	87.729
Reales	2.220	2.364
Otras monedas	180	-
Plusvalía	65.763	65.851
Dólares estadounidenses	42.616	42.573
Reales	23.147	23.278
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7.651.330	7.174.693
Dólares estadounidenses	6.997.283	6.675.290
Reales	529.518	498.993
Otras monedas	124.117	-
Pesos Chilenos	412	410
Activos Biológicos, No Corriente	3.366.164	3.336.339
Dólares estadounidenses	2.955.269	2.924.266
Reales	410.895	412.073
Activos por Impuestos Diferidos	5.558	4.635
Dólares estadounidenses	4.822	4.558
Reales	-	36
Otras monedas	736	41

	31-03-2019 No Auditado			31-12-2018		
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total Pasivos Corrientes	1.367.713	410.762	1.778.475	1.160.815	418.949	1.579.764
Otros Pasivos Financieros Corrientes	168.311	408.698	577.009	121.606	415.990	537.596
Dólares estadounidenses	109.881	334.551	444.432	110.329	334.747	445.076
Reales	1.831	4.800	6.631	1.880	4.948	6.828
Pesos Chilenos	9.030	27.088	36.118	1.334	3.683	5.017
U.F.	47.569	42.259	89.828	8.063	72.612	80.675
Prestamos Bancarios	88.774	110.261	199.035	84.778	130.271	215.049
Dólares estadounidenses	86.943	105.461	192.404	82.898	125.323	208.221
Reales	1.831	4.800	6.631	1.880	4.948	6.828
Pasivos por arrendamientos	20.270	61.259	81.529	7.265	23.651	30.916
Dólares estadounidenses	5.030	15.541	20.571	-	-	-
Pesos Chilenos	9.030	27.088	36.118	1.334	3.683	5.017
U.F.	6.210	18.630	24.840	5.931	19.968	25.899
Otros Prestamos	59.267	237.178	296.445	29.563	262.068	291.631
Dólares estadounidenses	17.908	213.549	231.457	27.431	209.424	236.855
U.F.	41.359	23.629	64.988	2.132	52.644	54.776
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	740.962	-	740.962	659.618	-	659.618
Dólares estadounidenses	207.421	-	207.421	184.989	-	184.989
Euros	7.787	-	7.787	7.450	-	7.450
Reales	64.197	-	64.197	64.873	-	64.873
Pesos Argentinos	8.498	-	8.498	15.590	-	15.590
Otras monedas	33.975	-	33.975	9.650	-	9.650
Pesos Chilenos	387.547	-	387.547	348.886	-	348.886
U.F.	31.537	-	31.537	28.180	-	28.180
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11.324	-	11.324	10.229	-	10.229
Dólares estadounidenses	2.026	-	2.026	1.777	-	1.777
Pesos Chilenos	9.298	-	9.298	8.452	-	8.452
Otras Provisiones, Corrientes	443	815	1.258	413	-	413
Dólares estadounidenses	443	-	443	413	-	413
Otras monedas	-	815	815	-	-	-
Pasivos por impuestos Corrientes	161.288	1.010	162.298	152.994	648	153.642
Dólares estadounidenses	-	-	-	88	-	88
Euros	7	-	7	7	-	7
Pesos Argentinos	20.158	-	20.158	16.730	-	16.730
Otras monedas	700	-	700	102	-	102
Pesos Chilenos	140.423	1.010	141.433	136.067	648	136.715
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	5.805	28	5.833	4.923	733	5.656
Reales	-	-	-	51	-	51
Pesos Chilenos	5.805	28	5.833	4.872	733	5.605
Otros pasivos no financieros corrientes	279.580	211	279.791	211.032	1.578	212.610
Dólares estadounidenses	245.728	202	245.930	187.740	606	188.346
Euros	49	-	49	49	-	49
Reales	12.920	-	12.920	12.340	-	12.340
Pesos Argentinos	1.935	-	1.935	3.037	-	3.037
Otras monedas	6.402	-	6.402	4.104	-	4.104
Pesos Chilenos	12.546	9	12.555	3.762	972	4.734

	31-03-2019 No Auditado			31-12-2018		
	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total Pasivos No Corrientes	2.598.391	3.251.592	5.849.983	2.506.687	3.168.326	5.675.013
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	1.568.056	2.676.519	4.244.575	1.451.888	2.592.391	4.044.279
Dólares estadounidenses	1.047.667	1.631.379	2.679.046	1.041.304	1.573.044	2.614.348
Reales	6.204	-	6.204	7.827	-	7.827
Pesos Chilenos	107.175	1	107.176	5.821	-	5.821
U.F.	407.010	1.045.139	1.452.149	396.936	1.019.347	1.416.283
Prestamos Bancarios	483.207	204.698	687.905	526.062	199.324	725.386
Dólares estadounidenses	477.003	204.698	681.701	518.235	199.324	717.559
Reales	6.204	-	6.204	7.827	-	7.827
Pasivos por Arrendamientos	201.889	52.350	254.239	37.271	-	37.271
Dólares estadounidenses	61.902	52.240	114.142	-	-	-
Pesos Chilenos	107.175	1	107.176	5.821	-	5.821
U.F.	32.812	109	32.921	31.450	-	31.450
Otros Prestamos	882.960	2.419.471	3.302.431	888.555	2.393.067	3.281.622
Dólares estadounidenses	508.762	1.374.441	1.883.203	523.069	1.373.720	1.896.789
U.F.	374.198	1.045.030	1.419.228	365.486	1.019.347	1.384.833
Cuentas por pagar, No Corriente	2.230	-	2.230	2.230	-	2.230
Dólares estadounidenses	2.230	-	2.230	2.230	-	2.230
Otras Provisiones, No Corrientes	33.693	-	33.693	33.884	-	33.884
Dólares estadounidenses	11	-	11	9	-	9
Reales	6.063	-	6.063	5.839	-	5.839
Pesos Argentinos	27.617	-	27.617	28.035	-	28.035
Otras monedas	2	-	2	-	-	-
Pesos Chilenos	-	-	-	1	-	1
Pasivos por Impuestos Diferidos	811.602	575.073	1.386.675	841.723	575.935	1.417.658
Dólares estadounidenses	721.032	575.073	1.296.105	751.356	575.935	1.327.291
Reales	89.068	-	89.068	90.367	-	90.367
Otras monedas	1.502	-	1.502	-	-	-
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	67.465	-	67.465	64.895	-	64.895
Otras monedas	531	-	531	159	-	159
Pesos Chilenos	66.934	-	66.934	64.736	-	64.736
Otros Pasivos no financieros no corrientes	115.345	-	115.345	112.067	-	112.067
Dólares estadounidenses	19	-	19	19	-	19
Reales	115.294	-	115.294	111.841	-	111.841
Pesos Argentinos	25	-	25	29	-	29
Pesos Chilenos	7	-	7	178	-	178

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

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

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

	Enero - Marzo	
	No Auditado	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Arauco Do Brasil S.A.	(2.327)	(3.404)
Arauco Forest Brasil S.A.	(2.326)	(2.232)
Arauco Florestal Arapoti S.A.	(509)	(1.284)
Sonae Arauco S.A.	(3.439)	4.227
Arauco Argentina S.A.	(330)	(264)
Arauco Canada Ltd.	1.304	(2.364)
Otras	(747)	110
Total Ajuste Conversión	(8.374)	(5.211)

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero-Marzo	
	No auditado	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para Instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	2.127	1.049
Reserva de Conversión (incluye la Participación no controladora)	(8.622)	(5.525)

NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS

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

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

	Enero -Marzo	
	No auditado	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo		
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	3,97%	4,25%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	6.705	3.796

NOTA 13. PARTES RELACIONADAS

Información a Revelar sobre Partes Relacionadas

Se consideran partes relacionadas las entidades definidas según lo contemplado en NIC 24 y en la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero y la Ley de Sociedades Anónimas, las que no difieren significativamente entre sí.

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

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

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

Nombre de Controladora Principal del Grupo

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

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

Empresas Copec S.A.

Remuneraciones Recibidas por el personal Clave de la Gerencia por Categoría

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

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

Las transacciones realizadas con partes relacionadas tienen por objeto contribuir al interés social, se ajustan en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado al tiempo de su aprobación, y cumplen con los requisitos y procedimientos que se señalan en la ley.

Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	% de Participación 31-03-2019			% de Participación 31-12-2018		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
				-	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A.	México	Dólar estadounidense	0,0020	99,9970
-	Arauco Argentina S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	9,9753	90,0048	99,9801	9,9753	90,0048	99,9801
-	Arauco Australia Pty Ltd.	Australia	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
96547510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Chile	Dólar estadounidense	98,0000	1,9999	99,9999	98,0000	1,9999	99,9999
-	Arauco Canada Ltd. (ex Flakeboard Company Ltd.)	Canadá	Dólar canadiense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Colombia S.A.	Colombia	Dólar estadounidense	1,4778	98,5204	99,9982	1,4778	98,5204	99,9982
-	Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales	1,0681	98,9309	99,9990	1,0681	98,9309	99,9990
-	Arauco Europe Cooperatief U.A.	Holanda	Dólar estadounidense	0,5689	99,4301	99,9990	0,5689	99,4301	99,9990
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales	-	79,9992	79,9992	-	79,9992	79,9992
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales	9,7714	90,2278	99,9992	9,7714	90,2278	99,9992
-	Arauco Industria de Paineis Ltda.	Brasil	Reales	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Middle East DMCC	Dubai	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco North America, Inc. (ex Flakeboard America Limited)	Estados Unidos	Dólar estadounidense	0,0001	99,9989	99,9990	0,0001	99,9989	99,9990
76620842-8	Arauco Nutrientes Naturales SPA	Chile	Dólar estadounidense	-	99,9484	99,9484	-	99,9484	99,9484
-	Arauco Perú S.A.	Perú	Dólar estadounidense	0,0013	99,9977	99,9990	0,0013	99,9977	99,9990
-	Arauco Wood (China) Company Limited	China	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Araucocomex S.A. de C.V.	México	Dólar estadounidense	0,0005	99,9985	99,9990	0,0005	99,9985	99,9990
96657900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	57,0831	57,0831	-	57,0831	57,0831
-	Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales	-	99,9985	99,9985	-	99,9985	99,9985
85805200-9	Forestal Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9484	-	99,9484	99,9484	-	99,9484
93838000-7	Forestal Cholguán S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	98,5487	98,5487	-	98,5479	98,5479
78049140-K	Forestal Los Lagos S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	79,9587	79,9587	-	79,9587	79,9587
-	Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9805	99,9805	-	99,9805	99,9805
-	Forestal Talavera S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9942	99,9942	-	99,9942	99,9942
-	Greenagro S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	97,9805	97,9805	-	97,9805	97,9805
96563550-5	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	98,0186	1,9804	99,9990	98,0186	1,9804	99,9990
79990550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Dólar estadounidense	1,0000	98,9489	99,9489	1,0000	98,9489	99,9489
-	Leasing Forestal S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9801	99,9801	-	99,9801	99,9801
96510970-6	Maderas Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9995	99,9995	99,0000	0,9995	99,9995
-	Maderas Arauco Costa Rica S.A.	Costa Rica	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V.	México	Pesos mexicanos	-	99,9990	99,9990	-	-	-
-	Maderas y Sintéticos Servicios, S.A. de C.V.	México	Pesos mexicanos	-	99,9990	99,9990	-	-	-
-	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9991	99,9991	-	99,9991	99,9991
-	Masisa Manufactura, S.A. de C.V.	México	Pesos mexicanos	-	99,9990	99,9990	-	-	-
-	Masnova Química, S.A. de C.V.	México	Pesos mexicanos	-	99,9990	99,9990	-	-	-
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Brasil	Reales	-	99,9991	99,9991	-	99,9991	99,9991
-	Placacentro Masisa México, S.A. de C.V.	México	Pesos mexicanos	-	99,9990	99,9990	-	-	-
-	Savitar S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9841	99,9841	-	99,9841	99,9841
76375371-9	Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	0,0100	99,9890	99,9990	0,0100	99,9890	99,9990
96637330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	45,0000	54,9997	99,9997	45,0000	54,9997	99,9997

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

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

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

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

	Enero-Marzo	
	No Auditado	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	16.197	17.629
Dietas del directorio	617	670
Beneficios por Terminación	846	7.248
Total	17.660	25.547

Partes Relacionadas por Cobrar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-03-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Forestal Mininco SpA.	91.440.000-7	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	5	14
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	30 días	2.327	2.362
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Asociada de accionista minoritario de subsidiaria	Chile	Pesos chilenos	30 días	646	3.740
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	30 días	438	83
Colbún S.A.	96.505.760-9	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	52
CMPC Pulp SpA.	96.532.330-9	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	1
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	166	-
Fundación Acerca Redes	65.097.218-K	Matriz es Fundadora y Aportante	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	505	221
Parque Eólico Ovejera del Sur SpA.	76.839.949-2	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	98	-
Sonae Arauco Portugal S.A.	-	Subsidiaria de Negocio Conjunto	Portugal	Dólares estadounidenses	30 días	370	370
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	ene-20	492	481
TOTAL						5.048	7.324

Partes Relacionadas por Cobrar No Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-03-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	ene-20	-	481
TOTAL						-	481

Partes Relacionadas por Pagar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-03-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	8.688	7.019
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	393	601
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	616
Red to Green S.A.	86.370.800-1	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	20	14
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	71	123
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	22	11
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	1.123	1.003
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	899	772
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	96.871.870-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	4	2
Adm. Estaciones de Servicio Serco Ltda.	79.689.550-0	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	1
Adm. de Ventas al Detalle Arco Prime Ltda.	77.215.640-5	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	1
Empresa Distrib. Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-K	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	8
Elemental S.A.	76.659.730-0	Asociada de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	1
Woodtech S.A.	76.724.000-7	Asociada de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	73	28
Orizon S.A.	96.929.960-7	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	1
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	10	-
Via Limpia SPA	79.874.200-0	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	4	9
Air BP Copec	96.942.120-8	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	19
EZE S.A.	76.879.577-0	Subsidiaria de Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	16	-
TOTAL						11.324	10.229

Transacciones entre partes relacionadas

Compras

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-03-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Combustible	670	3.668
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	13.497	75.328
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Movilización y estiba	2.781	10.607
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Servicios Portuarios	2.206	8.488
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	7.593	47.209
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Asociada de accionista minoritario de subsidiaria	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	757	1.675
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Asesorías Ltda.	78.096.080-9	Socio Director Sociedad	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	187	897
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicios Telefónicos	91	617
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Controlador Común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras Compras	39	644
Forestal Mininco SpA.	91.440.000-7	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	-	261
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicios de medición	61	453
Woodtech S.A.	76.724.000-7	Asociada de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Arrendos	299	2.449
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicio de manejo de residuos y otras compras	80	326
Vía Limpia SPA	79.874.200-0	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos		56	257

Ventas

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-03-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Colbún S.A.	96.505.760-9	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	29	277
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	5.473	24.857
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Asociada de accionista minoritario de subsidiaria	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Cosecha, Astillas y Maderas	3.290	26.308
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	Madera	1.111	1.474

NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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

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

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

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

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

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

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

GRUPO MASISA MÉXICO	01-02-2019 al 31-03-2019 No Auditado MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	23.518
Ganancia (Pérdida)	(4.610)

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

ARAUCO CONSOLIDADO	Marzo No auditado MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	1.417.727
Ganancia (Pérdida)	123.874

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

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

Con fecha 3 de agosto de 2018 se creó a través de la subsidiaria Arauco Internacional Ltda. la sociedad Arauco Wood (China) Company Limited con un capital social que asciende a MUS\$500 y que a la fecha no ha sido pagado.

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

NOTA 15. INVERSIONES EN ASOCIADAS

En el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2019 no hay inversiones en asociadas que informar.

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

El día 19 de enero de 2018 a través de la subsidiaria Arauco Bioenergía S.A. se constituyó la sociedad Parque Eólico Ovejera Sur SpA, siendo un 50% de propiedad de Arauco. El capital aportado por Arauco es de MUS\$ 782.

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

Nombre de Asociada	Puertos y Logística S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Explotar muelles y bodegas, tanto propios como de terceros, realizar operaciones de carga y descarga de toda clase de mercaderías y ejecutar operaciones de almacenamiento, transporte y movilización de productos.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20,2767%	
	31-03-2019 No auditado	31-12-2018
Inversión en Asociada	MUS\$ 56.492	MUS\$ 62.511

Nombre de Asociada	Inversiones Puerto Coronel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, adquisición de Sociedades y toda clase de valores mobiliarios o instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y el desarrollo y/o participación en toda clase de negocios y Sociedades relacionadas con las actividades industriales, portuarias, forestales y comercial.	
Porcentaje de Participación en Asociada	50%	
	31-03-2019 No auditado	31-12-2018
Inversión en Asociada	MUS\$ 52.140	MUS\$ 51.760

Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Prestación de servicios de asesoría a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en materias relacionadas con la gestión de negocios.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-03-2019 No auditado	31-12-2018
Inversión en Asociada	MUS\$ 209	MUS\$ 193

Nombre de Asociada	Genómica Forestal S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar la genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas con el fin de fortalecer los programas de genética de las empresas y con ello mejorar la posición competitiva de las industrias forestales chilenas en las especies prioritarias.	
Porcentaje de Participación en Asociada	25%	
	31-03-2019 No auditado	31-12-2018
Inversión en Asociada	MUS\$ (1)	MUS\$ (1)

Nombre de Asociada	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos. La ejecución de este proyecto sustentable en el futuro está financiado por el Comité Innova Chile.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-03-2019 No auditado	31-12-2018
Inversión en Asociada	MUS\$ 7	MUS\$ 7

Nombre de Asociada	Vale do Corisco S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Gestión de activos forestales	
Porcentaje de Participación en Asociada	49%	
	31-03-2019 No auditado	31-12-2018
Inversión en Asociada	MUS\$ 38.270	MUS\$ 38.497

Nombre de Asociada	E2E S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Peso chileno	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollo de soluciones de construcción	
Porcentaje de Participación en Asociada	50%	
	31-03-2019 No auditado	31-12-2018
Inversión en Asociada	MUS\$ 2.249	MUS\$ 2.044

Nombre de Asociada	Parque Eólico Ovejera Sur SpA	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Peso chileno	
Actividades Principales de Asociada	Proyectos de generación de energía eléctrica	
Porcentaje de Participación en Asociada	50%	
	31-03-2019 No auditado	31-12-2018
Inversión en Asociada	MUS\$ 775	MUS\$ 597

Información Financiera Resumida de Asociadas

31-03-2019 No Auditado	Suma de Activos									Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv. Corporativos Sercor S.A. MUS\$	EZE S.A. MUS\$	Parque Edíco Ovejera del Sur SpA. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$		
Corrientes de Asociadas	99.083	29	4.308	1.074	349	5.789	2	25	110.659	
No Corrientes de Asociadas	546.360	106.100	928	5.957	1.068	104.854	36	19	765.322	
Total de Asociadas	645.443	106.129	5.236	7.031	1.417	110.643	38	44	875.981	
	Suma de Pasivos y Patrimonio									Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv. Corporativos Sercor S.A. MUS\$	EZE S.A. MUS\$	Parque Edíco Ovejera del Sur SpA. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$		
Corrientes de Asociadas	36.294	82	3.526	195	14	333	-	7	40.451	
No Corrientes de Asociadas	330.546	-	664	-	-	26.077	5	42	357.334	
Patrimonio	278.603	106.047	1.046	6.836	1.403	84.233	33	(5)	478.196	
Total de Asociadas	645.443	106.129	5.236	7.031	1.417	110.643	38	44	875.981	
31-03-2019 (No Auditado)										
Suma de Ingresos de Asociadas	46.763	476	1.272	1	3	563	-	-	49.078	
Suma de Gastos de Asociadas	(46.751)	-	(1.215)	(154)	(1)	(253)	-	-	(48.374)	
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	12	476	57	(153)	2	310	-	-	704	
Otro Resultado Integral	7.540	-	-	-	-	-	-	-	7.540	
Resultado Integral Total	7.552	476	57	(153)	2	310	-	-	8.244	
Dividendos Recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
31-12-2018	Suma de Activos									Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv. Corporativos Sercor S.A. MUS\$	EZE S.A. MUS\$	Parque Edíco Ovejera del Sur SpA. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$		
Corrientes de Asociadas	97.866	29	22.870	680	1.246	4.295	2	25	127.013	
No Corrientes de Asociadas	566.484	105.354	907	3.600	703	105.836	36	19	782.939	
Total de Asociadas	664.350	105.383	23.777	4.280	1.949	110.131	38	44	909.952	
	Suma de Pasivos y Patrimonio									Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv. Corporativos Sercor S.A. MUS\$	EZE S.A. MUS\$	Parque Edíco Ovejera del Sur SpA. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$		
Corrientes de Asociadas	28.938	82	22.192	192	754	81	-	7	52.246	
No Corrientes de Asociadas	327.124	-	619	-	-	31.485	5	42	359.275	
Patrimonio	308.288	105.301	966	4.088	1.195	78.565	33	(5)	498.431	
Total de Asociadas	664.350	105.383	23.777	4.280	1.949	110.131	38	44	909.952	
31-03-2018 (No Auditado)										
Suma de Ingresos de Asociadas	34.503	4.852	1.334	-	-	2.326	-	-	43.015	
Suma de Gastos de Asociadas	(35.878)	-	(1.197)	-	-	(2.423)	-	-	(39.498)	
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	(1.375)	4.852	137	-	-	(97)	-	-	3.517	
Otro Resultado Integral	1.868	-	-	-	-	-	-	-	1.868	
Resultado Integral Total	493	4.852	137	-	-	(97)	-	-	5.385	
Dividendos Recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

	31-03-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	358.053	368.772
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos		
Adiciones, Inversiones en Asociadas	470	3.028,00
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	262	3.043
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	4.101	14.203
Dividendos Recibidos	(6.060)	(11.307)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(3.668)	(17.287)
Otro Incremento (Decremento) (*)	436	(2.399)
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	(4.459)	(10.719)
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	353.594	358.053

	31-03-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Inversiones en Asociadas	150.142	155.609
Inversiones en Negocios Conjuntos	203.452	202.444
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	353.594	358.053

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

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

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

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

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

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

Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. (Uruguay)	31-03-2019 (No Auditado)		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	265.400	241.002	220.699	204.455
No Corrientes	2.199.359	519.903	2.044.534	441.010
Patrimonio	-	1.703.854	-	1.619.768
Total Acuerdo Conjunto	2.464.759	2.464.759	2.265.233	2.265.233
Inversión	851.927		809.884	
	31-03-2019 (No Auditado)		31-03-2018 (No Auditado)	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	235.359		215.649	
Gastos	(155.393)		(151.145)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	79.966		64.504	

Forestal Cono Sur S.A.(consolidado) (Uruguay)	31-03-2019 (No Auditado)		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	33.668	1.645	23.528	1.668
No Corrientes	166.389	6.530	170.443	1.957
Patrimonio	-	191.882	-	190.346
Total Acuerdo Conjunto	200.057	200.057	193.971	193.971
Inversión	95.941		95.173	
	31-03-2019 (No Auditado)		31-03-2018 (No Auditado)	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	14.332		16.129	
Gastos	(12.795)		(13.148)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	1.537		2.981	

Eufores S.A.(consolidado) (Uruguay)	31-03-2019 (No Auditado)		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	180.306	213.505	160.708	159.988
No Corrientes	808.275	139.807	638.832	8.282
Patrimonio	-	635.269	-	631.270
Total Acuerdo Conjunto	988.581	988.581	799.540	799.540
Inversión	317.635		315.635	
	31-03-2019 (No Auditado)		31-03-2018 (No Auditado)	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	69.046		85.464	
Gastos	(65.019)		(70.412)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	4.027		15.052	

Zona Franca Punta Pereira S.A. (Uruguay)	31-03-2019 (No Auditado)		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	6.270	113.702	5.482	106.676
No Corrientes	469.803	20.190	472.539	27.863
Patrimonio	-	342.181	-	343.482
Total Acuerdo Conjunto	476.073	476.073	478.021	478.021
Inversión	171.091		171.741	
	31-03-2019 (No Auditado)		31-03-2018 (No Auditado)	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	4.510		4.527	
Gastos	(5.811)		(5.724)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(1.301)		(1.197)	

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

Unilín Arauco Pisos Ltda.	31-03-2019 (No Auditado)		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	6.145	3.795	6.165	3.591
No Corrientes	4.673	48	4.574	37
Patrimonio	-	6.975	-	7.111
Total Acuerdo Conjunto	10.818	10.818	10.739	10.739
Inversión	3.488		3.556	

	31-03-2019 (No Auditado) MUS\$	31-03-2018 (No Auditado) MUS\$
Ingresos	4.492	2.767
Gastos	(4.448)	(2.766)
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	44	1
Otro Resultado Integral	-	-
Resultado Integral Total	44	1
Dividendos Recibidos	-	-

Eka Chile S.A.	31-03-2019 (No Auditado)		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	20.950	3.956	19.840	4.443
No Corrientes	32.017	4.692	32.363	5.078
Patrimonio	-	44.319	-	42.682
Total Acuerdo Conjunto	52.967	52.967	52.203	52.203
Inversión	22.160		21.341	

	31-03-2019 (No Auditado) MUS\$	31-03-2018 (No Auditado) MUS\$
Ingresos	11.930	11.184
Gastos	(10.293)	(10.090)
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	1.637	1.094
Otro Resultado Integral	-	-
Resultado Integral Total	1.637	1.094
Dividendos Recibidos	-	-

Sonae Arauco S.A.	31-03-2019 (No Auditado)		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	249.230	210.792	272.030	221.393
No Corrientes	664.440	347.269	655.856	351.397
Patrimonio	-	355.609	-	355.096
Total Acuerdo Conjunto	913.670	913.670	927.886	927.886
Activos netos	147.540		146.762	
Ajuste a los Activos Netos (Plusvalía)	30.265		30.786	
Inversión	177.805		177.548	

	31-03-2019 (No Auditado) MUS\$	31-03-2018 (No Auditado) MUS\$
Ingresos	243.157	270.724
Gastos	(236.494)	(260.353)
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	6.663	10.371
Otro Resultado Integral	-	-
Resultado Integral Total	6.663	10.371
Dividendos Recibidos	7.480	-

NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, 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	
	31-03-2019 No auditado	31-12-2018
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 16.513	MUS\$ 16.328

Plusvalía

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

Al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios, el saldo de Plusvalía es de MUS\$ 65.763 (MUS\$ 65.851 al 31 de diciembre de 2018), cuyo movimiento se presenta en cuadro adjunto:

Plusvalía	31-03-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Saldo inicial	65.851	69.922
Incremento (Disminución) en el cambio de moneda extranjera	(88)	(4.071)
Saldo final	65.763	65.851

Del total del saldo de Plusvalía, MUS\$ 40.704 (MUS\$ 40.661 al 31 de diciembre de 2018) se generan por la adquisición de “Flakeboard”, empresa que, directamente y/o a través de subsidiarias, posee y opera 7 plantas de paneles por la que Arauco adquirió y pagó el día 24 de septiembre de 2012, el precio de MUS\$ 242.502 por la totalidad de las acciones de dicha sociedad.

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

Por inversión en planta de paneles en Pien, Brasil, se generó una plusvalía de MUS\$ 23.147 (MUS\$ 23.278 al 31 de diciembre de 2018).

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

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

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

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

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

1. Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos (SII) emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuadas con fecha 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y, asimismo, se exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT (Fondo de Utilidades Tributarias). Considerando lo anterior, las liquidaciones ordenan la restitución del monto histórico de \$4.571.664.617 (equivalentes a MUS\$ 6.738 al 31 de marzo de 2019). El 7 de noviembre de 2005 se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación contra las Liquidaciones N°184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 9 de enero de 2009 por el SII, acogiendo parcialmente la solicitud de la Sociedad, rebajando el total en la suma de \$1.209.399.164 (equivalentes a MUS\$ 1.782 al 31 de marzo de 2019), quedando un total disputado de \$3.362.265.453 (equivalentes a MUS\$ 4.955 al 31 de marzo de 2019), más multas, reajustas e intereses. Con fecha 19 de febrero de 2010 el Tribunal dictó una providencia teniendo por formulada la Reclamación que fue interpuesta en subsidio de la RAF.

Con fecha 26 de septiembre de 2014, la Sociedad solicitó someter el conocimiento de esta reclamación a la jurisdicción de los nuevos Tribunales Tributarios y Aduaneros. Con fecha 10 de octubre de 2014 se accedió a lo solicitado por la Sociedad, sometiéndose la causa al conocimiento de estos nuevos Tribunales, bajo el RUC 14-9-0002087-3. Con fecha 20 de septiembre de 2017, el Tribunal dictó sentencia de primera instancia resolviendo confirmar las liquidaciones. Con fecha 12 de octubre de 2017 la Sociedad interpuso recurso de apelación, solicitando a la Corte de Apelaciones que revoque la sentencia de primera instancia y en su lugar resuelva acoger el reclamo de Arauco. Con fecha 29 de junio de 2018, la Corte de Apelaciones de Santiago dictó sentencia de segunda instancia, confirmando la de primera instancia. Con fecha 19 de julio de 2018 Arauco interpuso recurso de casación en la forma y en el fondo para ante la Corte Suprema, el cual se encuentra en relación desde el día 26 de noviembre del mismo año. Pendiente.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

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

Con fecha 15 de diciembre de 2017, el Superintendente del Medio Ambiente dictó la Resolución Exenta N° 1487, culminando el procedimiento administrativo sancionatorio, absolviendo de un cargo y condenando por 10 cargos con una sanción de 7.777 UTA (equivalentes a MUS\$ 6.650 al 31 de marzo de 2019). Con fecha 22 de diciembre de 2017 la Sociedad presentó recurso de reposición respecto de la Resolución Exenta N° 1487 ante la SMA, solicitando se nos absuelva de todas las infracciones, con excepción del cargo número 7 (tardía presentación de informe de calidad de las aguas del río Cruces). El 23 de marzo de 2018 se notificó el rechazo de la reposición. El 5 de abril de 2018 se presentó reclamación judicial ante el Tercer Tribunal Ambiental. Con fecha 12 de noviembre de 2018 la causa quedó en estado de acuerdo, designándose para la redacción de la sentencia a la Ministra Sra. Sibel Villalobos Volpi. Causa pendiente.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

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

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

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

1. Con fecha 13 de agosto de 2018, la Asociación Gremial de Dueños de Camiones de Constitución (“Asoducam”) interpuso demanda de cumplimiento forzado más indemnización de perjuicios en contra de Celulosa Arauco y Constitución S.A., Forestal Arauco S.A., Maderas Arauco S.A. y Servicios Logísticos Arauco S.A. La demanda se funda en los supuestos incumplimientos de acuerdos de asignación, distribución y suministros de volúmenes de carga del año 2001 y 2005 celebrados por los asociados de Asoducam con Forestal Arauco S.A. inicialmente, y luego supuestamente con Servicios Logísticos Arauco S.A. a favor de las otras dos demandadas, Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Maderas Arauco S.A. Solicita el cumplimiento forzado del contrato, más \$ 575.000.000 (equivalentes a MUS\$ 847 al 31 de marzo de 2019) por indemnización de perjuicios. En subsidio, solicita (a) \$ 11.189.270.050 (equivalentes a MUS\$ 16.490 al 31 de marzo de 2019), por daño emergente; (b) \$ 11.189.270.050 mensuales durante todo el curso del juicio, hasta que se declare terminado el contrato en la sentencia definitiva, por lucro cesante, y (c) \$ 5.000.000.000 (equivalentes a MUS\$ 7.369 al 31 de marzo de 2019) por daño moral.

Con fecha 28 de agosto de 2018 se notifica de la demanda a Celulosa Arauco y Constitución S.A., Forestal Arauco S.A. y a Maderas Arauco S.A., encontrándose pendiente la notificación a Servicios Logísticos Arauco S.A. (Rol C-757-2018 del Juzgado de Letras de Constitución).

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

Forestal Arauco S.A.

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

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

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

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

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

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

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

Con fecha 28 de abril de 2015, la Sociedad contestó la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., es la única dueña legítima y exclusiva del inmueble.

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

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

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

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

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

Con fecha 15 de abril de 2019 tribunal citó a las partes a oír sentencia, encontrándose pendiente la dictación de la misma. (Rol C-109-2017 Juzgado de Letras y Garantía de Lebu).

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

4. Doña Estela Jaramillo, interpone demanda en procedimiento especial indígena, ante el Primer Juzgado de Letras de Osorno (Rol C-2540-2018), solicitando la nulidad absoluta del contrato de compraventa celebrado en el año 1999, por el cual Consorcio Forestal S.A. vendió a Forestal Valdivia S.A., hoy Forestal Arauco S.A., un retazo de 1505,6 hectáreas que se denominó Fundo San Nicolás Dos Lote Uno Norte. Asimismo, demanda

indemnización de perjuicios por la explotación, uso y goce de tierras indígenas en contra de Forestal Arauco S.A.

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

Con fecha 18 de marzo de 2019, se celebró audiencia de contestación y conciliación, recibiendo la causa a prueba en dicho comparendo. Actualmente, el término probatorio se encuentra terminado, encontrándose pendiente que la Corporación Nacional de Desarrollo Indígena evacúe un informe acerca de la cuestión debatida.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

Con fecha 22 de enero de 2019, se notificó la demanda a Forestal Arauco S.A.

Con fecha 13 de febrero de 2019 Forestal Arauco S.A. interpuso excepciones dilatorias, las cuales se encuentran pendiente de resolución.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

Arauco Argentina S.A.

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

Asimismo, se construyó un aserradero con capacidad instalada para la producción de 250.000 m3 de madera aserrada por año.

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

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

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

En marzo de 2005, mediante Nota N°145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación, se suspendió el beneficio de no pago de los derechos de exportación del que gozaba Arauco Argentina S.A., de acuerdo con la Ley N° 25.080. Dicha medida está siendo discutida por la Sociedad. El 8 de noviembre de 2006 la Sala V de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y Federal dictó una resolución mediante la cual dispuso que Arauco Argentina S.A. siga gozando de la exención del pago de los derechos de exportación, de la misma forma y alcance que lo era antes de la suspensión dispuesta mediante la Nota N° 145/05, pero que el libramiento de la mercadería se debe realizar bajo el régimen de garantías previsto en el artículo 453, inciso a) del Código Aduanero, por la tributación eximida de pago. La medida judicial se hizo efectiva a partir del mes de marzo de 2007 mediante la constitución de garantías a través del otorgamiento de pólizas de caución para cada uno de los permisos de embarques eximidos del pago de derecho de exportación. La Sociedad mantiene una provisión de 1.017.120.050 pesos argentinos (MUS\$ 23.463 al 31 de marzo de 2019) por los derechos de exportación garantizados, la cual se expone en el rubro Otras Provisiones a largo plazo. Adicionalmente la Sociedad inició una demanda de repetición por la suma de U\$S 6.555.207, más intereses desde la notificación del traslado, correspondiente a derechos de exportación ingresados entre marzo de 2005 y marzo de 2007, como consecuencia de la aplicación de la Nota 145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación. Tanto la cuestión de fondo como la demanda de repetición se encuentran pendientes de resolución.

Por otra parte, en abril de 2016 la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca emitió la Resolución N°154 – E/2016 que requiere que los titulares de emprendimientos que hayan usufructuado beneficios fiscales contemplados en la Ley N° 25.080, constituyan garantías

hasta cubrir un tercio de la duración del proyecto con un tope mínimo de cinco años. En el mes de mayo de 2018, la Sociedad adecuó la garantía oportunamente constituida según lo establecido por dicha Resolución, por lo que la misma quedó constituida por un monto de 330.929.852 pesos argentinos (MUS\$ 7.634 al 31 de marzo de 2019).

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

Arauco do Brasil S.A.

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

El 20 de julio 2015, Arauco do Brasil fue notificada de decisión de primer nivel administrativo, que consideró parcialmente mantenida la Infracción, con el importe estimado de R\$ 164.159.000 (MUS\$ 42.092 al 31 de marzo de 2019). Acerca de esta decisión fue presentado Recurso Voluntario para revocar la Notificación de Infracción ante el CARF – Conselho Administrativo de Recursos Fiscais de Brasil, segundo nivel administrativo. La decisión del CARF ocurrió el 16 de mayo de 2017, habiendo considerado algunos argumentos de la Compañía en relación a las primas, pero manteniendo otros cobros. El 27 de septiembre de 2018, Arauco do Brasil fue notificada de la decisión del CARF, presentando el valor de R\$ 57.556.262 (MUS\$ 14.758 al 31 de marzo de 2019), y a ese valor se le agregarán intereses y reajustes hasta que se termine la discusión. Arauco do Brasil interpuso el recurso de embargos de declaración, para provocar aclaraciones por el CARF en relación a algunos puntos de la decisión. El 25 de enero de 2019 el CARF dictaminó de que no habría aclaraciones u omisiones a ser suplidas, así inició el plazo para la presentación del último recurso en la esfera administrativa. Este Recurso Especial fue presentado a la Cámara Superior de Recursos Fiscales del CARF (CSRF) el 11 de febrero de 2019, reiterando las alegaciones de defensa de la Compañía sobre los temas y cobros que permanecieron en ese proceso, y ahora aguardamos la decisión de ese Recurso Especial.

Con base en la última decisión de los embargos de declaración, el CARF presentó que el valor actual en discusión sería de R\$58.059.580,30 (MUS\$ 14.887 al 31 de marzo de 2019) en la base al 31 de enero de 2019, y a ese valor se le agregarán intereses y reajustes a partir del 31 de enero de 2019 hasta que se termine la discusión.

La Compañía considera que su objeción a la Notificación de Infracción se apoya en argumentos jurídicos sólidos y que existe una probabilidad razonable que este asunto

resulte en un resultado favorable para la Compañía. De lo contrario, como paso siguiente, la Compañía podrá discutir la Notificación de Infracción en la Justicia Brasileña.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

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

Clases de Provisiones	31-03-2019 No Auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Otras Provisiones a corto plazo	1.258	413
Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente	407	413
Otras Provisiones, Corriente	851	-
Otras Provisiones a largo plazo	33.693	33.884
Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente	10.193	10.384
Otras Provisiones, No Corriente	23.500	23.500
Total Provisiones	34.951	34.297

Movimientos en Provisiones	31-03-2019 No Auditado		
	Reclamaciones Legales (*) MUS\$	Otras Provisiones (**) MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	10.797	23.500	34.297
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	570	17	587
Incremento por Combinaciones de Negocios	-	919	919
Provisión Utilizada	(108)	(91)	(199)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(657)	2	(655)
Otro Incremento (Decremento)	(2)	4	2
Total cambios	(197)	851	654
Saldo Final	10.600	24.351	34.951

(*) El aumento en las Reclamaciones legales lo compone principalmente MUS\$ 275 y MUS\$ 294 (filiales en Brasil y Argentina respectivamente) por concepto de juicios civiles y laborales.

(**) Incremento por Combinaciones de Negocios corresponde principalmente a Maderas y Sintéticos de México S.A. por MUS\$ 815 donde existe una resolución en contra de la compañía, por un juicio originado por marcas de productos.

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

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

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

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

NOTA 19. ACTIVOS INTANGIBLES

	31-03-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Activos Intangibles Neto		
Total Activos Intangibles	95.069	90.093
Programas Informáticos	25.355	26.545
Derechos de agua	5.966	5.966
Cartera clientes	40.606	41.634
Otros Activos Intangibles Identificables	23.142	15.948
Activos Intangibles Identificables Bruto	196.486	185.895
Programas Informáticos	91.110	88.177
Derechos de agua	5.966	5.966
Cartera clientes	71.835	71.443
Otros Activos Intangibles Identificables	27.575	20.309
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor		
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(101.417)	(95.802)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables	(101.417)	(95.802)
Programas Informáticos	(65.755)	(61.632)
Cartera clientes	(31.229)	(29.809)
Otros Activos Intangibles Identificables	(4.433)	(4.361)

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

Movimiento Intangibles	31-03-2019 No auditado				TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	26.545	5.966	41.634	15.948	90.093
Cambios					
Adiciones	417	-	-	4.848	5.265
Adiciones por Combinación de Negocios	223	-	-	-	223
Amortización	(1.889)	-	(1.193)	(90)	(3.172)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	59	-	165	(22)	202
Otros Incrementos (Disminuciones)	-	-	-	2.458	2.458
Cambios, Total	(1.190)	-	(1.028)	7.194	4.976
Saldo Final	25.355	5.966	40.606	23.142	95.069

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

	Años de vida útil (promedio)
Programas informáticos	5
Cartera de clientes	15
Marcas	7

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

NOTA 20. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de Arauco son plantaciones forestales cuyas principales especies corresponden a pino radiata y taeda y en menor extensión a eucalipto. El total de plantaciones se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando al 31 de marzo de 2019 un total de 1,7 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas está destinada a plantaciones forestales, 432 mil hectáreas a bosques nativos, 197 mil hectáreas a otros usos y hay 110 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de marzo de 2019, el volumen producido de rollizos fue de 5,2 millones de m³ (5,1 millones de m³ al 31 de marzo de 2018).

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

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

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

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

márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41. Estos cambios se presentan en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados en la línea Otros ingresos por función, los que al 31 de marzo de 2019 son de MUS\$ 36.981 (MUS\$ 29.575 al 31 de marzo de 2018). Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera vendida comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta incluido en el Costo de ventas y que al 31 de marzo de 2019 es de MUS\$ 45.876 (MUS\$ 54.768 al 31 de marzo de 2018).

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

-La tasa de descuento utilizada es:

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

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

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

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

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

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

		MUS\$
Tasa de descuento (puntos)	0,5	(132.466)
	-0,5	140.038
Márgenes (%)	10	398.446
	-10	(398.446)

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

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

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

Activos Biológicos entregados en Garantía

Al 31 de marzo de 2019, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

Activos Biológicos con Titularidad Restringida y Subvenciones

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

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

Presentación corriente y no corriente

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

	31-03-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Corriente	317.055	315.924
No Corriente	3.366.164	3.336.339
Total	3.683.219	3.652.263

Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	31-03-2019		
	No auditado		
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	315.924	3.336.339	3.652.263
Cambios en Costo Real Incurrido	456	38.946	39.402
Adiciones mediante adquisición	1.612	70.728	72.340
Disminuciones a través de ventas	-	(150)	(150)
Disminuciones debidas a cosecha	(9.404)	(20.848)	(30.252)
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	(27)	(2.572)	(2.599)
Trasposos desde el no corriente al corriente	8.237	(8.237)	-
Otros Incrementos (Decrementos)	38	25	63
Cambios en Valor Razonable	675	(9.121)	(8.446)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	(1.647)	38.628	36.981
Disminuciones a través de ventas	-	(223)	(223)
Disminuciones debidas a cosecha	(14.212)	(30.992)	(45.204)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	-	-
Trasposos desde el no corriente al corriente	16.534	(16.534)	-
Total Cambios	1.131	29.825	30.956
Saldo Final	317.055	3.366.164	3.683.219

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

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

NOTA 21. MEDIO AMBIENTE

Gestión en Medio Ambiente

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

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

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

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

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

Detalle de Información de Desembolsos Relacionados con el Medio Ambiente

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

31-03-2019 (No Auditado)		Desembolsos Efectuados 2019			Desembolsos Comprometidos Futuros		
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUSS	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUSS	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.182	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.417	2019
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	879	Gasto	Gasto de Administración	5.364	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	14	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.287	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	4.597	Activo	Propiedades plantas y Equipos	91.991	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	101	Gasto	Costo de explotación	368	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.969	Activo	Propiedades plantas y Equipos	7.247	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	4.239	Gasto	Costo de explotación	10.225	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	143	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.654	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	1.839	Gasto	Costo de explotación	6.442	2019
Arauco Argentina S.A	Construcción Emisario	En proceso	-	Activo	Propiedades plantas y Equipos	697	2019
Arauco Argentina S.A	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	526	Activo	Propiedades plantas y Equipos	954	2019
Arauco Argentina S.A	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	16	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.314	2019
Maderas Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	70	Gasto	Costo de explotación	209	2019
Maderas Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	221	Gasto	Costo de explotación	664	2019
Maderas Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	256	Activo	Propiedades plantas y Equipos	18	2019
Forestal Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	162	Gasto	Gasto de Administración	798	2019
Celulosa y energía Punta Pereira S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	53	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.986	2019
Forestal los Lagos S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	39	Gasto	Costo de explotación	233	2019
TOTAL			16.306			139.868	

31-12-2018		Desembolsos Efectuados 2018			Desembolsos Comprometidos Futuros		
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUSS	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUSS	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.771	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.001	2019
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	3.284	Gasto	Gasto de Administración	2.723	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	6.467	Activo	Propiedades plantas y Equipos	8.271	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	29.419	Activo	Propiedades plantas y Equipos	63.035	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	Terminado	563	Gasto	Costo de explotación	-	
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	21.978	Activo	Propiedades plantas y Equipos	9.233	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	25.684	Gasto	Costo de explotación	-	
Arauco Argentina S.A	Construcción Emisario	En proceso	1.454	Activo	Propiedades plantas y Equipos	797	2019
Arauco Argentina S.A	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	-	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	2019
Arauco Argentina S.A	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	-	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	2019
Maderas Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	499	Gasto	Costo de explotación	-	
Maderas Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.471	Gasto	Costo de explotación	-	
Maderas Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	-	Activo	Propiedades plantas y Equipos	291	2019
Forestal Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.547	Gasto	Gasto de Administración	1.957	2019
Celulosa y energía Punta Pereira S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	52	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.266	2019
Celulosa y energía Punta Pereira S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	281	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Forestal los Lagos S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	236	Gasto	Costo de explotación	273	2019
TOTAL			94.706			93.847	

NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

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

	31-03-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Terrenos	2.401	2.352
Edificios	1.284	1.284
Planta y Equipo	2.086	2.090
Total	5.771	5.726

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

NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

23.1. Clasificación

Los instrumentos financieros de Arauco al 31 de marzo de 2019 y al diciembre de 2018, se presentan en la siguiente tabla. Para aquellos instrumentos valorizados a costo amortizado se muestra de forma informativa una estimación de su valor razonable.

Instrumentos Financieros	Marzo 2019 No auditado		Diciembre 2018	
	Valor Libro MUS\$	Valor Justo MUS\$	Valor Libro MUS\$	Valor Justo MUS\$
Activos Financieros medidos a Valor Razonable con cambio en Resultado (Negociación)	150.052	150.052	270.110	270.110
Derivados (1)	158	158	75	75
Fondos Mutuos (2)	149.894	149.894	270.035	270.035
Activos Financieros medidos a Costo Amortizado	1.545.323	1.545.323	1.669.587	1.669.587
Efectivo y equivalente al efectivo	597.877	597.877	805.907	805.907
Efectivo	268.174	268.174	327.132	327.132
Depósitos a plazo	329.703	329.703	478.775	478.775
Cuentas por cobrar (neto)	942.393	942.393	854.333	854.333
Deudores Comerciales y documentos por cobrar	820.557	820.557	751.158	751.158
Cuentas por cobrar por arrendamiento	1.804	1.804	1.968	1.968
Deudores Varios	120.032	120.032	101.207	101.207
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	5.048	5.048	7.805	7.805
Otros Activos Financieros	5	5	1.542	1.542
Activos de Cobertura	27.785	27.785	19.226	19.226
Pasivos Financieros medidos a Costo Amortizado (3)	5.520.060	5.649.764	5.182.353	5.206.334
Bonos emitidos en Dólares	2.058.621	2.018.516	2.062.044	1.948.482
Bonos emitidos en UF (4)	1.484.215	1.624.082	1.439.610	1.544.813
Préstamos con Bancos en Dólares	874.105	932.563	925.780	962.866
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	12.835	12.835	14.655	14.655
Pasivos por arrendamientos	335.768	307.252	68.187	63.441
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	743.192	743.192	661.848	661.848
Cuentas por pagar empresas relacionadas	11.324	11.324	10.229	10.229
Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambio en Resultado	198	198	289	289
Pasivos de Cobertura	55.843	55.843	71.310	71.310

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

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

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

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

23.2 Jerarquía del Valor Justo de Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor razonable en el Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio al 31 de marzo de 2019, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIIF 13. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel 1 : valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2 : información ("Inputs") provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel 1, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel 3 : inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

Valor Justo	Marzo 2019 No auditado MUS\$	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$
Activos Financieros a Valor Justo				
Derivados	158		158	
Fondos Mutuos	149.894	149.894		
Activos de Cobertura	27.785		27.785	
Otros Pasivos Financieros a Valor Justo				
Bonos emitidos en Dólares	2.018.516	2.018.516		
Bonos emitidos en UF (4)	1.624.082	1.624.082		
Préstamos con Bancos en Dólares	932.563		932.563	
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	12.835		12.835	
Pasivos por arrendamientos	307.252		307.252	
Pasivos Financieros con cambio en Resultado	198		198	
Pasivos de Cobertura	55.843		55.843	

23.3. Explicación de la valoración de Instrumentos Financieros

Efectivo y efectivo equivalente y cuentas por cobrar

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

Instrumentos financieros derivados

Los swaps de tasa de interés y moneda se valorizan por el método de descuento de flujos de efectivos a la tasa acorde al riesgo de la operación y de contrapartes, utilizando metodología interna en base a información de nuestro terminal Bloomberg. En este caso particular, debido a que los cross currency swaps comprenden flujos futuros en UF y flujos futuros en dólares, Arauco calcula el valor presente de dichos flujos ocupando la curva zero cupón UF y zero cupón dólar.

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

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

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

Pasivos Financieros

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

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

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

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

	Marzo 2019 No auditado MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Préstamos que devengan intereses corrientes (a)	576.225	535.836
Otros pasivos financieros corrientes	577.010	537.596
Pasivos de cobertura corrientes + pasivos financieros con cambio en resultados corrientes	785	1.760
Préstamos que devengan intereses no corrientes (b)	4.189.319	3.974.440
Otros pasivos financieros no corrientes	4.244.575	4.044.279
Pasivos de cobertura no corrientes + pasivos financieros con cambio en resultado no corrientes	55.256	69.839
Total deuda financiera (c)	4.765.544	4.510.276
Efectivo y equivalentes al efectivo	747.771	1.075.942
Otros activos financieros corrientes	1.265	497
Total caja (d)	749.036	1.076.439
Deuda financiera neta (e)	4.016.508	3.433.837
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.363.905	7.301.779
Participaciones no controladoras	37.264	37.192
Patrimonio total (f)	7.401.169	7.338.971
Nivel de endeudamiento (g)	0,54	0,47

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

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

	Marzo 2019 No auditado MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Otros pasivos financieros (a)	4.821.585	4.581.875
Otros pasivos financieros corrientes	577.010	537.596
Otros pasivos financieros no corrientes	4.244.575	4.044.279
Pasivos financieros con cambio en el resultado	198	289
Pasivos de cobertura (b)	55.843	71.310
Swap Moneda	55.140	69.085
Forward	703	2.225
Opciones	-	-
Total deuda financiera (c)	4.765.544	4.510.276
Efectivo y equivalentes al efectivo	747.771	1.075.942
Total caja (d)	747.771	1.075.942
Deuda financiera neta (e)	4.017.773	3.434.334
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.363.905	7.301.779
Participaciones no controladoras	37.264	37.192
Patrimonio total (f)	7.401.169	7.338.971
Nivel de endeudamiento (g)	0,54	0,47

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

(b)Swap Moneda + Forward + Opciones.

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

(d)Efectivo y Equivalentes al Efectivo.

(e)Total Deuda Financiera - Total Caja.

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

(g)Deuda Financiera Neta / Patrimonio Total.

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

En miles de dólares	Marzo 2019-No auditado						Total
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Otros Pasivos Financieros, Corriente	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total Otros Pasivos Financieros, No Corriente	
Obligaciones por Bonos	58.483	237.178	295.661	827.704	2.419.471	3.247.175	3.542.836
Prestamos Bancarios	88.774	110.261	199.035	483.207	204.698	687.905	886.940
Pasivos por Arrendamientos	20.270	61.259	81.529	201.889	52.350	254.239	335.768
Swap y Forward	785	-	785	55.256	-	55.256	56.041
Otros Pasivos Financieros (a)	168.312	408.698	577.010	1.568.056	2.676.519	4.244.575	4.821.585

En miles de dólares	Marzo 2019-No auditado						Total
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Corriente	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	740.962	-	740.962	2.230	-	2.230	743.192
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	11.324	-	11.324	-	-	-	11.324
Total Cuentas por Pagar (b)	752.286	-	752.286	2.230	-	2.230	754.516

Total Pasivos financieros (a) + (b)	920.598	408.698	1.329.296	1.570.286	2.676.519	4.246.805	5.576.101
--	----------------	----------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

En miles de dólares	Diciembre 2018						Total
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Otros Pasivos Financieros, Corriente	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total Otros Pasivos Financieros, No Corriente	
Obligaciones por Bonos	27.803	262.068	289.871	818.716	2.393.067	3.211.783	3.501.654
Prestamos Bancarios	84.778	130.271	215.049	526.062	199.324	725.386	940.435
Pasivos por Arrendamientos	7.265	23.651	30.916	37.271	-	37.271	68.187
Swap y Forward	1.760	-	1.760	69.839	-	69.839	71.599
Otros Pasivos Financieros (a)	121.606	415.990	537.596	1.451.888	2.592.391	4.044.279	4.581.875

En miles de dólares	Diciembre 2018						Total
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Corriente	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	659.618	-	659.618	2.230	-	2.230	661.848
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	10.229	-	10.229	-	-	-	10.229
Total Cuentas por Pagar (b)	669.847	-	669.847	2.230	-	2.230	672.077

Total Pasivos financieros (a) + (b)	791.453	415.990	1.207.443	1.454.118	2.592.391	4.046.509	5.253.952
--	----------------	----------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

23.4. Instrumentos derivados financieros

Los instrumentos de cobertura registrados al 31 de marzo de 2019 corresponden a coberturas de flujos de efectivo. Arauco utiliza instrumentos derivados para fines de cobertura, tales como cross currency swaps, forwards de moneda y commodity, swaps de tasas de interés y opciones. Dependiendo del valor razonable de cada instrumento se encuentran con una posición activa o pasiva y se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera en la línea Otros activos financieros y Otros pasivos financieros respectivamente. Sus efectos del ejercicio se presentan en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio como Otros resultados Integrales o en el Estado Consolidado de Resultados Integrales como Ingresos financieros o Costos financieros, neto de la Diferencia tipo de cambio de las partidas cubiertas y del impuesto diferido.

A continuación, se presenta un resumen de los instrumentos de cobertura presentados en el Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018:

Instrumentos Financieros	Marzo 2019 No auditado Valor de Mercado MUS\$	Diciembre 2018 Valor de Mercado MUS\$
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)	158	75
Derivados-Uruguay (1)	158	75
Activos de Cobertura	27.785	19.226
Derivados-Uruguay (1)	1.877	1.357
Cross Currency Swaps	25.908	17.869
Pasivos Financieros con cambio en resultado	(198)	(289)
Forward (2)	(22)	(2)
Derivados-Uruguay (1)	(176)	(287)
Pasivos de Cobertura	(55.843)	(1.310)
Cross Currency Swaps	(55.140)	(69.086)
Derivados-Uruguay (1)	(703)	(2.224)

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

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

23.4.1. Chile

Cross Currency Swaps

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

A continuación, se detallan los cross currency swaps que Arauco tiene vigentes al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 para cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio generado por los bonos denominados en UF:

Bono	Institución	Monto US\$	Monto UF	Fecha Inicio	Fecha Término	Marzo 2019 No auditado Valor de Mercado MUS\$	Diciembre 2018 Valor de Mercado MUS\$
F	Deutsche - Inglaterra	43.618.307	1.000.000	30-10-2011	30-10-2021	(2.297)	(3.105)
F	JP Morgan - N.A.	43.618.307	1.000.000	30-10-2011	30-10-2021	(2.230)	(3.039)
F	Deutsche - Inglaterra	37.977.065	1.000.000	30-04-2014	30-04-2019	2.678	1.707
F	Scotiabank - Chile	38.426.435	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	2.885	2.041
F	Scotiabank - Chile	38.378.440	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	3.123	2.273
F	Santander - Chile	37.977.065	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	3.583	2.715
F	BCI - Chile	37.621.562	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	4.031	3.148
F	Banco de Chile - Chile	36.250.835	954.545	30-04-2019	30-10-2029	(8)	155
J	Corpbanca - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(2.046)	(3.289)
J	Scotiabank - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(2.046)	(3.289)
J	Deutsche - Inglaterra	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(2.078)	(3.313)
J	Santander - España	42.873.112	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(2.036)	(3.273)
J	Scotiabank - Chile	42.864.257	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(1.976)	(3.197)
P	Corpbanca - Chile	46.474.122	1.000.000	15-05-2012	15-11-2021	(4.249)	(4.978)
P	JP Morgan - N.A.	47.163.640	1.000.000	15-11-2012	15-11-2021	(4.383)	(5.102)
P	Scotiabank - Chile	42.412.852	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(149)	(882)
P	Santander - Chile	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	686	(89)
P	Deutsche - Inglaterra	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	621	(92)
Q	BCI - Chile	26.990.765	625.000	01-10-2014	01-04-2021	(1.168)	(1.679)
Q	BCI - Chile	26.997.935	625.000	01-10-2014	01-04-2021	(1.143)	(1.655)
R	Santander - Chile	128.611.183	3.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(5.078)	(7.016)
R	JP Morgan - Inglaterra	43.185.224	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(1.364)	(1.996)
R	Corpbanca - Chile	43.277.070	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(1.373)	(2.015)
S	Santander - Chile	201.340.031	5.000.000	15-11-2016	15-11-2026	8.301	5.830
W	Goldman Sachs	40.521.750	1.000.000	10-10-2018	10-10-2028	(2.236)	(2.392)
W	Scotiabank - Chile	40.537.926	1.000.000	10-10-2018	10-10-2028	(2.031)	(2.294)
W	Goldman Sachs	40.066.555	1.000.000	10-10-2018	10-10-2028	(1.669)	(1.861)
X	Santander - Chile	118.400.504	3.000.000	10-10-2018	10-10-2038	(8.538)	(7.976)
X	Santander - Chile	97.971.786	2.500.000	10-10-2018	10-10-2038	(7.042)	(6.554)
						(29.232)	(51.217)

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

Mediante una prueba de efectividad y de acuerdo a NIIF 9, se pudo validar que los instrumentos de cobertura detallados anteriormente son altamente efectivos dentro de un rango aceptable por Arauco para eliminar la incertidumbre del tipo de cambio en los compromisos provenientes del objeto de cobertura.

23.4.2. Colombia

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

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Fecha Inicio	Fecha Término	Marzo 2019 No auditado Valor de Mercado MUS\$
USDCOP	Corpbanca Colombia	1.400	14-01-2019	09-04-2019	(9)
USDCOP	Corpbanca Colombia	1.700	21-02-2019	13-05-2019	(6)
USDCOP	Corpbanca Colombia	2.000	20-03-2019	11-06-2019	(7)
					(22)

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

23.4.3. Uruguay

Forward

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

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Marzo 2019 No auditado Valor de Mercado MUS\$
UYUUSD	Banco Santander Uruguay	14.105	(654)
UYUUSD	HSBC Uruguay	9.235	81
UYUUSD	Citibank U.K.	4.900	1
UYUUSD	Banco Itaú Uruguay	1.580	(10)
			(582)

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

Los resultados de Arauco a través de sus subsidiarias en carácter de operación conjunta (50%) en Uruguay también se encuentran expuestos a la variación del precio de ciertos combustibles, como es el caso del Fuel Oil N°6 que es consumido en el proceso de producción de celulosa. Para minimizar este riesgo se ha limitado la volatilidad de los flujos futuros asociados a la compra de Fuel Oil N°6 para los años 2018, 2019 y parte de 2020 a través de forwards de este commodity. Los contratos vigentes al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 se detallan a continuación:

Commodity	Institución	Monto MUS\$	Marzo 2019 No auditado Valor de Mercado MUS\$
Fuel Oil N°6	JPMorgan Chase Bank, N.A.	6.588	628
Fuel Oil N°6	Citibank U.K.	401	81
Fuel Oil N°6	DNB Bank ASA	4.749	453
			1.162

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

Interest Rate Swap

Adicionalmente, Arauco a través de sus subsidiarias en carácter de operación conjunta (50%) en Uruguay mantiene vigente un Interest Rate Swap, derivado que tiene la finalidad de fijar la tasa de interés de una deuda de tasa variable en la misma moneda (USD). La valorización de este instrumento al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 se muestran a continuación:

Moneda	Institución	Monto MUS\$	Marzo 2019 No auditado Valor de Mercado MUS\$
USD	DNB Bank ASA	37.978	576
			576

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

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

23.5. Préstamos y Cuentas por Cobrar

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

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

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 la provisión por deterioro de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es de MUS\$ 15.263 y MUS\$ 15.147, respectivamente.

	Marzo 2019 No auditado MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Activos Financieros medidos a Costo Amortizado	1.545.323	1.669.587
Efectivo y equivalente al efectivo (no incluye fondos mutuos)	597.877	805.907
Efectivo	268.174	327.132
Depósitos a plazo	329.703	478.775
Total Cuentas por cobrar	947.441	862.138
Deudores y documentos por cobrar	820.557	751.158
Cuentas por cobrar por arrendamiento	1.804	1.968
Deudores varios	120.032	101.207
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	5.048	7.805
Otros Activos Financieros	5	1.542

23.5.1. Efectivo y equivalente al efectivo

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

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo (incluye el saldo de fondos mutuos que se exponen en esta nota según su valoración, como instrumentos a valor razonable con cambio en resultados) al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	31-03-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	747.771	1.075.942
Dólares estadounidenses	495.139	834.513
Euros	40.615	8.295
Otras monedas	62.756	52.834
Pesos Chilenos	149.261	180.300

23.5.2. Depósitos a Plazo y Pactos de retroventa

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

23.5.3. Deudores Comerciales y documentos por cobrar

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

23.5.4. Deudores varios

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

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

23.5.5. Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas

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

El desglose por monedas de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

	31-03-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	930.361	839.184
Dólares estadounidenses	682.665	631.047
Euros	8.091	7.399
Otras monedas	122.612	97.002
\$ no reajustables	112.898	99.950
U.F.	4.095	3.786
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	5.048	7.324
Dólares estadounidenses	875	591
Otras monedas	438	83
\$ no reajustables	3.243	6.169
U.F.	492	481
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	12.032	15.149
Dólares estadounidenses	4.739	7.733
Otras monedas	753	1.067
\$ no reajustables	3.543	3.267
U.F.	2.997	3.082
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	-	481
U.F.	-	481

23.6 Total Pasivos Financieros

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

Pasivos Financieros	Marzo 2019 No auditado MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Total Pasivos Financieros	5.576.101	5.253.952
Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados	198	289
Pasivos de Cobertura	55.843	71.310
Pasivos Financieros medidos a Costo Amortizado	5.520.060	5.182.353

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

	Marzo 2019 No auditado MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras largo plazo - porción corto plazo	97.920	99.397
Obligaciones con el público - porción corto plazo	90.448	81.060
Total	188.368	180.457

23.7 Pasivos Financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

	Moneda	31-03-2019	31-12-2018	31-03-2019	31-12-2018
		No auditado		No auditado	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
		Costo amortizado		Valor Justo	
Total Pasivos Financieros		5.520.060	5.182.353	5.649.764	5.206.334
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares	2.058.621	2.062.044	2.018.516	1.948.482
Obligaciones por emisión de Bonos	U.F.	1.484.215	1.439.609	1.624.082	1.544.813
Préstamos con Bancos	Dólares	874.105	925.780	932.563	962.866
Préstamos con Bancos	Otras monedas	12.835	14.655	12.835	14.655
Pasivos por arrendamientos	U.F.	57.761	57.349	55.344	53.593
Pasivos por arrendamientos	Pesos Chilenos	143.294	10.838	131.075	9.847
Pasivos por arrendamientos	Dólares	134.713	-	120.834	-
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares	209.651	187.219	209.651	187.219
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	7.787	7.450	7.787	7.450
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	106.670	90.113	106.670	90.113
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Pesos Chilenos	387.547	348.886	387.547	348.886
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	U.F.	31.537	28.180	31.537	28.180
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares	2.026	1.777	2.026	1.777
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pesos Chilenos	9.298	8.452	9.298	8.452

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

	Marzo 2019		
	No auditado		
	MUS\$		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	576.225	4.189.319	4.765.544
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	740.962	2.230	743.192
Cuentas por pagar empresas relacionadas	11.324	-	11.324
Total Pasivos Financieros medidos a costo amortizado	1.328.511	4.191.549	5.520.060

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

23.8 Efectos en Otros Resultados Integrales

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

	Enero - Marzo	
	No Auditado	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Saldo de inicio al 01 de enero	13.395	4.752
<u>Movimiento</u>		
Variación Fair value	24.031	54.585
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	(34.897)	(31.636)
Mayor gasto financiero a Resultados	6.043	2.892
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo	(4.823)	25.841
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo	(2.148)	(1.900)
Impuesto a la renta Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo	3.718	(6.917)
Impuesto a la renta ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo	-	513
Saldo Final	10.142	22.289

23.9 Información a Revelar sobre Capital

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

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

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

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

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

23.9.3. Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital

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

Instrumento	Monto al 31-03-2019 MUS\$	Monto al 31-12-2018 MUS\$	Cobertura de intereses $\geq 2,0x$	Nivel de Endeudamiento(1) $\leq 1,2x$
Bonos Locales	1.484.215	1.439.610	N/A	✓
Crédito Sindicado Scotiabank	198.746	200.563	✓	✓
Crédito Sindicado Banco Estado (Grayling)	297.797	287.565	✓	✓

N/A: No aplica para el instrumento

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

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

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

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

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de 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 marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

	Marzo 2019 No auditado MUS\$	Diciembre 2018
Patrimonio	7.401.169	7.116.893
Préstamos Bancarios y otros	886.940	858.457
Arrendamiento Financiero	335.768	112.376
Bonos	3.542.836	3.302.685
Capitalización	12.166.713	11.390.411

23.10 Gestión del Riesgo

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

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

23.10.1. Tipo de Riesgo: Riesgo de crédito

Descripción

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

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

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

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

Arauco no tiene cartera securitizada.

	Marzo 2019 No auditado MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Cuentas por Cobrar Corriente		
Deudores Comerciales	817.214	706.485
Deudores Arrendamientos Financieros	1.164	11.932
Deudores Varios	111.983	95.995
Subtotal Neto Corriente	930.361	814.412
Deudores Comerciales	826.270	716.455
Deudores Arrendamientos Financieros	1.164	12.033
Deudores Varios	114.388	101.663
Subtotal Bruto Corriente	941.822	830.151
Estimación Incobrables Deudores Comerciales	9.056	8.551
Estimación Incobrables Arrendamientos Financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores Varios	2.405	2.575
Subtotal Incobrables Corriente	11.461	11.126
Cuentas por Cobrar No Corriente		
Deudores Comerciales	3.343	3.900
Deudores Arrendamientos Financieros	640	837
Deudores Varios	8.049	10.412
Subtotal Neto No Corriente	12.032	15.149
Deudores Comerciales	7.145	7.921
Deudores Arrendamientos Financieros	640	1.174
Deudores Varios	8.049	11.368
Subtotal Bruto No Corriente	15.834	19.170
Estimación Incobrables Deudores Comerciales	3.802	4.021
Estimación Incobrables Arrendamientos Financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores Varios	-	-
Subtotal Incobrables No Corriente	3.802	4.021

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

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

Al 31 de marzo de 2019, el saldo de Deudores comerciales de Arauco era MUS\$ 833.415 que, de acuerdo con las condiciones de venta pactadas, el 55,37% correspondían a ventas a crédito (open account), 43,89% a ventas con cartas de crédito y 0,74% a otros tipos de ventas, distribuido en 3.025 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 2,39% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

31 de Marzo 2019 - No auditado											
Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Más de 250	Total
MUS\$	778.476	40.028	1.687	625	101	28	12	10	13	12.435	833.415
%	93,42%	4,80%	0,20%	0,08%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,49%	100%

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

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

Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
Carta de Crédito	360.556	5.176	5	1	8	-	-	-	-	24	365.770
PDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-
Línea de Crédito	413.196	33.887	1.398	619	93	28	10	9	10	12.207	461.457
PDI	-	-	13	62	9	3	1	9	10	12.207	12.314
%	0,00%	0,00%	0,96%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	100,00%	100,00%	100,00%	-
Otros	4.393	965	284	5	-	-	2	-	3	536	6.188
PDI	-	-	3	1	-	-	1	-	3	536	544
%	0,00%	0,00%	0,96%	10,00%	50,00%	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%	100,00%	-
Total Deudores Comerciales	778.145	40.028	1.687	625	101	28	12	9	13	12.767	833.415
Total Estimación Incobrables Deudores Comerciales	-	-	16	63	9	3	2	9	13	12.743	12.858

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

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

	31-03-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero - Calculada bajo NIC 39	(15.147)	(17.785)
Importes reexpresados a través de utilidades acumuladas	-	(2.732)
Estimación por deterioro al 1 de enero de 2018 (calculada de acuerdo a NIIF 9)	(15.147)	(20.517)
Aumento en la estimación por deterioro de préstamos a clientes reconocido en resultados durante el periodo	(1.040)	(5.088)
Cuentas por cobrar a clientes dadas de baja durante el año como incobrables	36	8.532
Cantidad no utilizada revertida	888	1.926
Saldo final	(15.263)	(15.147)

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

Explicación del Riesgo de Venta con Carta de Crédito

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

Explicación del Riesgo de Venta con Línea de Crédito

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

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

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

Para minimizar el riesgo de crédito para las ventas a plazo (Open Account), por política, Arauco tiene contratado pólizas de seguro para cubrir las ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Maderas Arauco S.A., Forestal Arauco S.A., y Arauco do Brasil S.A., como también las ventas locales de 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. (actual Arauco North America, Inc) , Celulosa Arauco y Constitución S.A., Maderas Arauco S.A., Arauco Florestal Arapotí, Arauco Forest Brasil S.A., Arauco do Brasil S.A., Arauco Industria de Paineis Ltda. y Arauco Nutrientes S.P.A., Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Euler Hermes World Agency (rating Aa3 según las clasificadoras de riesgo Moody's y AA según S&P), con

una cobertura del 90% sobre el monto de cada factura sin deducible para clientes nominados y 90% para clientes discrecionales (*). Para la sociedad Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V., las ventas tanto locales como de exportación están aseguradas con la compañía de seguros de Crédito COFACE (rating A2 según las clasificadoras de riesgo Moody's y AA según S&P) con una cobertura del 93% sobre el monto de cada factura sin deducible para clientes nominados y 90% para clientes discrecionales (**)

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

(**) Los clientes discrecionales para el caso de COFACE, la cobertura llega hasta MUS\$70 (moneda equivalente a su facturación) de las ventas locales y exportación de la sociedad Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V. Las líneas superiores son de clientes nominados.

Otra forma de minimizar el riesgo y respaldar una línea de crédito aprobada por el Comité de Crédito, Arauco cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito Standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. El monto total que se tiene en garantías asciende a MUS\$ 130,02 millones vigentes a marzo de 2019, el cual se resume en el siguiente cuadro. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la Política de Garantías de Arauco la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y custodia de éstas.

Garantías Deudores Grupo Arauco (MUS\$)		
Garantías Deudores		
HIPOTECA	19.600	15,1%
STANDBY	9.937	7,6%
PAGARE	89.529	68,9%
BOLETA	3.469	2,7%
FIANZA	3.867	3,0%
PRENDA	2.219	1,6%
NOTA PROM	1.400	1,1%
Total Garantías Deudores	130.021	100,0%

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

En resumen, la deuda open account cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 91,3%, por lo tanto, la exposición de cartera de Arauco es de un 8,7%.

Análisis deuda asegurada Open Account		
	MUS\$	%
Total cuentas por cobrar Open Account	500.069	100%
Deuda asegurada (*)	456.563	91,3%
Deuda descubierta	43.506	8,7%

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

Política de Colocaciones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

31 de Marzo de 2019 - No auditado				Vencimientos							Total		Tasa	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	63	7.519	7.519	7.519	202.443	-	63	225.000	3,70%	Libor + 1,10%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	BBVA	13.261	-	-	-	-	-	-	13.261	-	2,10%	Libor + 2,10%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	-	2.098	2.161	2.139	2.115	1.047	-	2.098	7.462	4,62%	Libor + 2,05%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	-	5.603	2.857	-	-	-	-	5.603	2.857	4,37%	Libor + 1,80%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	BBVA	14.243	-	-	-	-	-	-	14.243	-	4,06%	Libor + 1,30%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Citibank	4.553	-	-	-	-	-	-	4.553	-	4,19%	Libor + 1,25%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Scotiabank	2.536	-	-	-	-	-	-	2.536	-	4,39%	Libor + 1,50%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	-	8.468	9.906	9.432	8.973	4.313	-	8.468	32.624	4,62%	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	-	22.644	11.489	-	-	-	-	22.644	11.489	4,37%	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Finnish Export Credit	-	44.975	49.104	47.754	47.078	-	-	44.975	143.936	3,20%	3,20%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	27.346	-	-	-	-	-	-	27.346	-	4,12%	Libor + 1,3%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Iru- Uruguay	12.640	-	-	-	-	-	-	12.640	-	4,17%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	1.351	-	-	-	-	-	-	1.351	-	4,30%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	5.072	20.046	-	-	-	-	-	25.118	-	3,86%	Libor + 1,3%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	21	62	28	5	-	-	-	83	33	9,50%	9,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	17	49	64	53	-	-	-	117	10,35%	Tijp+2%+spread 1,75%	10,35%
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	9	13	-	-	-	-	-	22	-	6,00%	6,00%
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	22	-	-	309	309	-	-	22	618	5,00%	5,00%
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	3	9	12	2	-	-	-	12	14	6,00%	6,00%
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra S.A.	3	8	11	2	-	-	-	11	13	10,00%	10,00%
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	17	7	135	128	127	-	-	24	390	8,25%	8,25%
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	6	54	46	44	22	-	-	60	112	10,00%	10,00%
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	4	11	14	8	2	-	-	15	24	10,90%	10,90%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	11	18	24	24	8	-	-	29	56	7,20%	7,20%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Alfa	2	7	9	2	-	-	-	9	11	17,00%	Cesta+2%+spread 1,8%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	5	14	19	5	-	-	-	19	24	0,22%	Tijp+2%+spread 1,8%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	168	49	-	274	274	-	-	217	548	7,52%	Tijp+1,8%+spread 2%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	34	11	-	-	-	-	-	45	-	10,40%	Cesta+1,3%+spread 2%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bndes Subcrédito A-B-D	3	-	197	392	197	-	-	3	786	21,78%	Tijp + 2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Bndes Subcrédito C	5	-	60	145	84	-	-	5	289	15,22%	Cesta+2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	29	76	175	171	108	-	-	105	454	8,67%	8,67%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	660	1.939	1.292	-	-	-	-	2.599	1.292	9,94%	Tijp + 2,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	398	1.163	776	-	-	-	-	1.561	776	10,94%	Tijp + 3,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	520	1.528	1.188	-	-	-	-	2.048	1.188	7,54%	Cesta + 2,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	443	1.292	862	-	-	-	-	1.735	862	12,14%	Tijp + 5,11%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Dólares	Banco Santander	6	18	23	18	-	-	-	24	41	11,03%	Tijp+2%+spread 2%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Dólares	Banco Santander	3	9	13	9	-	-	-	12	22	8,63%	Cesta+2%+spread 2%
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Reales	Banco Santander	6	18	24	20	-	-	-	24	44	11,03%	Tijp+2%+spread 2%
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Dólares	Banco Santander	4	9	13	10	-	-	-	13	23	8,63%	Tijp+2%+spread 2%
-	Arauco North America, Inc (ex Flakeboard America Ltd)	Dólares	Banco del Estado de Chile	5.373	-	12.790	41.675	40.400	39.124	-	209.150	5.373	3,00%	Libor + 1,65%
Total Obligaciones con Bancos				88.774	110.261	100.811	110.140	107.216	246.927	209.150	199.035	774.244		

31 de Marzo de 2019 - No auditado				Vencimientos							Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	12.793	9.233	18.466	18.466	18.466	18.466	104.650	22.026	178.514	4,24%	4,21%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	5.117	3.693	7.386	7.386	7.386	7.386	42.467	8.810	72.013	4,25%	4,21%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	-	546	203.090	-	-	-	-	546	203.090	3,23%	3,23%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	3.039	-	-	-	18.466	18.466	167.029	3.039	203.961	3,96%	3,96%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	10.913	10.156	20.313	10.452	-	-	-	21.069	30.765	2,96%	2,98%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	3.624	-	-	-	-	-	-	3.624	202.250	3,57%	3,57%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-S	1.817	-	-	-	-	-	-	1.817	195.777	2,44%	2,40%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-W	1.209	-	-	-	-	-	-	1.209	118.092	2,12%	2,09%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-X	2.847	-	-	-	-	-	-	2.847	214.765	2,70%	2,68%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2019	-	205.213	-	-	-	-	-	-	205.213	-	7,26%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	-	1.919	199.618	-	-	-	-	-	199.618	-	5,02%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	-	2.667	-	253.887	-	-	-	-	253.887	-	4,75%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	-	3.750	-	-	-	-	-	3.750	493.574	-	4,50%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2027	8.019	-	-	-	-	-	-	8.019	487.423	-	3,88%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2047	9.106	-	-	-	-	-	-	9.106	393.445	-	5,50%	
Total Obligaciones por Bonos				58.484	237.177	448.873	290.191	44.318	44.318	44.318	2.419.472	295.661	3.247.174		

31 de Marzo de 2019 - No auditado				Vencimientos							Total	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Clase de activo subyacente	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Otras Propiedades planta y equipo	5.817	17.451	12.711	12.711	1.934	-	-	23.268	27.356
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos chilenos	Terrenos	2	5	7	7	7	7	1	7	29
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos chilenos	Otras Propiedades planta y equipo	1.300	3.900	2.077	2.000	199	-	-	5.200	4.276
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Edificios y construcciones	286	305	420	355	-	-	-	591	775
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Vehículos de motor	190	555	329	-	-	-	-	745	329
-	Arauco Industria de Paineis S.A.	Dólares	Edificios y construcciones	18	54	58	17	6	-	-	72	81
-	Arauco Industria de Paineis S.A.	Dólares	Equipos computacionales	7	20	15	7	-	-	-	27	22
-	Arauco Industria de Paineis S.A.	Dólares	Vehículos de motor	11	34	23	-	-	-	-	45	23
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Equipos computacionales	2	7	9	3	-	-	-	9	12
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Terrenos	619	1.901	2.412	2.747	2.873	3.005	11.647	2.520	22.684
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	19	57	57	-	-	-	-	76	57
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Dólares	Terrenos	588	1.791	1.422	-	-	-	-	2.379	1.422
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Dólares	Equipos computacionales	5	14	18	5	-	-	-	19	23
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	7	20	21	-	-	-	-	27	21
-	Arauco Do Brasil S.A.	Dólares	Equipos computacionales	19	96	109	39	-	-	-	115	148
-	Arauco Do Brasil S.A.	Dólares	Edificios y construcciones	58	298	317	351	365	379	33	356	1.445
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Edificios y construcciones	390	1.169	1.559	1.559	1.559	727	-	1.559	5.404
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Pesos chilenos	Edificios y construcciones	16	49	65	65	65	30	-	65	225
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	373	1.117	1.490	1.279	-	-	-	1.490	2.769
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Pesos chilenos	Vehículos de motor	4.237	12.710	16.947	16.947	16.947	9.082	-	16.947	59.923
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Vehículos de motor	28	85	113	113	113	92	-	113	431
-	Arauco Canada Ltd.	Dólares	Edificios y construcciones	142	492	1.325	1.109	922	994	4.795	634	9.145
-	Arauco Canada Ltd.	Dólares	Vehículos de motor	8	39	57	15	53	-	-	47	125
-	Celulosa y Energia Punta Pereira	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	240	963	814	434	325	325	6.706	1.203	8.604
-	Eufores S.A.	Dólares	Terrenos	802	2.826	2.919	3.163	3.095	2.936	20.035	3.628	32.148
-	Eufores S.A.	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	1.608	4.867	6.459	6.190	6.237	5.968	9.024	6.475	33.878
96.510.970-6	Maderas Arauco S.A.	Pesos chilenos	Vehículos de motor	3.475	10.424	13.899	13.899	13.899	1.026	-	13.899	42.723
79.990.550-7	Bioforest S.A.	UF	Terrenos	3	10	13	13	13	13	109	13	161
Total Pasivos por Arrendamientos				20.270	61.259	65.665	63.028	48.612	24.584	52.350	81.529	254.239

31 de Diciembre de 2018				Vencimientos							Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	1.930	7.951	7.951	7.951	206.584	-	1.930	230.437	3,70%	Líbor + 1,00%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Banco Bice	5.040	-	-	-	-	-	-	5.040	-	2,10%	2,10%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Banco Macro	10.054	-	-	-	-	-	-	10.054	-	6,00%	6,00%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	BBVA	-	13.071	-	-	-	-	-	-	13.071	5,90%	5,90%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	1.184	1.032	2.435	2.335	2.233	2.126	-	2.216	9.129	4,62%	Líbor + 2,05%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	2.940	2.786	5.701	-	-	-	-	5.726	5.701	4,37%	Líbor + 1,80%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	BBVA	-	14.103	-	-	-	-	-	14.103	-	4,06%	Líbor + 1,30%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Citibank	-	4.517	-	-	-	-	-	4.517	-	4,19%	Líbor + 1,25%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Scotiabank	-	2.509	-	-	-	-	-	2.509	-	4,39%	Líbor + 1,50%
-	Celulosa y Energía Punta Peréira S.A.	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	4.770	4.179	9.826	9.411	9.008	8.605	-	8.949	36.850	4,62%	Líbor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Peréira S.A.	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	11.871	11.274	23.035	-	-	-	-	23.145	23.035	4,37%	Líbor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Peréira S.A.	Dólares	Finnish Export Credit	24.850	21.578	49.484	47.930	47.207	23.562	-	46.428	168.183	3,20%	3,20%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	8	27.073	-	-	-	-	-	27.081	-	4,12%	Líbor + 1,3%
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	3	-	-	-	-	-	-	3	-	3,43%	Líbor + 2%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau -Uruguay	24	12.511	-	-	-	-	-	12.535	-	4,17%	Líbor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	1.352	-	-	-	-	-	-	1.352	-	4,30%	Líbor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	20.235	5.021	-	-	-	-	-	25.256	-	3,86%	Líbor + 1,3%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	21	64	48	6	-	-	-	85	54	9,50%	9,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	17	48	64	64	5	-	-	65	133	10,35%	Tljp+2%+spread 1,75%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Itau	3	-	-	-	-	-	-	3	-	7,00%	3,50%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Bradesco	9	22	-	-	-	-	-	31	-	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Votorantim	14	-	-	310	310	-	-	14	620	5,00%	5,00%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Safra	18	-	-	-	-	-	-	18	-	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Safra	6	17	23	10	-	-	-	23	33	10,00%	10,00%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Santander	3	14	136	44	44	-	-	17	224	8,38%	8,38%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Santander	34	33	50	129	129	-	-	67	308	10,32%	10,32%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Santander	4	11	14	11	2	-	-	15	27	10,47%	10,49%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	21	23	24	24	14	-	-	44	62	9,00%	9,00%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Alfa	2	7	9	5	-	-	-	9	14	17,00%	Cesta+2%+spread 1,8%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	5	14	19	10	-	-	-	19	29	0,22%	Tljp+2%+spread 1,8%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	162	198	-	276	276	-	-	360	552	16,00%	Tljp+1,8%+spread 2%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	34	45	-	-	-	-	-	79	-	10,40%	Cesta+1,3%+spread 2%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bndes Subcrédito A-B-D	3	-	98	394	295	-	-	3	787	21,78%	Tljp + 2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Bndes Subcrédito C	5	-	24	145	120	-	-	5	289	15,22%	Cesta+2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	43	58	181	173	138	-	-	101	492	8,67%	8,67%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	663	1.946	1.946	-	-	-	-	2.609	1.946	19,78%	Tljp + 2,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	399	1.167	1.167	-	-	-	-	1.566	1.167	21,78%	Tljp + 3,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	520	1.528	1.697	-	-	-	-	2.048	1.697	15,22%	Cesta + 2,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	444	1.297	1.297	-	-	-	-	1.741	1.297	24,18%	Tljp + 5,11%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Banco Santander	6	18	23	23	-	-	-	24	46	21,96%	Tljp+2%+spread 2%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Dólares	Banco Santander	3	9	13	12	-	-	-	12	25	17,40%	Cesta+2%+spread 2%
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Reales	Banco Santander	5	18	24	24	2	-	-	23	50	21,96%	Tljp+2%+spread 2%
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Dólares	Banco Santander	3	9	13	13	2	-	-	12	28	17,40%	Tljp+2%+spread 2%
-	Flakeboard Company Ltd	Dólares	Banco del Estado de Chile	-	2.141	13.164	41.497	40.184	38.872	203.906	2.141	337.623	3,00%	Líbor + 1,65%
Total Obligaciones con Bancos				84.778	130.271	118.466	110.797	107.920	279.749	203.906	215.049	820.838		

31 de Diciembre de 2018				Vencimientos							Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	19.425	25.413	24.656	23.899	23.143	116.673	19.425	213.784	4,24%	4,21%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	7.770	10.189	9.884	9.274	9.274	47.339	7.770	86.265	4,25%	4,21%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	2.132	-	204.731	-	-	-	-	2.132	204.731	3,23%	3,22%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	1.004	7.857	7.857	25.713	24.999	-	193.697	1.004	260.123	3,96%	3,96%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	-	20.207	20.576	10.398	-	-	-	20.207	30.374	2,96%	2,96%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	-	1.770	7.079	7.079	7.079	7.079	-	1.770	307.208	3,57%	3,57%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-S	-	592	4.733	4.733	4.733	4.733	-	592	223.923	2,44%	2,40%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-W	-	559	2.487	2.487	2.487	2.487	-	559	137.526	2,12%	2,09%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-X	-	1.317	5.853	5.853	5.853	5.853	-	1.317	349.920	2,70%	2,68%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	6.168	202.643	-	-	-	-	-	208.811	-	7,25%	7,25%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	4.422	-	10.013	204.527	-	-	-	4.422	214.540	5,02%	5,00%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	5.705	-	12.153	12.153	259.785	-	-	5.705	284.091	4,77%	4,75%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	9.375	-	22.500	22.500	22.500	22.500	527.024	9.375	617.024	4,52%	4,50%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2027	-	3.175	19.375	19.375	19.375	77.500	-	3.175	155.000	3,90%	3,88%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2047	-	3.607	22.000	22.000	22.000	22.000	-	3.607	616.000	5,50%	5,50%	
Total Obligaciones por Bonos				27.802	262.069	374.959	353.502	403.003	141.443	2.428.202	289.871	3.701.109			

31 de Diciembre de 2018				Vencimientos							Total	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Santander	148	410	599	599	-	-	-	558	1.198
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Scotiabank	1.288	3.158	2.368	2.368	478	478	-	4.446	5.692
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Estado	639	1.885	989	989	-	-	-	2.524	1.978
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	1.998	8.891	3.618	3.618	1.556	1.556	-	10.889	10.348
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco BBVA	545	273	-	-	-	-	-	818	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Credito e Inversiones	1.313	5.351	2.897	2.897	3.220	3.220	-	6.664	12.234
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	284	690	520	520	-	-	-	974	1.040
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Credito e Inversiones	679	2.036	1.484	1.484	-	-	-	2.715	2.968
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Scotiabank	371	957	673	673	233	234	-	1.328	1.813
Total Arrendamiento Financiero				7.265	23.651	13.148	13.148	5.487	5.488	-	30.916	37.271

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

Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios, Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 47 como activos financieros entregados a terceros (beneficiarios), en calidad de garantía directa. Si la obligación contraída no fuere cumplida por Arauco, el beneficiario puede hacer efectiva esta garantía.

Como garantía indirecta al 31 de marzo de 2019 existen activos comprometidos por MMUS\$ 586. A diferencia de las garantías directas éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume una filial con un tercero.

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

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

DIRECTAS					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	488	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	313	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	230	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	209	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	120	Servicio Nacional de Aduanas
Forestal Arauco S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	831	Corporación Nacional del Cobre
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca da Planta Industrial de Jaguariava da ADB	Propiedades Plantas y Equipos	Reales	39.344	BNDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval de ADB + Guarantee Letter AISA	-	Reales	3.005	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval de ADB	-	Reales	547	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Reales	114	Banco Santander S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Reales	191	Banco Santander S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Reales	96	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Reales	178	Banco Santander S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Reales	175	Banco Alfa S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval de ADB	-	Reales	617	Banco Votorantim S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Reales	197	Banco Santander S.A.
Total				46.655	

INDIRECTAS					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	279.175	Acuerdos conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	294.000	Arauco North America, Inc. - ex Flakeboard America Limited (Estados Unidos)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Dólares	3.529	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	9.614	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Total				586.318	

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

Descripción

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

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

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el peso chileno habría significado una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 5,67% (equivalente a MUS\$ -/+28.602); un +/- 0,23% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ -/+17.161).

Adicionalmente, se realiza una sensibilización que asume una variación de un +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el real brasileño, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el real brasileño habría significado una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 11,46% (equivalente a MUS\$ -/+57.808) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,78% (equivalente a MUS\$ -/+ 57.808).

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

Descripción

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

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

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

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

Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 31 de marzo de 2019 un 14,4% 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 +/- 1,03% (equivalente a MUS\$-/+1.304) y el patrimonio en +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ -/+ 783).

	Marzo 2019 No auditado MUS\$	Total MUS\$
Tasa Fija	4.077.154	85,6%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.542.836	
Préstamos con Bancos y otros en Tasa Fija (*)	198.550	
Pasivos por arrendamientos	335.768	
Tasa Variable	688.390	14,4%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	688.390	
Total Bonos y Préstamos con Banco y otros	4.765.544	100,0%

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

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

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

Descripción

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

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

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

Al 31 de marzo de 2019 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 47% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa habría significado una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 9,29% (equivalente a MUS\$-/46.839) y el patrimonio en +/- 0,38 % (equivalente a MUS\$-/28.104).

NOTA 24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

Área Celulosa

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

Las siete plantas que posee la empresa, 5 en Chile, 1 en Argentina y 1 en Uruguay (50% propiedad de Arauco), tienen una capacidad total de producción de aproximadamente 4 millones de toneladas al año. Este producto es comercializado en alrededor de 33 países, principalmente en Asia y Europa.

Área Maderas

El área paneles fabrica una variedad de productos de paneles y molduras de distintos tipos dirigidos a las industrias de la mueblería, decoración y construcción. En sus 20 plantas industriales, 4 en Chile, 2 en Argentina, 4 en Brasil, 2 en México y 8 plantas distribuidas en USA y en Canadá, la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 7,9 millones de m³, de paneles terciados, aglomerados (PBO), MDF (Medium Density Fiberboard), HB (Hardboard), Plywood y molduras.

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

Incluyendo Sonae Arauco a un 50%, Arauco totaliza en sus plantas de paneles una capacidad de 4,8 millones m³ de MDF, 4,3 millones de m³ de PB y 258 mil m³ de OSB.

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

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

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

Área Forestal

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

Arauco mantiene un creciente patrimonio forestal que se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando al 31 de marzo de 2019 a 1,7 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas está destinada a plantaciones forestales,

432 mil hectáreas a bosques nativos, 197 mil hectáreas a otros usos y hay 110 mil hectáreas por plantar.

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

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

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

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2019 No Auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos por venta de bienes	637.872	28.635	697.477	7.269	-	1.371.253		1.371.253
Ingresos por prestación de servicios	14.343	2.112	304	174	-	16.933		16.933
Ingresos de las actividades ordinarias	652.215	30.747	697.781	7.443	-	1.388.186		1.388.186
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	9.812	272.861	7.686	9.186	-	299.545	(299.545)	-
Ingresos financieros					6.746	6.746		6.746
Costos financieros					(57.391)	(57.391)		(57.391)
Costos financieros, neto					(50.645)	(50.645)		(50.645)
Depreciaciones y amortizaciones	67.061	14.684	39.676	1.133	2.130	124.684		124.684
Suma de las partidas significativas de ingresos	1.203	38.384	19	-		39.606		39.606
Suma de las partidas significativas de gastos	2.136	17	35	-		2.188		2.188
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	176.549	15.327	23.800	1.197	(90.774)	126.099		126.099
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas					262	262		262
Negocios conjuntos					4.101	4.101		4.101
Gastos por impuestos a las ganancias					(15.100)	(15.100)		(15.100)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	482.240	14.564	191.857	174		688.835		688.835
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	169.975	16.183	505.924	7.269		699.351		699.351
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	652.215	30.747	697.781	7.443		1.388.186		1.388.186

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2019 No Auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento								
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	110.301	79.758	52.561	544	153	243.317		243.317
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	151.294	151.294		151.294
Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2019 No Auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos del segmento	5.473.247	5.316.868	3.249.730	49.389	989.290	15.078.524	(48.896)	15.029.628
Activos del segmento(Excepto Activos por Impuestos Diferidos)	5.473.247	5.316.868	3.249.730	49.389	983.732	15.072.966	(48.896)	15.024.070
Activos por Impuestos diferidos					5.558	5.558		5.558
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:								
Asociadas		38.270			111.872	150.142		150.142
Negocios conjuntos			181.293		22.159	203.452		203.452
Pasivos del segmento	422.183	203.690	432.181	14.978	6.555.427	7.628.459		7.628.459
Pasivos del segmento(Excepto Pasivos por Impuestos Diferidos)	422.183	203.690	432.181	14.978	5.168.752	6.241.784		6.241.784
Pasivos por Impuestos Diferidos					1.386.675	1.386.675		1.386.675
Nacionalidad de activos no corrientes								
Chile	2.835.545	3.280.237	862.851	20.235	123.936	7.122.804	(3.787)	7.119.017
Extranjero	1.655.312	1.410.850	1.407.079	19.187	53.202	4.545.630		4.545.630
Total Activos No Corrientes	4.490.857	4.691.087	2.269.930	39.422	177.138	11.668.434	(3.787)	11.664.647

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2018	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos por venta de bienes	708.650	27.591	692.689	8.950		1.437.880		1.437.880
Ingresos por prestación de servicios	24.210	2.433	-	131		26.774		26.774
Ingresos de las actividades ordinarias	732.860	30.024	692.689	9.081		1.464.654		1.464.654
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	11.097	253.484	1.626	9.115		275.322	(275.322)	-
Ingresos financieros					4.782	4.782		4.782
Costos financieros					(51.662)	(51.662)		(51.662)
Costos financieros, neto					(46.880)	(46.880)		(46.880)
Depreciaciones y amortizaciones	58.288	6.893	34.521	800	1.813	102.315		102.315
Suma de las partidas significativas de ingresos	1.750	31.955	1.053	-		34.758		34.758
Suma de las partidas significativas de gastos	6.802	181	1	-		6.984		6.984
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	278.082	(14.525)	55.814	1.156	(122.811)	197.716		197.716
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas					171	171		171
Negocios conjuntos					5.674	5.674		5.674
Gastos por impuestos a las ganancias					(51.841)	(51.841)		(51.841)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	551.068	12.773	329.321	132		893.294		893.294
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	181.792	17.251	363.368	8.949		571.360		571.360
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	732.860	30.024	692.689	9.081		1.464.654		1.464.654

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2018	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento								
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	43.099	77.390	46.155	50	603	167.297		167.297
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos					15.918	15.918		15.918

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

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

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2019	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	TOTAL MUS\$
Flujos de Efectivo por Segmentos						
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	183.761	(4.780)	12.289	1.018	(62.037)	130.251
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(101.800)	(78.534)	(2.259)	(544)	(199.799)	(382.936)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-	-	(24)	-	(74.724)	(74.748)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	81.961	(83.314)	10.006	474	(336.560)	(327.433)

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2018	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	TOTAL MUS\$
Flujos de Efectivo por Segmentos						
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	128.737	(31.887)	11.178	1.732	(26.325)	83.435
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(40.429)	(75.059)	(13.248)	(342)	(49.158)	(178.236)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(39.212)	-	(38)	-	38.728	(522)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	49.096	(106.946)	(2.108)	1.390	(36.755)	(95.323)

A continuación, se presenta información requerida por área geográfica:

2019 No Auditado	Áreas geográficas						
	Pais de domicilio	Paises extranjeros					
	Chile	Argentina	Brasil	USA/Canadá	Uruguay	México	TOTAL
Información a revelar sobre áreas geográficas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos por venta de bienes	672.715	99.558	126.838	336.206	112.722	23.214	1.371.253
Ingresos por prestación de servicios	16.120	-	-	-	509	304	16.933
Ingresos de actividades ordinarias al 31 de Marzo 2019	688.835	99.558	126.838	336.206	113.231	23.518	1.388.186
Activos no corrientes al 31 de Marzo 2019 distintos de Impuestos Diferidos	7.114.141	820.279	1.013.246	843.862	1.742.953	124.608	11.659.089
2018 No Auditado	Áreas geográficas						
	Pais de domicilio	Paises extranjeros					
	Chile	Argentina	Brasil	USA/Canadá	Uruguay	México	TOTAL
Información a revelar sobre áreas geográficas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos por venta de bienes	873.721	127.927	128.686	195.990	111.556	-	1.437.880
Ingresos por prestación de servicios	19.573	-	-	-	7.201	-	26.774
Ingresos de actividades ordinarias al 31 de Marzo 2018	893.294	127.927	128.686	195.990	118.757	-	1.464.654
Activos no corrientes al 31 de Marzo 2018 distintos de Impuestos Diferidos	6.676.147	949.469	1.261.748	601.693	1.781.892	-	11.270.949

NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

	31-03-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Activos No Financieros Corrientes		
Caminos por amortizar corrientes	70.431	41.456
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	54.067	14.020
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	89.532	67.778
Otros activos no financieros, corrientes	9.076	6.600
Total	223.106	129.854

	31-03-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Activos No Financieros No Corrientes		
Caminos por amortizar no corrientes	78.368	78.418
Valores en garantía	4.326	3.295
Impuestos por cobrar	1.525	1.519
Otros activos no financieros, no corrientes	4.235	3.716
Total	88.454	86.948

	31-03-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Pasivos No Financieros Corrientes		
Provisión dividendo mínimo (1)	237.799	182.890
ICMS y otros impuestos por pagar	10.872	9.109
Otros impuestos por pagar	29.996	14.034
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.124	6.577
Total	279.791	212.610

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

	31-03-2019 No auditado MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Pasivos No Financieros No Corrientes		
ICMS y otros impuestos por pagar	114.711	111.134
Otros pasivos no financieros, no corrientes	634	933
Total	115.345	112.067

NOTA 26. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

Utilidad líquida distribuible

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

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

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

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

A continuación, se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la provisión a registrar al 31 de marzo de 2019 y 2018 correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distribuible de cada periodo:

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

No auditado	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a la controladora al 31-03-2018	197.806
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(29.568)
Realizados	53.967
Impuestos diferidos	(6.587)
Total ajustes	17.812
Utilidad líquida distribuible al 31-03-2018	215.618

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 marzo de 2019 en el Estado Consolidado de Situación Financiera Intermedio en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes, se presenta un monto de MUS\$ 53.105 que corresponden a la provisión de dividendo mínimo del periodo 2019 y MUS\$ 182.040 corresponden a la provisión del dividendo por pagar del ejercicio 2018, ambos de la Sociedad Matriz.

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-Marzo	
	No auditado	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	125.836	197.806
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.159.655	113.159.655
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)	1,1120218	1,7480258

NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DE BALANCE

1) El 25 de abril de 2019, Celulosa Arauco y Constitución S.A. procedió a fijar el precio y condiciones de dos series de bonos que se emitieron en los Estados Unidos de América el día 30 de abril de 2019, una serie con vencimiento al 30 de Abril de 2029 (la Serie a 10 años), y la otra con vencimiento al 30 de Abril de 2049 (la Serie a 30 años).

El monto de la emisión para la Serie a 10 años es de US\$500.000.000, al igual que para la Serie a 30 años, que también es de US\$500.000.000, con lo que el monto total de la colocación es de US\$1.000.000.000. La tasa de interés es de 4,250% anual para la Serie a 10 años, en tanto que para la Serie a 30 años es de 5,500% anual. El capital será pagado a las respectivas fechas de vencimiento para los bonos de las respectivas Series antes mencionadas, en tanto que el interés será pagado en forma semestral.

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

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

2.- A pagar el precio por la recompra de (i) bonos emitidos por la Compañía a una tasa de 7,250% con vencimiento en el año 2019, y (ii) bonos emitidos por Arauco a una tasa de 5,000% con vencimiento en el año 2021; que fueron válidamente ofrecidos por los tenedores de dichos bonos y cuya recompra fue aceptada por Arauco, todo en virtud de ofertas de compra (tender offers) que ha llevado a cabo la Compañía en los últimos días. A estos conceptos se destinará la suma de aproximadamente US\$100.000.000.

3.- A otros fines corporativos generales de la Compañía.

Estimamos que estas operaciones deberían tener positivos efectos económicos para la Compañía en el futuro, si bien aún no son cuantificables.

2) La emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2019 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 610 del 13 de mayo de 2019.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2019 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.