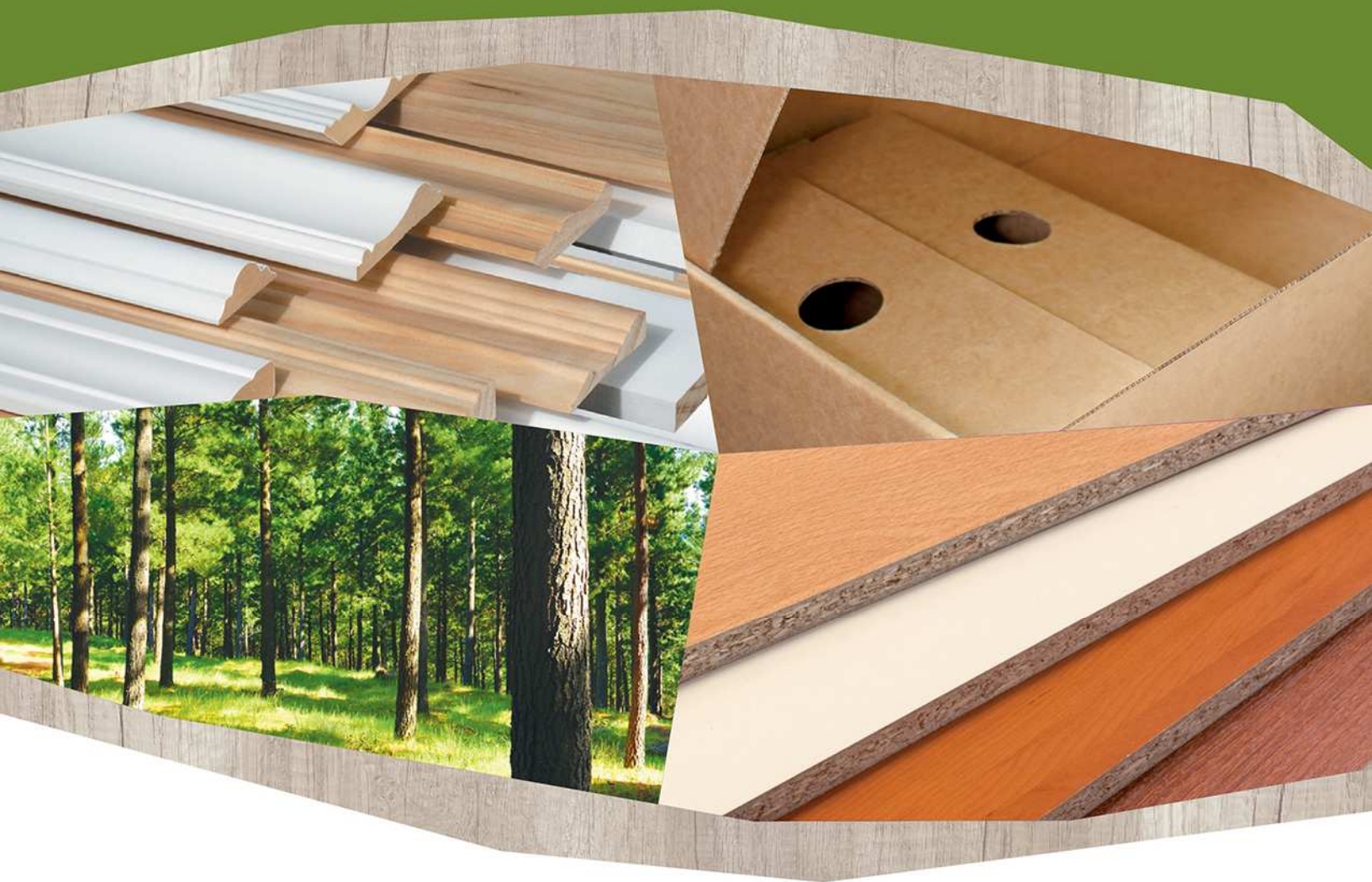


CELULOSA • FORESTAL • MADERAS • PANELES

Estados Financieros Consolidados Intermedios

Al 30 de Junio de 2015



ARAUCO
Sembremos Futuro



INFORME DE REVISIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 20 de agosto de 2015

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

Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio adjunto de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2015, y los estados consolidados intermedios de resultados y de resultados integrales por los periodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2015 y los correspondientes estados consolidados intermedios de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado en esa fecha. Los estados consolidados intermedios de resultados y de resultados integrales por los períodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio de 2014, y los correspondientes estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, fueron revisados por otros auditores, cuyo informe de fecha 26 de agosto de 2014, declaraba que a base de su revisión, no tenían conocimiento de cualquier modificación significativa que debería hacerse a dichos estados para que estén de acuerdo con NIC 34 “Información financiera intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El estado de situación financiera consolidado de la Compañía al 31 de diciembre de 2014, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (los que no se presentan adjuntos a este informe), fueron auditados por otros auditores, en cuyo informe de fecha 5 de marzo de 2015, expresaron una opinión sin modificaciones sobre esos estados financieros auditados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados intermedios

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 1 a los estados financieros consolidados intermedios. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.



Santiago, 20 de agosto de 2015
Celulosa Arauco y Constitución S.A.

2

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de información financiera intermedia. No hemos revisado los estados financieros intermedios de las subsidiarias Aserraderos Arauco S.A. y Paneles Arauco S.A., en cuyos estados financieros se incluyen activos, pasivos e ingresos totales que representan un 7,20%, 2,35% y 8,99%, del total de activos, pasivos e ingresos ordinarios consolidados de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2015, respectivamente. Tampoco revisamos los estados financieros de las operaciones conjuntas en Celulosa y Energía Punta Pereira S.A., Eufores S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A. al 30 de junio de 2015, las que representan activos, pasivos e ingresos del 13,29%, 9,96% y 3,07%, del total de activos, pasivos e ingresos ordinarios consolidados de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2015, respectivamente. Estos estados financieros fueron revisados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra conclusión, en lo que se refiere a los montos incluidos de estas sociedades, se basa únicamente en los informes de esos otros auditores. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. El alcance de una revisión, es substancialmente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

Conclusión

Basados en nuestra revisión y en los informes de los otros auditores, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con las instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 1 a los estados financieros consolidados intermedios.



Santiago, 20 de agosto de 2015
Celulosa Arauco y Constitución S.A.

3

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 1 a los estados financieros consolidados intermedios, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Con este hecho se ha originado un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera. Este cambio de marco contable no tiene efectos sobre los estados consolidados intermedios de resultados y de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, que se presentan para efectos comparativos. Los efectos sobre el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 se presentan en Nota 6. Nuestra conclusión no se modifica respecto de este asunto.

Ricardo Arraño T.
RUT: 9.854.788-6

INDICE

Estados Intermedios de Situación Financiera Consolidado Clasificado	1
Estados Intermedios de Resultados Integrales Consolidados por Función	3
Estados Intermedios de Otros Resultados Integrales Consolidados.....	4
Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado	5
Estados Intermedios de Flujos de Efectivo Consolidados-Método Directo	6
NOTA 1 - Presentación de estados financieros consolidados intermedios.....	7
NOTA 2 – Cambios en políticas y en estimaciones contables	35
NOTA 3 - Otra información a revelar.....	36
NOTA 4 - Inventarios	41
NOTA 5 – Efectivo y equivalentes al efectivo.....	42
NOTA 6 - Impuestos.....	43
NOTA 7 - Propiedades, plantas y equipos	49
NOTA 8 - Arrendamientos	53
NOTA 9 - Ingresos ordinarios.....	54
NOTA 10 - Beneficios a los empleados.....	55
NOTA 11 - Moneda nacional y extranjera y Efecto de las variaciones en las tasas de cambio.....	56
NOTA 12 - Costos por préstamos	62
NOTA 13 - Partes relacionadas	62
NOTA 14 - Estados financieros consolidados intermedios.....	66
NOTA 15 - Inversiones en asociadas.....	66
NOTA 16 - Participación en acuerdos conjuntos.....	71
NOTA 17 - Deterioro del valor de los activos	74
NOTA 18 – Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes	75
NOTA 19 – Activos intangibles.....	86

NOTA 20 – Activos biológicos.....	87
NOTA 21 – Medio ambiente.....	91
NOTA 22 – Activos mantenidos para la venta.....	93
NOTA 23 – Instrumentos financieros.....	94
NOTA 24 – Segmentos de operación.....	124
NOTA 25 – Otros activos y pasivos no financieros.....	132
NOTA 26 – Utilidad líquida distribuible y Ganancias por acción.....	133
NOTA 27 – Hechos ocurridos después de la fecha de balance.....	135

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO

	Nota	30-06-2015 No auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	511.908	971.152
Otros Activos Financieros Corrientes	23	11.764	7.633
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	164.793	177.728
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	777.985	731.908
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	4.354	4.705
Inventarios Corrientes	4	911.067	893.573
Activos Biológicos Corrientes	20	255.824	307.551
Activos por Impuestos Corrientes		43.379	38.477
Total de Activos Corrientes distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		2.681.074	3.132.727
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	8.000	7.988
Activos Corrientes Totales		2.689.074	3.140.715
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	1.980	5.024
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	101.818	101.094
Cuentas por Cobrar No Corrientes	23	25.755	31.001
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	13	162.948	151.519
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15	303.776	326.045
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	87.409	93.258
Plusvalía	17	76.683	82.573
Propiedades, Planta y Equipo	7	7.003.442	7.119.583
Activos Biológicos, No Corrientes	20	3.523.545	3.538.802
Activos por Impuestos Diferidos	6	149.694	158.283
Total de Activos No Corrientes		11.437.050	11.607.182
Total de Activos		14.126.124	14.747.897

Las notas adjuntas de la 1 a la 27 forman parte integral de estos Estados financieros consolidados intermedios.

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO (continuación)

	Nota	30-06-2015 No auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	691.352	742.343
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	23	605.079	630.406
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	9.514	6.036
Otras Provisiones a Corto Plazo	18	654	2.535
Pasivos por Impuestos Corrientes		21.496	25.860
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	10	4.341	3.590
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	118.826	136.316
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		1.451.262	1.547.086
Pasivos Corrientes Totales		1.451.262	1.547.086
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23	3.988.328	4.453.819
Otras Provisiones a largo plazo	18	63.831	64.529
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.745.681	1.757.149
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	10	51.209	48.582
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	25	53.479	61.996
Total de Pasivos No Corrientes		5.902.528	6.386.075
Total Pasivos		7.353.790	7.933.161
Patrimonio			
Capital Emitido		353.618	353.618
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		7.094.858	6.984.564
Otras Reservas		(719.705)	(571.052)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		6.728.771	6.767.130
Participaciones No Controladoras		43.563	47.606
Patrimonio Total		6.772.334	6.814.736
Total de Patrimonio y Pasivos		14.126.124	14.747.897

Las notas adjuntas de la 1 a la 27 forman parte integral de estos Estados financieros consolidados intermedios.

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCION

	Nota	Enero-Junio		Abril-Junio	
		No auditado			
		2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Estado de Resultados					
Ganancia(Pérdida)					
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	2.646.007	2.599.259	1.372.692	1.374.642
Costo de Ventas	3	(1.777.247)	(1.726.254)	(918.739)	(928.376)
Ganancia Bruta		868.760	873.005	453.953	446.266
Otros Ingresos	3	110.156	154.124	54.636	76.427
Costos de Distribución	3	(255.273)	(256.115)	(132.471)	(139.430)
Gastos de Administración	3	(282.366)	(278.744)	(151.875)	(147.691)
Otros Gastos, por Función	3	(54.311)	(83.048)	(28.799)	(25.048)
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		386.966	409.222	195.444	210.524
Ingresos Financieros	3	19.277	7.506	8.794	3.936
Costos Financieros	3	(131.152)	(110.058)	(62.956)	(56.835)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	15	(986)	(99)	(1.601)	780
Diferencias de cambio		(5.260)	10.120	2.599	5.187
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		268.845	316.691	142.280	163.592
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(77.239)	(84.015)	(36.365)	(36.416)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		191.606	232.676	105.915	127.176
Ganancia (Pérdida)		191.606	232.676	105.915	127.176
Ganancia (Pérdida) Atribuible a					
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		189.903	230.135	105.016	125.893
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		1.703	2.541	899	1.283
Ganancia (Pérdida)		191.606	232.676	105.915	127.176
Ganancias por Acción					
Ganancias por Acción Básica					
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas		0,0016782	0,0020337	0,0009280	0,0011125
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica		0,0016782	0,0020337	0,0016782	0,0011125
Ganancias por Acción Diluidas					
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas		0,0016782	0,0020337	0,0009280	0,0011125
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción		0,0016782	0,0020337	0,0009280	0,0011125

Las notas adjuntas de la 1 a la 27 forman parte integral de estos Estados financieros consolidados intermedios.

ESTADOS INTERMEDIOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

	Nota	Enero-Junio		Abril-Junio	
		No auditado			
		2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL					
Ganancia (Pérdida)		191.606	232.676	105.915	127.176
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		1.405	(2.526)	2.622	(2.526)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		2.867	(1.836)	3.315	(1.752)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		4.272	(4.362)	5.937	(4.278)
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	(166.212)	70.226	30.514	35.613
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		(166.212)	70.226	30.514	35.613
Coberturas del Flujo de Efectivo					
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos		18.160	590	12.354	(12.264)
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos		(7.104)	8.440	(4.720)	(1.303)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		11.056	9.030	7.634	(13.567)
Total Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(155.156)	79.256	38.148	22.046
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		(403)	505	(677)	505
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	(2.092)	(2.064)	(1.319)	2.552
Impuesto a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados del período		(2.092)	(2.064)	(1.319)	2.552
Otro resultado integral		(153.379)	73.335	42.089	20.825
Resultado integral total		38.227	306.011	148.004	148.001
Resultado Integral Atribuible a					
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		41.250	301.121	146.172	145.662
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		(3.023)	4.890	1.832	2.339
Resultado Integral Total		38.227	306.011	148.004	148.001

Las notas adjuntas de la 1 a la 27 forman parte integral de estos Estados financieros consolidados intermedios.

ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

No auditados	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\$
30-06-2015										
Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2015	353.618	(498.495)	(53.022)	(15.790)	(3.745)	(571.052)	6.984.564	6.767.130	47.606	6.814.736
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							189.903	189.903	1.703	191.606
Otro Resultado Integral		(161.486)	8.964	1.002	2.867	(148.653)		(148.653)	(4.726)	(153.379)
Resultado Integral	0	(161.486)	8.964	1.002	2.867	(148.653)	189.903	41.250	(3.023)	38.227
Dividendos							0	(79.609)	(215)	(79.824)
Incremento(Diminución) por Transferencias y Otros Cambios							0	0	(805)	(805)
Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio	0	(161.486)	8.964	1.002	2.867	(148.653)	110.294	(38.359)	(4.043)	(42.402)
Saldo Final Periodo Actual 30-Junio-2015	353.618	(659.981)	(44.058)	(14.788)	(878)	(719.705)	7.094.858	6.728.771	43.563	6.772.334
30-06-2014										
Saldo Inicial Periodo Anterior 01-ene-2014	353.618	(339.105)	(21.507)	(6.384)	1.036	(365.960)	7.004.640	6.992.298	52.242	7.044.540
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							230.135	230.135	2.541	232.676
Otro Resultado Integral		67.877	6.966	(2.021)	(1.836)	70.986		70.986	2.349	73.335
Resultado Integral		67.877	6.966	(2.021)	(1.836)	70.986	230.135	301.121	4.890	306.011
Dividendos							0	(88.837)	(1.790)	(90.627)
Total de Cambios en Patrimonio	0	67.877	6.966	(2.021)	(1.836)	70.986	141.298	212.284	3.100	215.384
Saldo Final Periodo Anterior 30-Junio-2014	353.618	(271.228)	(14.541)	(8.405)	(800)	(294.974)	7.145.938	7.204.582	55.342	7.259.924

Las notas adjuntas de la 1 a la 27 forman parte integral de estos Estados financieros consolidados intermedios.

ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS-METODO DIRECTO

	30-06-2015	30-06-2014
	MUS\$	MUS\$
No auditado		
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	2.878.668	2.525.286
Cobros Procedentes de Primas y Prestaciones, Anualidades y Otros Beneficios de Pólizas Suscritas	2.998	0
Otros Cobros por Actividades de Operación	214.307	183.351
Clases de Pagos		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(2.099.691)	(1.895.952)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(259.719)	(258.654)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(126.270)	(46.079)
Intereses Pagados	(121.031)	(96.296)
Intereses Recibidos	7.070	9.129
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(48.874)	(4.901)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	1.133	(1.273)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	448.591	414.611
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(23.428)	0
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	2.515	11.634
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(196.265)	(287.341)
Importes Procedentes de Ventas de Activos Intangibles	99	0
Compras de Activos Intangibles	(1.947)	(9.001)
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(83.577)	(74.114)
Dividendos Recibidos	1.865	6.801
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(19)	733
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(300.757)	(351.288)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes Procedentes de Préstamos	201.110	463.614
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	515	322.636
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	200.595	140.978
Reembolsos de Préstamos	(708.527)	(478.493)
Dividendos Pagados	(98.638)	(77.759)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(821)	(49)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(606.876)	(92.687)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(459.042)	(29.364)
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(202)	2.876
Incremento(Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(459.244)	(26.488)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	971.152	667.212
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	511.908	640.724

Las notas adjuntas de la 1 a la 27 forman parte integral de estos Estados financieros consolidados intermedios.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015 (No auditados) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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 el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, correspondiéndole el N° 042 de dicho registro, encontrándose por tanto sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia. Adicionalmente, la Sociedad se encuentra registrada como non-accelerated filer en la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica.

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

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

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

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

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

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

Presentación de Estados Financieros Consolidados Intermedios

Los estados financieros presentados por Arauco al 30 de junio de 2015 son:

- Estados de Situación Financiera Consolidado Clasificado al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014
- Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015 y 2014 y entre el 1 de abril y el 30 de junio de 2015 y 2014
- Estados de Otros Resultados Integrales Consolidados por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015 y 2014 y entre el 1 de abril y el 30 de junio de 2015 y 2014
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015 y 2014
- Estados de Flujo de Efectivo Consolidados-Método Directo por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015 y 2014
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

Periodo Cubierto por los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Los presentes Estados financieros consolidados intermedios correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 532 del 20 de agosto de 2015.

Siglas utilizadas en el presente informe:

IFRS - International Financial Reporting Standards

IASB - International Accounting Standards Board

NIC - Normas Internacionales de Contabilidad

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

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

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

UF – Unidad de Fomento

EBITDA – Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization

ICMS- Impuesto sobre Circulación de Mercaderías y Servicios

Moneda Funcional y de Presentación

Arauco ha definido que la moneda funcional de la Matriz y de la mayor parte de sus subsidiarias es el Dólar Estadounidense, dado que casi la totalidad de las operaciones de

venta de sus productos son exportaciones, en tanto que los costos están relacionados o indexados en gran medida al dólar estadounidense.

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

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

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

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

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

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

Resumen de las principales Políticas Contables

a) Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Los Estados Financieros consolidados intermedios de Arauco por el periodo de seis meses terminados al 30 de junio y por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 presentan en todos sus aspectos significativos, la situación financiera, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera, excepto por lo instruido en Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros en el cual establece forma excepcional de contabilización de los cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos producidos por la Ley N° 20.780, publicada en el Diario Oficial el 29 de septiembre de 2014 (ver Nota 6).

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

b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

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

- Propiedades, planta y equipo

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

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

- Valor razonable de instrumentos financieros

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

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

- Activos biológicos

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

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

- Plusvalía

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

- Beneficios a los empleados

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

- Juicios y contingencias

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

c) Consolidación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los Estados financieros consolidados intermedios al cierre del presente periodo incluyen los saldos de las subsidiarias que se presentan en Nota 13.

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

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

d) Segmentos

Arauco ha definido sus segmentos de operación de acuerdo a sus áreas de negocio, definidas en función de los productos y servicios que vende a sus clientes. Lo anterior es consistente con la gestión, asignación de recursos y evaluación de los rendimientos

efectuado por los responsables de tomar las decisiones de operación relevantes de la compañía. El responsable de tomar estas decisiones es el Gerente General quien es la máxima autoridad en la toma de decisiones y se apoya en los Gerentes Corporativos de cada unidad de negocio (segmento).

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

- Área Celulosa
- Área Paneles
- Área Madera Aserrada
- Área Forestal

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

e) Moneda funcional

(i) Moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de Arauco se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los Estados financieros consolidados 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 período. Los ingresos y gastos son convertidos a los tipos de cambio promedio de cada cierre mensual, a menos que las tasas de cambio fluctúen de forma significativa durante ese período, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio de las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se reconocen en Otros Resultados Integrales en el patrimonio neto.

iii) Transacciones en moneda extranjera

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

f) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

g) Instrumentos financieros

Activos financieros

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

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

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

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

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

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

Un activo financiero es mantenido para negociar si:

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

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

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

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

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

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

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

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

(ii) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

(iii) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

Pasivos financieros

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

(i) Pasivos financieros al FVTPL

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

Un pasivo financiero es mantenido para negociar si:

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

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

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

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

(ii) Otros pasivos financieros

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

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

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

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

h) Instrumentos financieros derivados

(i) Derivados financieros

La Sociedad suscribe una variedad de instrumentos financieros para manejar su exposición a los riesgos de la tasa de interés y tipo de cambio en moneda extranjera, incluyendo contratos de futuros en divisas, swap de tipo de interés y swap de divisas. La política de la Sociedad es que los contratos derivados que se suscriban correspondan a contratos de cobertura.

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

(ii) Derivados implícitos

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

(iii) Contabilidad de coberturas

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

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

- Instrumentos de cobertura del valor justo

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

- Coberturas de flujos de caja

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

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

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación, pero no incluye los costos por intereses.

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

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

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

Cuando las condiciones del mercado generan que los costos de fabricación de un producto superan a su valor neto de realización, se registra una provisión por el

diferencial del valor. En dicha provisión se consideran también montos relativos a obsolescencia derivada de baja rotación y obsolescencia técnica.

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

j) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

k) Combinaciones de negocios

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

- Los activos o pasivos por impuestos diferidos, y activos o pasivos relacionados con acuerdos de beneficios a los empleados se reconocen y miden de acuerdo con la NIC 12 Impuestos a la renta y la NIC 19, respectivamente;
- Los pasivos o instrumentos de patrimonio relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones del Grupo celebrados para reemplazar los acuerdos de pagos basados en acciones de la adquirida se miden de conformidad con la NIIF 2 en la fecha de adquisición; y
- Los activos (o grupo de activos para su disposición) que son clasificados como mantenidos para la venta de acuerdo con la NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas se miden de acuerdo con esa Norma.

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

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

Los costos de las transacciones son contabilizados como gastos en el momento en que se incurren, con excepción de los costos de emisión de deuda o títulos de patrimonio los cuales se reconocen de acuerdo con la NIC 32 y NIC 39.

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

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

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

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

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

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

I) Inversiones en asociadas y en acuerdos conjuntos

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

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

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

Las inversiones en asociadas y en negocios conjuntos se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo, y su valor libros se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del periodo y en los resultados integrales. Los dividendos recibidos se imputan disminuyendo la

inversión. La inversión del Grupo en asociadas incluye plusvalía (ambas netas de cualquier pérdida por deterioro acumulada).

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

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

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

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

m) Activos intangibles distintos de la Plusvalía

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

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

(i) Programas informáticos

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

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

En este ítem se presentan Derechos de agua, servidumbres de paso y otros derechos adquiridos que se registran inicialmente a costo y tienen una vida útil indefinida por no existir un límite previsible para el período durante el cual se espera que el derecho genere flujos de efectivo. Estos derechos no se amortizan dado que son de vida útil

indefinida y no requieren renovación, pero están sujetos a pruebas anuales de deterioro, o cuando existe algún indicio de que el activo pueda estar deteriorado.

(iii) Carteras de clientes y Relaciones comerciales con clientes

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

n) Plusvalía

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

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

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

ñ) Propiedades, plantas y equipos

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

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

Cuando el valor del activo excede a su monto recuperable, este es ajustado inmediatamente hasta su monto recuperable.

El valor residual y la vida útil de los activos son revisados y ajustados, si corresponde, en forma anual.

o) Arrendamientos

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

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

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

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

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

p) Activos biológicos

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

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

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

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

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

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

q) Impuestos a las ganancias e Impuestos diferidos

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

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

Los impuestos diferidos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC12 "Impuesto a la renta", excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio (ver nota 2).

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

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

r) Provisiones

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

s) Reconocimiento de ingresos ordinarios

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

(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de Bienes

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

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

(ii) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Prestación de Servicios

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

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

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

Arauco presta otros servicios tales como portuarios y de control de plagas cuyos ingresos son derivados de contratos a precio fijo que se reconocen generalmente en el 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.

t) Dividendo mínimo

El artículo Nº 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

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

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor Patrimonio en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso

normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

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

u) Ganancias por acción

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

v) Deterioro

Activos no financieros

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

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

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

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

pérdida por deterioro reconocida para la plusvalía no se reversa en periodos posteriores.

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

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

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

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

Activos financieros

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

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

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

w) Beneficios a los empleados

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

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

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

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

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

x) Vacaciones del personal

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

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

y) Recientes pronunciamientos contables

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

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 19	Beneficios a los empleados Aclara los requisitos que se relacionan con la forma en que las contribuciones de los empleados o terceros que estén vinculados al servicio deben ser atribuidas a los períodos del servicio.	1° de julio de 2014
Mejoras anuales Ciclo 2010-2012- Enmiendas a 6 NIIF	NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 24	1° de julio de 2014
Mejoras anuales Ciclo 2011-2013- Enmiendas a 4 NIIF	NIIF 1, NIIF 3, NIIF 13, NIC 40	1° de julio de 2014

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

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

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

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

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

NOTA 2. Cambios en Políticas y en Estimaciones Contables

Cambios en Políticas Contables

Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 30 de junio de 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos Estados financieros consolidados intermedios, excepto por lo indicado en párrafos siguientes.

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

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

Esta instrucción emitida por la SVS significó en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada a esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó en el ejercicio 2014 un cargo a los resultados acumulados por un importe de M\$292.155, que de acuerdo a NIIF debería haber sido presentado con cargo a resultados del año terminado al 31 de diciembre de 2014.

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

Cambios en Estimaciones y en Tratamiento de Políticas Contables

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

NOTA 3. OTRA INFORMACION A REVELAR

a) Capital Emitido

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

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

	30-06-2015	31-12-2014
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	
	30-06-2015	31-12-2014
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.159.655	

b) Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

El dividendo provisorio que se paga cada año es el equivalente al 20% de la utilidad líquida distributable calculada al cierre de septiembre del año respectivo y rebajado en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

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

Los MUS\$ 79.609 (MUS\$ 88.837 al 30 de junio de 2014) presentados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada correspondiente al periodo 2015 (periodo 2014).

En el Estado de Flujo de Efectivo, se presentan en la línea Dividendos pagados un monto de MUS\$ 98.638 al 30 de junio de 2015 (MUS\$ 77.759 al 30 de junio de 2014), de los cuales MUS\$ 98.072 (MUS\$ 75.424 al 30 de junio de 2014) corresponden al pago de dividendos de la Sociedad Matriz.

A continuación se presentan los dividendos pagados durante los periodos 2015 y 2014 y su correspondiente monto por acción:

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	Dividendo Definitivo
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	12-05-2015
Importe de Dividendo	MUS\$ 98.072
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 0,8667

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	Dividendo Provisorio
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	09-12-2014
Importe de Dividendo	MUS\$ 61.808
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,54620

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	Dividendo Definitivo
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	09-05-2014
Importe de Dividendo	MUS\$ 75.424
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 0,66653

c) Descripción de los componentes de Reservas

OTRAS RESERVAS

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

Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión

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

Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo

Corresponde a la parte de la ganancia o pérdida neta de swaps de cobertura vigentes en Arauco al cierre de cada período.

Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos

Corresponde a cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos procedente de los ajustes por experiencia (los efectos de las diferencias entre las

suposiciones actuariales previas y los sucesos efectivamente ocurridos en el plan) y de los efectos de los cambios en las suposiciones actuariales.

Otras Reservas varias

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

d) Otros Conceptos del Estado de Resultados

A continuación se presentan los saldos de Otros Ingresos, Otros Gastos por función, Ingresos Financieros, Costos Financieros y Participación en las Ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos al 30 de junio de 2015 y 2014:

	Enero-Junio		Abril-Junio	
	No auditado			
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Clases de Otros Ingresos				
Total Otros Ingresos	110.156	154.124	54.636	76.427
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos Biológicos (Nota 20)	94.062	133.644	47.280	67.031
Ingresos netos por indemnización seguros	1.443	710	40	710
Ingresos por fomento exportación	1.524	1.921	679	942
Arriendos percibidos	1.277	1.096	707	673
Utilidad por venta de activos	3.954	7.261	3.020	1.198
Servidumbre de paso	-	4.831	-	4.831
Otros resultados varios de operación (recuperación impuesto renta, ingresos por multas, reajustes e	7.896	4.661	2.910	1.042
Clases de Otros Gastos por función				
Total Otros Gastos por Función	(54.311)	(83.048)	(28.799)	(25.048)
Depreciaciones	(613)	(741)	(227)	(372)
Gastos de juicios	(1.536)	(1.760)	(742)	(725)
Castigos y provisiones activos fijos y otros	(1.257)	(5.089)	(502)	(1.339)
Gastos operacionales plantas cerradas o detenidas	(2.617)	(1.657)	(2.357)	(1.122)
Gastos proyectos	(373)	(7.225)	(103)	(2.929)
Gastos puesta en marcha planta	-	(7.256)	-	(3.218)
Siniestro y reparaciones de activos	(165)	(15)	(57)	-
Siniestros forestales	(29.855)	(32.029)	(18.463)	(1.851)
Otros impuestos	(5.652)	(2.753)	(2.989)	(1.237)
Gastos de investigación y desarrollo	(1.161)	(1.509)	(571)	(698)
Indemnización y desahucio	(1.044)	(7.440)	(956)	(5.323)
Multas, reajustes e intereses	(841)	(211)	(526)	(111)
Otros gastos (Donaciones, amortización seguros)	(9.197)	(15.363)	(1.306)	(6.123)
Clases de Ingresos Financieros				
Total Ingresos Financieros	19.277	7.506	8.794	3.936
Ingresos financieros por fondos mutuos - depósitos a plazo	5.527	5.156	3.254	2.902
Ingresos financieros por resultado de derivados swap- forward	610	226	(595)	36
Ingresos financieros por préstamos a Sociedades relacionadas	9.176	-	5.347	-
Otros ingresos financieros	3.964	2.124	788	998
Clases de Costos Financieros				
Total Costos Financieros	(131.152)	(110.058)	(62.956)	(56.835)
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(21.984)	(11.841)	(12.938)	(5.841)
Gasto por intereses, bonos	(97.779)	(85.034)	(47.114)	(45.715)
Gasto, otros instrumentos financieros	(2.064)	(6.325)	776	(2.610)
Otros costos financieros	(9.325)	(6.858)	(3.680)	(2.669)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen				
Total	(986)	(99)	(1.601)	780
Inversiones en asociadas	(1.285)	(741)	(1.586)	663
Inversiones en negocios conjuntos	299	642	(15)	117

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

Costo de Venta	Enero-Junio		Abril - Junio	
	No auditado			
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Madera	366.475	420.442	182.046	227.230
Costo faenas forestales	314.094	293.400	164.456	152.381
Depreciaciones y amortizaciones	182.401	141.693	94.577	75.436
Gastos de mantención	154.544	133.066	84.114	71.110
Productos químicos	270.843	264.412	143.168	142.679
Servicios de aserrió	61.564	59.779	33.287	31.269
Otras materias primas	64.802	44.324	36.531	25.092
Otros costos indirectos	89.721	82.367	47.553	46.841
Energía y combustibles	87.381	109.298	40.529	66.328
Costo energía eléctrica	26.772	42.984	12.222	17.100
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	158.650	134.489	80.256	72.910
Total	1.777.247	1.726.254	918.739	928.376

Costos de Distribución	Enero-Junio		Abril - Junio	
	No auditado			
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Gastos de Venta	50.538	16.459	25.942	8.281
Comisiones	8.010	8.148	4.369	4.357
Seguros	36.155	2.548	19.463	1.414
Deudores Incobrables	1.849	893	407	828
Otros gastos de venta	4.524	4.870	1.703	1.682
Gastos de Embarque y Flete	204.735	239.656	106.529	131.149
Servicios portuarios	12.655	14.186	6.491	8.021
Fletes	149.280	192.695	75.951	104.135
Otros gastos de embarque y flete	42.800	32.775	24.087	18.993
Total	255.273	256.115	132.471	139.430

Gastos de Administración	Enero-Junio		Abril - Junio	
	No auditado			
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	117.680	111.795	65.166	59.279
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	4.857	5.175	2.562	2.740
Seguros	15.659	16.353	7.738	8.150
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	12.687	12.782	6.332	7.282
Servicios computacionales	16.764	13.741	10.349	7.038
Arriendos oficinas, bodegas, maquinarias	7.099	5.384	3.627	3.276
Donaciones, aportes, becas	4.594	4.667	2.882	2.727
Honorarios	22.544	26.276	11.558	14.828
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	10.560	10.559	5.844	4.829
Otros Gastos de Administración	69.922	72.012	35.817	37.542
Total	282.366	278.744	151.875	147.691

Gastos por	Nota	Enero-Junio		Abril - Junio	
		No Auditado			
		2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Depreciación	7	190.757	150.121	98.947	81.098
Beneficios a los empleados	10	266.155	254.430	137.724	111.300
Amortización intangibles	19	6.026	5.782	3.118	2.239

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

Remuneraciones del auditor		30-06-2015
		MUS\$
Servicios de auditoría financiera		1.066
Otros servicios		
	Tributarios	288
	Otros	280
TOTAL		1.634
Dotación de personal		N°
		13.576

NOTA 4. INVENTARIOS

Clase de Inventarios	30-06-2015	31-12-2014
	No auditado	
	MUS\$	MUS\$
Materias Primas	100.097	98.242
Suministros para la Producción	97.182	107.067
Productos en proceso	67.216	66.635
Bienes Terminados	488.014	469.561
Repuestos	158.557	152.068
Total Inventarios	911.066	893.573

Al 30 de junio de 2015, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios US\$ 1.773.733 (MUS\$ 1.722.611 al 30 de junio de 2014).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 30 de junio de 2015, se ha reconocido un aumento neto de los inventarios, asociado a menor provisión de obsolescencia de MUS\$ 1.833 (mayor provisión de MUS\$ 133 al 30 de junio de 2014). Al 30 de junio de 2015 el monto de provisión obsolescencia es de MUS\$ 9.835 (MUS\$ 11.668 al 31 de diciembre de 2014).

Al 30 de junio de 2015 hay castigos de inventario por MUS\$ 2.484 (MUS\$ 279 al 30 de junio de 2014).

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.

Productos agrícolas

Corresponden principalmente a productos forestales destinados a la venta, en el curso normal de nuestras operaciones y se miden a su valor razonable menos los costos de

venta en el punto de cosecha al cierre del período. Estos se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Inventarios en el ítem Materias primas.

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

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

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

	30-06-2015 No auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Efectivo en Caja	246	391
Saldos en Bancos	136.197	157.611
Depósitos a Corto Plazo	156.343	669.545
Fondos Mutuos	219.122	128.985
Otro Efectivo y Equivalentes al Efectivo (*)	-	14.620
Total	511.908	971.152
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	511.908	971.152
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	511.908	971.152

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

NOTA 6. IMPUESTOS

La tasa impositiva aplicable a las principales empresas en que Arauco tiene participación es de un 22,5% en Chile, 35% en Argentina, 34% en Brasil, 25% en Uruguay y 34% en Estados Unidos (tasa federal).

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, la que introdujo diversas modificaciones al actual sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. Entre las principales modificaciones, se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27%, respectivamente, en el evento que aplique el sistema parcialmente integrado. O bien, para los años comerciales 2014, 2015, 2016, y 2017 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24% y 25%, respectivamente, en caso de que se opte por la aplicación de un sistema de renta atribuida. Arauco aplicó la regla general para su caso, esto es, el sistema parcialmente integrado.

El 17 de octubre de 2014 la Superintendencia de Valores y Seguros emitió el Oficio Circular N°856, en el que estableció que las diferencias entre activos y pasivos por impuestos diferidos producidos por el aumento de la tasa de impuesto ya señalado, debían contabilizarse contra patrimonio, por lo tanto, al cierre de los presentes Estados financieros consolidados intermedios, Arauco ha reconocido un cargo a Patrimonio por impuestos diferidos por efecto de cambio de tasa de MUS\$ 292.155 al 31 de diciembre de 2014.

Activos por Impuestos Diferidos

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

	30-06-2015	31-12-2014
	No Auditado	
	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos		
Diferencia por Provisiones de Pasivo	14.811	14.923
Diferencia por Pasivos devengados	9.376	11.120
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	15.325	13.859
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	8.759	11.199
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	16.224	14.129
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	38.687	44.832
Diferencias por valorización de Inventarios	3.499	3.157
Diferencias por Provisiones de Ingresos	7.349	5.827
Diferencia por valorización provisión incobrables deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	3.889	3.855
Diferencia por valorización Intangible	62	1.080
Otros	31.713	34.302
Total Activos por Impuestos Diferidos	149.694	158.283

Algunas subsidiarias de Arauco, 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\$ 120.486 (MUS\$ 132.292 al 31 de diciembre de 2014), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

Adicionalmente, al cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios hay MUS\$ 111.892 (MUS\$ 92.809 al 31 de diciembre de 2014) de pérdidas tributarias no recuperables de Inversiones Arauco Internacional y de las sociedades en Uruguay correspondientes a la participación de Arauco, por las cuales no se ha reconocido activo por impuesto diferido. El plazo de recuperación excede el plazo de vigencia de dichas pérdidas tributarias.

Pasivos por Impuestos Diferidos

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

	30-06-2015 No Auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos		
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	934.909	941.666
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	4.286	4.906
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	672.258	681.505
Diferencias por valorización de Inventarios	30.804	25.688
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	44.716	40.888
Diferencias por valorización de Intangibles	28.694	32.990
Otros	30.014	29.506
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.745.681	1.757.149

El efecto del periodo del Impuesto corriente y diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de un cargo por MUS\$ 2.092 al 30 de junio de 2015 (MUS\$ 2.064 al 30 de junio de 2014), el que se presenta neto en Reservas de coberturas en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

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

Conciliación del Activo y Pasivo por Impuesto Diferido

No auditado	Saldo de Inicio 01-01-2015	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 30-06-2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos					
Diferencia por Provisiones de Pasivo	14.923	168	-	(280)	14.811
Diferencia por Pasivos devengados	11.120	(1.697)	-	(47)	9.376
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	13.859	1.856	(355)	(35)	15.325
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	11.199	(2.440)	-	-	8.759
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	14.129	369	1.726	-	16.224
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	44.832	(1.722)	-	(4.423)	38.687
Diferencias por valorización de Inventarios	3.157	483	-	(141)	3.499
Diferencias por Provisiones de Ingresos	5.827	1.522	-	-	7.349
Diferencia por valorización provisión incobrables deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	3.855	30	-	4	3.889
Diferencia por valorización Intangible	1.080	(1.018)	-	-	62
Otros	34.302	(2.233)	-	(356)	31.713
Total Activos por Impuestos Diferidos	158.283	(4.682)	1.371	(5.278)	149.694

No auditado	Saldo de Inicio 01-01-2015	Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 30-06-2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos					
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	941.666	583	-	(7.340)	934.909
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	4.906	(620)	-	-	4.286
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	681.505	1.868	-	(11.115)	672.258
Diferencias por valorización de Inventarios	25.688	5.116	-	-	30.804
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	40.888	3.787	-	41	44.716
Diferencias por valorización de Intangibles	32.990	1.722	-	(6.018)	28.694
Otros (Plusvalía, inversiones coligadas, seguro desempleo)	29.506	(3.272)	-	3.780	30.014
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.757.149	9.184	-	(20.652)	1.745.681

No auditado	Saldo de Inicio 01-01-2014	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 31-12-2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos					
Diferencia por Provisiones de Pasivo	12.016	843	2.367	(303)	14.923
Diferencia por Pasivos devengados	10.118	(242)	1.265	(21)	11.120
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	9.012	(1.095)	6.036	(94)	13.859
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	8.842	1.617	787	(47)	11.199
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	343	355	13.431	-	14.129
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	56.333	(9.427)	419	(2.493)	44.832
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	73	(73)	-	-	-
Diferencias por valorización de Inventarios	4.910	(1.706)	82	(129)	3.157
Diferencias por Provisiones de Ingresos	3.678	1.624	525	-	5.827
Diferencia por valorización provisión incobrables deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	3.104	574	218	(41)	3.855
Diferencia por valorización Intangible	-	1.080	-	-	1.080
Otros	52.169	(20.064)	2.427	(230)	34.302
Total Activos por Impuestos Diferidos	160.598	(26.514)	27.557	(3.358)	158.283

No auditado	Saldo de Inicio 01-01-2014	Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 31-12-2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos					
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	781.777	8.393	158.106	(6.610)	941.666
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	10.060	677	(5.831)	-	4.906
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	534.161	21.626	134.467	(8.749)	681.505
Diferencias por valorización de Inventarios	15.422	8.618	1.648	-	25.688
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	56.558	(21.363)	5.693	-	40.888
Diferencias por valorización de Intangibles	34.188	(1.533)	335	-	32.990
Otros (Plusvalía, inversiones coligadas, seguro desempleo)	30.129	(2.752)	3.648	(1.519)	29.506
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.462.295	13.666	298.066	(16.878)	1.757.149

Diferencias Temporarias

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

Concepto Diferencia	30-06-2015		31-12-2014	
	No Auditado		Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$		
Activos por impuestos diferidos	111.007		113.451	
Pérdida tributaria	38.687		44.832	
Pasivos por impuestos diferidos		1.745.681		1.757.149
Total	149.694	1.745.681	158.283	1.757.149

Detalle de Importe en Resultados	Enero-Junio		Abril - Junio	
	No Auditado		2015 MUS\$	2014 MUS\$
	2015 MUS\$	2014 MUS\$		
Activos por impuestos diferidos	(2.960)	(22.492)	2.745	(14.552)
Pérdida tributaria	(1.722)	421	(6.102)	(1.557)
Pasivos por impuestos diferidos	(9.184)	(15.680)	7.202	8.786
Total	(13.866)	(37.751)	3.845	(7.323)

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-Junio		Abril - Junio	
	No Auditado		2015 MUS\$	2014 MUS\$
	2015 MUS\$	2014 MUS\$		
Gasto por Impuestos Corrientes	(66.758)	(55.531)	(38.206)	(33.980)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	1.166	0	405	(58)
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	2.836	4.637	(2.157)	2.324
Otro Gasto por Impuesto Corriente	(617)	4.630	(252)	2.621
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	(63.373)	(46.264)	(40.210)	(29.093)
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(12.144)	(38.172)	9.947	(5.766)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	(1.722)	421	(6.102)	(1.557)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	(13.866)	(37.751)	3.845	(7.323)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(77.239)	(84.015)	(36.365)	(36.416)

El Gasto por Impuesto a las Ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales, al 30 de junio de 2015 y 2014, es como sigue:

	Enero-Junio		Abril - Junio	
	No Auditado		2015 MUS\$	2014 MUS\$
	2015 MUS\$	2014 MUS\$		
Impuesto Corrientes Extranjero	(27.091)	(9.815)	(14.109)	(7.322)
Impuesto Corrientes Nacional	(36.282)	(36.449)	(26.101)	(21.771)
Total Impuesto Corriente	(63.373)	(46.264)	(40.210)	(29.093)
Impuesto Diferido Extranjero	(3.807)	(16.500)	(2.103)	(2.207)
Impuesto Diferido Nacional	(10.059)	(21.251)	5.948	(5.116)
Total Impuesto Diferido	(13.866)	(37.751)	3.845	(7.323)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(77.239)	(84.015)	(36.365)	(36.416)

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

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

	Enero-Junio		Abril - Junio	
	No Auditado			
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(60.490)	(63.338)	(32.013)	(27.257)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(6.997)	(8.548)	(5.332)	(7.510)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	21.863	8.772	8.225	10.995
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(26.123)	(21.934)	(7.774)	(14.661)
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas (sobre los saldos de inicio)	(1.216)	(1.098)	(389)	(1.098)
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	2.836	4.637	(2.157)	2.324
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(7.112)	(2.506)	3.075	791
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(16.749)	(20.677)	(4.352)	(9.159)
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(77.239)	(84.015)	(36.365)	(36.416)

NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Propiedades, Plantas y Equipos	30-06-2015 No auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Obras en Curso	270.567	265.440
Terrenos	927.670	949.531
Edificios	2.177.273	2.172.177
Planta y Equipo	3.461.161	3.565.502
Equipamiento de Tecnologías de la Información	27.415	28.521
Instalaciones Fijas y Accesorios	11.866	11.654
Vehículos de Motor	16.696	17.346
Otros	110.794	109.412
Total Neto	7.003.442	7.119.583
Obras en Curso	270.567	265.440
Terrenos	927.670	949.531
Edificios	3.646.698	3.593.306
Planta y Equipo	5.942.458	5.944.394
Equipamiento de Tecnologías de la Información	72.891	71.838
Instalaciones Fijas y Accesorios	37.907	37.382
Vehículos de Motor	47.797	46.293
Otros	131.102	128.012
Total Bruto	11.077.090	11.036.196
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(1.469.425)	(1.421.129)
Planta y Equipo	(2.481.297)	(2.378.892)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(45.476)	(43.317)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(26.041)	(25.728)
Vehículos de Motor	(31.101)	(28.947)
Otros	(20.308)	(18.600)
Total	(4.073.648)	(3.916.613)

Descripción de Propiedades, Planta y Equipo 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, Planta y Equipo y desembolsos de Propiedades, Planta y Equipo en proceso de construcción

	30-06-2015 No auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	433.620	139.927
	30-06-2015 No auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción	103.489	371.286

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Planta y Equipo al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

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 01-01-2015	265.440	949.531	2.172.177	3.565.502	28.521	11.654	17.346	109.412	7.119.583
Cambios									
Adiciones	103.489	1.721	6.540	51.436	1.067	1.552	475	7.112	173.392
Desapropiaciones	(20)	(197)	(443)	(135)	(77)	(5)	(13)	-	(890)
Retiros	(2.223)	(1.159)	(67)	(563)	(4)	(1)	(12)	(179)	(4.208)
Gasto por depreciación	-	-	(56.534)	(130.552)	(2.590)	(1.231)	(2.004)	(3.266)	(196.177)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(1.538)	(23.974)	(17.449)	(43.232)	(112)	(244)	(158)	(1.551)	(88.258)
Trasposos de obras en curso cerradas	(94.581)	1.748	73.049	18.705	610	141	1.062	(734)	-
Total cambios	5.127	(21.861)	5.096	(104.341)	(1.106)	212	(650)	1.382	(116.141)
Saldo Final 30-06-2015	270.567	927.670	2.177.273	3.461.161	27.415	11.866	16.696	110.794	7.003.442
	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2014	1.542.739	975.617	1.694.924	2.774.551	25.575	7.627	13.597	102.837	7.137.467
Cambios									
Adiciones	371.286	1.215	17.438	54.011	2.605	1.195	4.608	18.828	471.186
Desapropiaciones	(2.969)	(5.596)	(513)	(1.715)	(59)	(515)	(458)	(776)	(12.601)
Retiros	(6.278)	(41)	(17.369)	(23.026)	(12)	(6)	(247)	(5.670)	(52.649)
Gasto por depreciación	-	-	(102.068)	(222.232)	(4.944)	(2.084)	(4.241)	(4.018)	(339.587)
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-	(636)	-	(636)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	310	(21.664)	(30.620)	(26.928)	(269)	(175)	(123)	(2.198)	(81.667)
Reclasificación Activos mantenidos para la venta	(1.930)	-	-	-	-	-	-	-	(1.930)
Trasposos de obras en curso cerradas	(1.637.718)	-	610.385	1.010.841	5.625	5.612	4.846	409	-
Total cambios	(1.277.299)	(26.086)	477.253	790.951	2.946	4.027	3.749	6.575	(17.884)
Saldo Final 31-12-2014	265.440	949.531	2.172.177	3.565.502	28.521	11.654	17.346	109.412	7.119.583

La depreciación cargada a resultados al 30 de junio de 2015 y 2014 se presenta en el siguiente cuadro:

Depreciación del Período	Enero-Junio		Abril - Junio	
	No Auditado			
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Costos de explotación	179.157	138.806	92.852	74.641
Gastos de administración	9.905	9.887	4.939	5.831
Otros Gastos varios de operación	1.695	1.428	1.156	626
Total	190.757	150.121	98.947	81.098

La determinación de la vida útil de las Propiedades, plantas y equipos, se efectúa en base a las expectativas en que se espera utilizar el activo, y éstas son las siguientes:

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

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

Los costos por préstamos capitalizados se detallan en Nota 12.

NOTA 8. ARRENDAMIENTOS

Arrendatario

	30-06-2015 No auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero	117.365	94.996
Planta y Equipo	117.365	94.996

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

	30-06-2015
	No auditado
	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	34.921
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	78.984
Más de cinco años	-
Total	113.905
	31-12-2014
	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	31.706
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	65.289
Más de cinco años	-
Total	96.995

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

Arrendador

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

	30-06-2015		
	No auditado		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	115	1	114
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	12	-	12
Más de cinco años	-	-	-
Total	127	1	126

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

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

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

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

NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS

	Enero-Junio		Abril - Junio	
	No auditado			
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Venta de Bienes	2.559.882	2.497.489	1.329.523	1.321.237
Prestación de Servicios	86.125	101.770	43.169	53.405
Total	2.646.007	2.599.259	1.372.692	1.374.642

NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Clases de Beneficios y Gastos por Empleados

	Enero-Junio		Abril-Junio	
	No auditado			
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Gastos de Personal	270.626	254.549	142.195	114.809
Sueldos y Salarios	258.956	248.840	132.648	112.432
Gasto por Indemnización años de Servicio	11.670	5.709	9.547	2.377

Las principales hipótesis actuariales utilizadas por Arauco en el cálculo de la provisión de indemnización por años de servicio al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 son:

	2015	2014
Tasa de descuento	1,61%	1,61%
Inflación	3,00%	3,00%
Tasa de mortalidad	RV-2009	RV-2009

A continuación, se presentan los saldos y el movimiento de la Indemnización por años de servicio provisionada al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	30-06-2015 No auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Corriente	4.341	3.590
No Corriente	51.209	48.582
Total	55.550	52.172
Conciliación Valor Presente Indemnización	30-06-2015 No auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Saldo de Inicio	52.172	45.984
Costos de los servicios corrientes	1.642	1.938
Costo por intereses	717	2.977
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambios en los supuestos	(2.593)	8.640
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	1.188	4.189
Beneficios pagados (provisionados)	(2.132)	(5.388)
Costos por servicios pasados	6.941	-
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	(2.385)	(6.168)
Saldo final	55.550	52.172

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

	30-06-2015 No Auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Total de Activos Corrientes	2.689.074	3.140.715
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	511.908	971.152
Dólares estadounidenses	394.215	877.418
Euros	4.963	8.114
Reales	32.223	43.604
Pesos Argentinos	37.570	15.794
Otras monedas	3.782	2.983
Pesos Chilenos	39.155	23.239
Otros Activos Financieros Corrientes	11.764	7.633
Dólares estadounidenses	11.764	7.632
Pesos Chilenos	-	1
Otros Activos No Financieros Corrientes	164.793	177.728
Dólares estadounidenses	113.848	103.689
Euros	-	45
Reales	10.018	11.489
Pesos Argentinos	4.542	13.711
Otras monedas	5.419	6.335
Pesos Chilenos	30.966	42.459
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	777.985	731.908
Dólares estadounidenses	543.764	464.219
Euros	15.947	72.353
Reales	55.334	47.043
Pesos Argentinos	31.841	31.354
Otras monedas	18.175	19.733
Pesos Chilenos	111.991	96.241
U.F.	933	965

	30-06-2015 No Auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	4.354	4.705
Reales	999	1.998
Pesos Chilenos	3.355	2.707
Inventarios	911.067	893.573
Dólares estadounidenses	849.227	829.830
Reales	44.713	48.046
Pesos Chilenos	17.127	15.697
Activos Biológicos Corrientes	255.824	307.551
Dólares estadounidenses	255.824	307.551
Activos por impuestos corrientes	43.379	38.477
Dólares estadounidenses	2.577	2.358
Euros	-	81
Reales	1.700	2.691
Pesos Argentinos	14	1.464
Otras monedas	2.109	3.653
Pesos Chilenos	36.979	28.230
Activos No corrientes disponible Para la Venta	8.000	7.988
Dólares estadounidenses	8.000	7.988

	30-06-2015 No Auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Total Activos No corrientes	11.437.050	11.607.182
Otros Activos Financieros No Corriente	1.980	5.024
Dólares estadounidenses	1.430	4.439
Pesos Argentinos	550	585
Otros Activos No Financieros No Corrientes	101.818	101.094
Dólares estadounidenses	94.823	92.437
Reales	4.661	5.705
Pesos Argentinos	489	563
Otras monedas	966	885
Pesos Chilenos	879	1.504
Cuentas por cobrar no corrientes	25.755	31.001
Dólares estadounidenses	20.322	26.773
Otras monedas	887	-
Pesos Chilenos	3.246	3.591
U.F.	1.300	637
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	162.948	151.519
Reales	162.948	151.519
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participacion	303.776	326.045
Dólares estadounidenses	122.583	119.405
Reales	181.193	206.640
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	87.409	93.258
Dólares estadounidenses	86.001	91.408
Reales	1.275	1.771
Pesos Chilenos	133	79
Plusvalía	76.683	82.573
Dólares estadounidenses	42.665	42.838
Reales	34.018	39.735
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7.003.442	7.119.583
Dólares estadounidenses	6.496.398	6.527.093
Reales	501.436	586.398
Pesos Chilenos	5.608	6.092
Activos Biológicos, No Corriente	3.523.545	3.538.802
Dólares estadounidenses	3.220.196	3.188.043
Reales	303.349	350.759
Activos por Impuestos Diferidos	149.694	158.283
Dólares estadounidenses	124.343	129.119
Reales	24.654	28.345
Otras monedas	69	67
Pesos Chilenos	628	752

	30-06-2015 No Auditado			31-12-2014		
	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	904.158	547.104	1.451.262	1.002.859	544.227	1.547.086
Otros Pasivos Financieros Corrientes	153.307	538.045	691.352	203.170	539.173	742.343
Dólares estadounidenses	136.061	457.205	593.266	173.579	484.254	657.833
Reales	3.993	51.348	55.341	17.145	27.507	44.652
Pesos Argentinos	127	384	511	-	544	544
Pesos Chilenos	332	954	1.286	288	809	1.097
U.F.	12.794	28.154	40.948	12.158	26.059	38.217
Prestamos Bancarios	89.603	508.937	598.540	139.916	133.554	273.470
Dólares estadounidenses	85.483	457.205	542.688	122.771	105.503	228.274
Reales	3.993	51.348	55.341	17.145	27.507	44.652
Pesos Argentinos	127	384	511	-	544	544
Arrendamiento Financiero	8.699	26.222	34.921	7.851	23.855	31.706
Dólares estadounidenses	-	-	-	-	6	6
Pesos Chilenos	332	954	1.286	288	809	1.097
U.F.	8.367	25.268	33.635	7.563	23.040	30.603
Otros Prestamos	55.005	2.886	57.891	55.403	381.764	437.167
Dólares estadounidenses	50.578	-	50.578	50.808	378.745	429.553
U.F.	4.427	2.886	7.313	4.595	3.019	7.614
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	605.079	-	605.079	627.972	2.434	630.406
Dólares estadounidenses	164.049	-	164.049	180.164	-	180.164
Euros	5.176	-	5.176	44.887	-	44.887
Reales	30.136	-	30.136	22.662	2.434	25.096
Pesos Argentinos	41.423	-	41.423	34.879	-	34.879
Otras monedas	18.899	-	18.899	2.187	-	2.187
Pesos Chilenos	342.637	-	342.637	340.858	-	340.858
U.F.	2.759	-	2.759	2.335	-	2.335
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9.514	-	9.514	6.036	-	6.036
Dólares estadounidenses	2.355	-	2.355	1.612	-	1.612
Pesos Chilenos	7.159	-	7.159	4.424	-	4.424
Otras Provisiones, Corrientes	654	-	654	2.535	-	2.535
Dólares estadounidenses	654	-	654	2.535	-	2.535
Pasivos por impuestos Corrientes	21.496	-	21.496	25.860	-	25.860
Dólares estadounidenses	10.318	-	10.318	782	-	782
Euros	565	-	565	-	-	-
Reales	1.643	-	1.643	1.921	-	1.921
Pesos Argentinos	4.012	-	4.012	6.063	-	6.063
Otras monedas	-	-	-	-	-	-
Pesos Chilenos	4.958	-	4.958	17.094	-	17.094
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	1.080	3.261	4.341	1.211	2.379	3.590
Pesos Chilenos	1.080	3.261	4.341	1.211	2.379	3.590
Otros pasivos no financieros corrientes	113.028	5.798	118.826	136.075	241	136.316
Dólares estadounidenses	78.219	5.610	83.829	100.904	-	100.904
Euros	78	-	78	-	-	-
Reales	14.516	-	14.516	19.041	-	19.041
Pesos Argentinos	6.040	187	6.227	6.143	184	6.327
Otras monedas	4.334	-	4.334	4.307	-	4.307
Pesos Chilenos	9.736	1	9.737	5.575	57	5.632
U.F.	105	-	105	105	-	105

	30-06-2015 No Auditado			31-12-2014		
	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	2.894.984	3.007.544	5.902.528	3.412.073	2.974.002	6.386.075
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	1.585.095	2.403.233	3.988.328	1.943.952	2.509.867	4.453.819
Dólares estadounidenses	1.394.844	1.566.368	2.961.212	1.767.326	1.603.825	3.371.151
Reales	15.833	3.802	19.635	34.612	18.434	53.046
Pesos Argentinos	323	-	323	614	-	614
Pesos Chilenos	2.897	-	2.897	2.352	-	2.352
U.F.	171.198	833.063	1.004.261	139.048	887.608	1.026.656
Prestamos Bancarios	381.551	194.390	575.941	797.628	248.117	1.045.745
Dólares estadounidenses	365.395	190.588	555.983	762.402	229.683	992.085
Reales	15.833	3.802	19.635	34.612	18.434	53.046
Pesos Argentinos	323	-	323	614	-	614
Arrendamiento Financiero	78.985	-	78.985	65.289	-	65.289
Pesos Chilenos	2.897	-	2.897	2.352	-	2.352
U.F.	76.088	-	76.088	62.937	-	62.937
Otros Prestamos	1.124.559	2.208.843	3.333.402	1.081.035	2.261.750	3.342.785
Dólares estadounidenses	1.029.449	1.375.780	2.405.229	1.004.924	1.374.142	2.379.066
U.F.	95.110	833.063	928.173	76.111	887.608	963.719
Otras Provisiones, No Corrientes	63.831	-	63.831	64.529	-	64.529
Dólares estadounidenses	4	-	4	4	-	4
Reales	32.163	-	32.163	31.374	-	31.374
Pesos Argentinos	31.664	-	31.664	30.301	-	30.301
Pesos Chilenos	-	-	-	2.850	-	2.850
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.141.370	604.311	1.745.681	1.299.714	457.435	1.757.149
Dólares estadounidenses	1.024.768	604.311	1.629.079	1.159.805	457.435	1.617.240
Euros	-	-	-	4.044	-	4.044
Reales	116.350	-	116.350	135.600	-	135.600
Pesos Chilenos	252	-	252	265	-	265
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	51.209	-	51.209	41.882	6.700	48.582
Otras monedas	176	-	176	172	-	172
Pesos Chilenos	51.033	-	51.033	41.710	6.700	48.410
Otros Pasivos no financieros no corrientes	53.479	-	53.479	61.996	-	61.996
Dólares estadounidenses	1.095	-	1.095	1.043	-	1.043
Reales	51.142	-	51.142	59.497	-	59.497
Pesos Argentinos	1.008	-	1.008	1.206	-	1.206
Pesos Chilenos	234	-	234	246	-	246
U.F.	-	-	-	4	-	4

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

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

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

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	No Auditado			
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Arauco Do Brasil S.A.	(67.944)	32.973	12.895	14.722
Arauco Forest Brasil S.A.	(60.633)	25.221	11.604	11.286
Arauco Florestal Arapoti S.A.	(18.862)	9.458	3.715	4.236
Arauco Distribución S.A.	(1.438)	(1.273)	(587)	(74)
Arauco Argentina S.A.	(5.729)	1.637	998	1.077
Flakeboard Company Limited	(6.890)	34	979	3.329
Otras	10	(173)	(21)	(19)
Total Ajuste Conversión	(161.486)	67.877	29.583	34.557

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero-Junio		Abril-Junio	
	No auditado			
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	(4.915)	11.178	2.599	5.512
Reserva de Conversión (incluye la Participación no controladora)	(166.212)	70.226	30.514	35.613

NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS

Arauco capitaliza intereses a tasa efectiva sobre los proyectos de inversión vigentes. Al cierre del periodo anterior, el saldo correspondía principalmente al monto acumulado que se capitalizó hasta el término de la construcción de planta de producción de celulosa en Uruguay. Para el registro de esta capitalización se calculó la tasa promedio de los préstamos destinados a financiar dichos proyectos de inversión.

	Enero -Junio		Abril - Junio	
	No auditado			
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo				
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	4,92%	4,78%	4,91%	4,78%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	1.110	15.785	479	8.113

NOTA 13. PARTES RELACIONADAS

Información a Revelar sobre Partes Relacionadas

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

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

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios, las principales transacciones registradas con partes relacionadas son compras de combustible a Compañía de Petróleos de Chile S.A., compra de clorato de sodio a EKA Chile S.A., venta de astillas a Forestal de Sur S.A. y préstamo a relacionada.

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

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

Empresas Copec S.A.

Remuneraciones Recibidas por el personal Clave de la Gerencia por Categoría

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

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

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

Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	% de Participación 30-06-2015			% de Participación 31-12-2014		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
-	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A.	México	Dólar estadounidense	0,0020	99,9970	99,9990	0,0020	99,9970	99,9990
-	Arauco Argentina S.A.(Ex-Alto Paraná S.A.)	Argentina	Dólar estadounidense	9,9753	90,0048	99,9801	9,9753	90,0048	99,9801
-	Arauco Australia Pty Ltd.	Australia	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
96547510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Chile	Dólar estadounidense	98,0000	1,9999	99,9999	98,0000	1,9999	99,9999
-	Arauco Colombia S.A.	Colombia	Dólar estadounidense	1,5000	98,4983	99,9983	1,5000	98,4983	99,9983
96765270-9	Arauco Distribución S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	99,9996	99,9996	-	99,9996	99,9996
-	Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales	1,2818	98,7172	99,9990	1,3418	98,6572	99,9990
-	Arauco Europe Cooperatief U.A. (Ex-Arauco Holanda Cooperatief U.A.)	Holanda	Dólar estadounidense	0,4843	99,5147	99,9990	0,5389	99,4601	99,9990
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales	-	79,9992	79,9992	-	79,9992	79,9992
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales	10,5510	89,4480	99,9990	11,1520	88,8470	99,9990
-	Arauco Forest Products B.V.	Holanda	Dólar estadounidense	-	-	-	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Panels USA, LLC	USA	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Perú S.A.	Perú	Dólar estadounidense	0,0013	99,9977	99,9990	0,0013	99,9977	99,9990
-	Arauco Wood Products, Inc.	USA	Dólar estadounidense	0,0004	99,9986	99,9990	0,0004	99,9986	99,9990
-	Araucocom S.A. de C.V.	México	Dólar estadounidense	0,0005	99,9985	99,9990	0,0005	99,9985	99,9990
96565750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9995	99,9995	99,0000	0,9995	99,9995
96657900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	57,7503	57,7503	-	57,7503	57,7503
-	Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales	-	99,9789	99,9789	-	99,9789	99,9789
-	Flakeboard America Limited	USA	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Flakeboard Company Ltd.	Canadá	Dólar canadiense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
85805200-9	Forestal Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9484	-	99,9484	99,9484	-	99,9484
93838000-7	Forestal Cholguán S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	98,1796	98,1796	-	98,1796	98,1796
-	Forestal Concepción S.A.	Panamá	Dólar estadounidense	0,0050	99,9940	99,9990	0,0050	99,9940	99,9990
78049140-K	Forestal Los Lagos S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	79,9587	79,9587	-	79,9587	79,9587
-	Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9805	99,9805	-	99,9805	99,9805
-	Forestal Talavera S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9942	99,9942	-	99,9942	99,9942
-	Greenagro S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	97,9805	97,9805	-	97,9805	97,9805
96563550-5	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	98,0186	1,9804	99,9990	98,0186	1,9804	99,9990
79990550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Pesos chilenos	1,0000	98,9489	99,9489	1,0000	98,9489	99,9489
-	Leasing Forestal S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9801	99,9801	-	99,9801	99,9801
-	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9934	99,9934	-	99,9934	99,9934
96510970-6	Paneles Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9995	99,9995	99,0000	0,9995	99,9995
-	Savitar S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9841	99,9841	-	99,9841	99,9841
76375371-9	Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	0,0100	99,9890	99,9990	0,0100	99,9890	99,9990
96637330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	45,0000	54,9997	99,9997	45,0000	54,9997	99,9997

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

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

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

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

	Enero-Junio		Abril-Junio	
	No Auditado			
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	36.416	34.953	20.670	20.926
Dietas del directorio	566	682	289	344
Beneficios por Terminación	1.324	2.643	672	1.550
Total	38.306	38.278	21.631	22.820

Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar

Partes Relacionadas por Cobrar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	30-06-2015 No auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Forestal Mininco S.A	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	51	19
Eka Chile S.A	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	30 días	2.127	2.083
Forestal del Sur S.A	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	164	584
Stora Enso Arapoti Industria del Papel S.A	-	Asociada	Brasil	Reales	30 días	568	588
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	30 días	416	1.389
Novo Oeste Gestao de Ativo Florestais S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	30 días	15	21
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.008	-
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	1
Corpesca S.A	96.893.820-7	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	5	20
TOTAL						4.354	4.705

Partes Relacionadas por Cobrar No Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	30-06-2015 No auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Novo Oeste Gestao de Ativo Florestais S.A.(*)	-	Asociada	Brasil	Reales	Diciembre de 2016	162.948	151.519
TOTAL						162.948	151.519

Detalle de Partes Relacionadas por Pagar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	30-06-2015 No Auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	6.134	4.073
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	188	302
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	29
Sigma S.A.	86.370.800-1	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	8
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	-
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	823	-
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	1.077	987
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	1.184	122
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	12	8
Empresa de Residuos Resiter Ltda	89.696.400-3	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	-	-	4
Resiter Uruguay S.A	-	Director de Matriz común	Uruguay	Dólares estadounidenses	30 días	94	503
TOTAL						9.514	6.036

Transacciones entre partes relacionadas

Compras

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	30-06-2015 No Auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible	1.320	3.676
Empresas Copec S.A	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Gerenciamiento	110	277
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	31.212	96.497
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Movilización y estiba	5.581	9.458
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Servicios Portuarios	4.015	9.937
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	21.168	48.696
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	824	-
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director común	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	693	1.761
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Ss. Telefónicos	303	474
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos	145	489
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras	204	204
Empresa de Residuos Resiter Ltda	89.696.400-3	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Aseo Industrial	(293)	4.157
Empresas de Residuos Industriales Resiter Ltda	76.329.072-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Aseo Industrial	3.000	1.432
Resiter Uruguay S.A	-	Director de Matriz común	Uruguay	Dólares estadounidenses	Servicios de recolección de residuos	1.423	1.167
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Director Común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	236	330
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	1.236	1.023

Ventas

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	30-06-2015 No Auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Novo Oeste Gestao de Ativo Florestais S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Préstamo (Capital e intereses)	33.446	151.519
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	1.072	3.284
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	10.259	27.361
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Madera	3.021	8.349
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	Astillas y Maderas	11.759	19.311
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Cosecha	822	-
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Madera	65	246
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Celulosa	-	679
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Asociada de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	-	1.264
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	Madera	2.061	11.887

NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Inversiones en Subsidiarias

Al 30 de junio de 2015 no hay nuevas inversiones que informar.

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

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

NOTA 15. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Al 30 de junio de 2015 y 2014 no hay nuevas inversiones en asociadas que informar.

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%	
	30-06-2015 No auditado	31-12-2014
Inversión en Asociada	MUS\$ 60.265	MUS\$ 60.081

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%	
	30-06-2015 No auditado	31-12-2014
Inversión en Asociada	MUS\$ 42.311	MUS\$ 40.088

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%	
	30-06-2015 No auditado	31-12-2014
Inversión en Asociada	MUS\$ 322	MUS\$ (2.850)

Nombre de Asociada	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Industrialización y comercialización de papel y celulosa, de materias primas y productos anexos.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	30-06-2015 No auditado	31-12-2014
Inversión en Asociada	MUS\$ 19.169	MUS\$ 26.029

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%	
	30-06-2015 No auditado	31-12-2014
Inversión en Asociada	MUS\$ 36	MUS\$ 48

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%	
	30-06-2015 No auditado	31-12-2014
Inversión en Asociada	MUS\$ 184	MUS\$ 214

Nombre de Asociada	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Gestión de activos forestales y comercio de madera y otros.	
Porcentaje de Participación en Asociada	48,9912%	
	30-06-2015 No auditado	31-12-2014
Inversión en Asociada	MUS\$ (27.032)	MUS\$ (25.290)

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%	
	30-06-2015 No auditado	31-12-2014
Inversión en Asociada	MUS\$ 153.460	MUS\$ 174.782

Información Financiera Resumida de Asociadas

30-06-2015 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\$	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A. MUS\$	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	
Corrientes de Asociadas	75.240	29	7.716	78.580	5.511	20.486	1.107	153	188.822
No Corrientes de Asociadas	421.848	84.676	777	39.196	103.757	399.782	1.916	214	1.052.166
Total de Asociadas	497.088	84.705	8.493	117.776	109.268	420.268	3.023	367	1.240.988
30-06-2015	Suma de Pasivos								Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A. MUS\$	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	
Corrientes de Asociadas	56.446	83	5.797	16.245	164.446	13.379	1.519	13	257.928
No Corrientes de Asociadas	143.429	0	1.087	5.685	0	93.705	584	212	244.702
Patrimonio	297.213	84.622	1.609	95.846	(55.178)	313.184	920	142	738.358
Total de Asociadas	497.088	84.705	8.493	117.776	109.268	420.268	3.023	367	1.240.988
Suma de Ingresos de Asociadas	37.654	2.851	2.008	29.416	35	68.908	101	29	141.002
Suma de Gastos de Asociadas	(36.133)		(3.134)	(25.536)	(11.527)	(39.848)	(110)	(73)	(116.361)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	1.521	2.851	(1.126)	3.880	(11.492)	29.060	(9)	(44)	24.641
31-12-2014	Suma de Activos								Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A. MUS\$	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	
Corrientes de Asociadas	70.923	17	6.582	46.579	6.356	24.067	1.533	193	156.250
No Corrientes de Asociadas	363.444	80.243	272	84.451	119.137	460.554	2.097	253	1.110.451
Total de Asociadas	434.367	80.260	6.854	131.030	125.493	484.621	3.630	446	1.266.701
30-06-2014	Suma de Pasivos								Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A. MUS\$	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	
Corrientes de Asociadas	19.447	83	20.355	16.791	177.106	17.773	1.937	13	253.505
No Corrientes de Asociadas	118.616	0	751	5.923	0	108.206	621	243	234.360
Patrimonio	296.304	80.177	-14.252	108.316	(51.613)	358.642	1.072	190	778.836
Total de Asociadas	434.367	80.260	6.854	131.030	125.493	484.621	3.630	446	1.266.701
Suma de Ingresos de Asociadas	40.932		2.273	90.787	116	25.809	97	9	160.023
Suma de Gastos de Asociadas	(38.023)	(672)	(3.901)	(87.617)	(12.286)	(16.107)	(533)	(38)	(159.177)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	2.909	(672)	(1.628)	3.170	(12.170)	9.702	(436)	(29)	846

Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

	30-06-2015 No Auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	326.045	349.412
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos		
Adiciones, Inversiones en Asociadas	814	0
Desapropiaciones, Inversiones en Negocios Conjuntos	0	(3.400)
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	(1.285)	6.958
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	299	523
Dividendos Recibidos	(1.637)	(11.696)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(25.565)	(27.717)
Otro Incremento (Decremento)	5.105	11.965
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	(22.269)	(23.367)
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	303.776	326.045
	30-06-2015 No Auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Inversiones en Asociadas	279.484	301.242
Inversiones en Negocios Conjuntos	24.292	24.803
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	303.776	326.045

NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN ACUERDOS CONJUNTOS

Inversiones o aportes efectuados

Al 30 de junio de 2015, Arauco ha efectuado, a través de la subsidiaria Arauco Holanda Cooperatief U.A., aportes a las sociedades de Uruguay que califican como acuerdo conjunto Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A. por un total de MUS\$ 82.943 (MUS\$ 398.545 al 31 de diciembre de 2014), manteniéndose en el grupo Arauco el 50% del control como acuerdo conjunto. Esta operación no tuvo efecto en resultados.

Los aportes arriba mencionados fueron invertidos en la construcción de una planta de producción de celulosa de última generación, con una capacidad garantizada de 1,3 millones de toneladas anuales, un puerto y una unidad generadora de energía en base a recursos renovables, la que está ubicada en la localidad de Punta Pereira, departamento de Colonia, Uruguay.

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

Además, Arauco tiene un 50% en Eka Chile S.A., que vende clorato de sodio a las plantas de celulosa en Chile. Con dicha sociedad existe un acuerdo contractual en el cual Arauco ha emprendido una actividad económica sometida a control conjunto.

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

Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	30-06-2015 No Auditado		31-12-2014	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	123.623	166.308	82.708	248.825
No Corrientes	2.225.211	957.795	2.219.108	1.008.556
Patrimonio	-	1.224.731	-	1.044.435
Total Acuerdo Conjunto	2.348.834	2.348.834	2.301.816	2.301.816
Inversión	612.366		522.218	
	30-06-2015 No Auditado MUS\$		30-06-2014 MUS\$	
Ingresos	301.058		4.672	
Gastos	(287.213)		(32.868)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	13.845		(28.196)	
Forestal Cono Sur S.A.(consolidado)	30-06-2015 No Auditado		31-12-2014	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	19.787	21.555	26.034	21.790
No Corrientes	176.692	3.481	171.630	700
Patrimonio	-	171.443	-	175.174
Total Acuerdo Conjunto	196.479	196.479	197.664	197.664
Inversión	85.722		87.587	
	30-06-2015 No Auditado MUS\$		30-06-2014 MUS\$	
Ingresos	620		1.080	
Gastos	(4.351)		(1.958)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(3.731)		(878)	
Eufores S.A.(consolidado)	30-06-2015 No Auditado		31-12-2014	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	143.195	199.528	132.001	193.615
No Corrientes	649.082	46.512	641.668	32.368
Patrimonio	-	546.237	-	547.686
Total Acuerdo Conjunto	792.277	792.277	773.669	773.669
Inversión	273.119		273.843	
	30-06-2015 No Auditado MUS\$		30-06-2014 MUS\$	
Ingresos	147.304		92.841	
Gastos	(148.753)		(110.202)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(1.449)		(17.361)	
Zona Franca Punta Pereira S.A.	30-06-2015 No Auditado		31-12-2014	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	6.557	45.880	4.971	28.093
No Corrientes	485.591	90.537	474.871	85.057
Patrimonio	-	355.731	-	366.692
Total Acuerdo Conjunto	492.148	492.148	479.842	479.842
Inversión	177.866		183.346	
	30-06-2015 No Auditado MUS\$		30-06-2014 MUS\$	
Ingresos	9.769		10.291	
Gastos	(23.730)		(6.244)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(13.961)		4.047	

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

Unilin Arauco Pisos Ltda.	30-06-2015 No Auditado		31-12-2014	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	8.463	2.888	9.933	6.917
No Corrientes	4.131	53	4.942	64
Patrimonio	-	9.653	-	7.894
Total Acuerdo Conjunto	12.594	12.594	14.875	14.875
Inversión	4.827		3.947	
	30-06-2015 No Auditado MUS\$		30-06-2014 MUS\$	
Ingresos	48.118		5.915	
Gastos	(48.312)		(5.649)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(194)		266	
Eka Chile S.A.	30-06-2015 No Auditado		31-12-2014	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	21.214	5.961	18.378	3.951
No Corrientes	29.143	5.464	28.792	5.272
Patrimonio	-	38.932	-	37.947
Total Acuerdo Conjunto	50.357	50.357	47.170	47.170
Inversión	19.466		18.974	
	30-06-2015 No Auditado MUS\$		30-06-2014 MUS\$	
Ingresos	21.589		22.683	
Gastos	(20.604)		(21.665)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	985		1.018	

NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

En el periodo 2015 no existen provisiones de deterioro asociadas a unidades generadoras de efectivo que informar.

Detalle de Deterioro de Valor de Activos

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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	
	30-06-2015 No auditado	31-12-2014
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 4.938	MUS\$ 4.938

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\$ 76.683 (MUS\$ 82.573 al 31 de diciembre de 2014), de los cuales MUS\$ 39.850 (MUS\$ 40.023 al 31 de diciembre de 2014) se generan por la adquisición de "Flakeboard" (ver Nota 14) y MUS\$ 34.018 (MUS\$ 39.735 al 31 de diciembre de 2014) por la inversión en Arauco do Brasil. Ambos valores fueron asignados al segmento de paneles.

La cantidad recuperable de la unidad generadora de efectivo ubicada en Pien, Brasil, fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para éste cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo basados en el plan operativo aprobado por la Administración cubriendo un período de 10 años, aplicándose una tasa de descuento de un 10%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Brasil.

La variación del saldo de Plusvalía se debe sólo al ajuste de conversión por moneda funcional.

NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

1. Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos (SII) emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuadas con fecha 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y, asimismo, se exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT (Fondo de Utilidades Tributarias). El 7 de noviembre de 2005 se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación contra las Liquidaciones N°184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 9 de enero de 2009 por el SII, acogiendo parcialmente la solicitud de la Sociedad, quedando en consecuencia con esta última fecha interpuesto el reclamo respectivo en lo no concedido en la etapa fiscalizadora. Con fecha 19 de febrero de 2010 el Tribunal dictó una providencia teniendo por formulado el reclamo. El Fiscalizador emitió un informe, respecto del cual la Sociedad formuló observaciones.

Con fecha 26 de septiembre de 2014, Arauco solicitó someter el conocimiento de esta reclamación a la jurisdicción de los nuevos Tribunales Tributarios y Aduaneros. Con fecha 10 de octubre de 2014 se accedió a lo solicitado por Arauco. Actualmente la causa está en conocimiento de estos nuevos Tribunales bajo el RUC 14-9-0002087-3. Con fecha 20 de marzo de 2015, el SII evacuó el traslado respecto de las reclamaciones deducidas por Arauco en contra de las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. Pendiente.

2. Respecto de la Planta Licancel, con fecha 22 de junio de 2011 la Sociedad fue notificada de una demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual interpuesta por 12 pescadores artesanales del río Mataquito ante el Juzgado de Letras, Garantía y Familia de Licantén, en los autos Rol 73-2011, con ocasión de la mortandad de peces ocurrida en el río Mataquito con fecha 5 de junio de 2007. Los demandantes pretenden que se les indemnice por supuestos daños a consecuencia del evento antes indicado, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral, y por supuesta responsabilidad contractual. Actualmente la causa se encuentra en estado de dictarse sentencia. Pendiente.

3. En relación con la Planta Nueva Aldea, con fecha 20 de diciembre de 2012, la Sociedad fue notificada de demanda civil indemnizatoria en juicio sumario, interpuesta por un grupo de pobladores del sector La Concepción, cercana a Planta Nueva Aldea, quienes demandan indemnización de perjuicios por supuestos daños ambientales que

han afectado su calidad de vida. La demanda es por daño emergente y por concepto de daño moral. Los supuestos daños consistirían en emanaciones a la atmósfera, contaminación de esteros, riesgos por tránsito de camiones y riesgos de incendio de bosques.

Actualmente la causa se encuentra en estado de dictarse el auto de prueba, habiéndose ya agotado el periodo de discusión. Con fecha 7 de agosto de 2015 demandado interpone incidente de abandono de procedimiento. Con fecha 10 de agosto de 2015, Tribunal confiere traslado. Pendiente.

Arauco Argentina S.A. (Ex -Alto Paraná S.A.)

1. (i) Con fecha 8 de octubre de 2007, la Administración Federal de Ingresos Públicos (“AFIP”) inició un procedimiento en contra de nuestra filial argentina Arauco Argentina S.A. de determinación de oficio, cuestionando la deducibilidad, frente al Impuesto a las Ganancias, de ciertos gastos, intereses y diferencias de cambio generados por Obligaciones Negociables Privadas que fueran emitidas por la Sociedad en el año 2001 y canceladas en 2007.

Con fecha 20 de noviembre de 2007 Arauco Argentina S.A. presentó la Contestación de la Vista corrida por la AFIP, rechazando en todos sus términos la posición del Fisco, en el entendimiento de que existen sólidos fundamentos legales que acreditan la legitimidad de su proceder en la determinación de su carga tributaria, por lo que la pretensión de la AFIP resultaría infundada.

Con fecha 14 de diciembre de 2007, la AFIP notificó a Arauco Argentina S.A. que no se hacía lugar al descargo presentado, procediendo a determinar de oficio e intimar el ingreso, en el plazo de 15 días hábiles administrativos, de las diferencias calculadas en el Impuesto a las Ganancias por los períodos fiscales 2002, 2003 y 2004 por la suma de 417.908.207 pesos argentinos en concepto de capital (equivalentes a MUS\$ 46.008 al 30 de junio de 2015) y otros en calidad de intereses resarcitorios y de multa por omisión. El 11 de febrero de 2008, Arauco Argentina S.A. apeló la resolución mencionada ante el Tribunal Fiscal de la Nación (“TFN”).

El 8 de febrero de 2010 Arauco Argentina S.A. fue notificada de la sentencia del TFN que confirmó la resolución de AFIP con costas, aunque con fundamentos distintos a los invocados por la AFIP en su determinación de oficio. Dicha sentencia agota la instancia administrativa, quedando abierta la vía judicial (Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal y, ulteriormente, Corte Suprema de Justicia de la Nación).

Con fecha 15 de febrero de 2010 Arauco Argentina S.A. apeló la sentencia ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, realizando las presentaciones necesarias a fin de obtener su revocación y el cese de sus efectos. A tal

efecto Arauco Argentina S.A. abonó la tasa de justicia por 5.886.053 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 648 al 30 de junio de 2015).

Con fecha 18 de marzo de 2010 la misma Cámara Federal dictó una medida para mejor resolver en la cual ordenó a la AFIP abstenerse de requerir la traba de medidas precautorias preventivas, exigir administrativamente el pago, emitir boleta de deuda, o iniciar acciones judiciales de cobranza, incluyendo la traba de embargos y otras medidas precautorias ejecutivas, contra Arauco Argentina S.A. hasta que dicho Tribunal decida acerca de la medida cautelar que interpuso Arauco Argentina S.A. con el mismo fin.

El 13 de mayo de 2010 la Cámara Federal dictó sentencia resolviendo hacer lugar a la medida cautelar peticionada disponiendo la suspensión de la ejecución de la resolución de la AFIP hasta tanto recaiga sentencia definitiva en la causa. El 19 de mayo de 2010 Arauco Argentina S.A. hizo efectiva la caución ofrecida acompañando la póliza de caución emitida por Zurich Argentina Cía. de Seguros S.A. El 20 de mayo de 2010 la Cámara Federal intimó a Arauco Argentina S.A. a precisar los rubros abarcados por la contratación del seguro de caución. El 28 de mayo de 2010 Arauco Argentina S.A. dio cumplimiento y acompañó el Endoso N° 1 de la póliza de caución a favor de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal-Sala I- por 633.616.741 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 6.755 al 30 de junio de 2015); monto que incluye capital inicial, además de reajustes e intereses a la fecha de la caución. El 02 de junio de 2010 la Cámara Federal tuvo por prestada la caución requerida a Arauco Argentina S.A. y mandó notificar a la AFIP de la medida cautelar concedida. El 04 de junio de 2010 la AFIP fue notificada de la sentencia de fecha 13 de mayo. Dicha sentencia quedó firme con fecha 22 de junio de 2010.

El 1° de febrero de 2013 Arauco Argentina S.A. se notificó de la sentencia de fecha 28 de diciembre de 2012, por la que la Sala I de la Cámara de Apelaciones rechazó la apelación deducida por la Sociedad, confirmó la determinación de oficio practicada por la AFIP, e impuso las costas de ambas instancias en el orden causado, en virtud de existir jurisprudencia contradictoria. La Sociedad ha recurrido esta sentencia ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación mediante los distintos remedios procesales previstos por la legislación. Con fecha 4 de febrero de 2013 la Sociedad interpuso recurso ordinario contra la sentencia de la Cámara y el 19 de febrero de 2013 también dedujo contra dicho pronunciamiento un recurso extraordinario, ambos ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación. El 6 de mayo de 2013, Arauco Argentina S.A. se notificó de la resolución de la Cámara de Apelaciones que, en fecha 23 de abril de 2013, concedió el Recurso Ordinario de Apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación y tuvo presente, para su oportunidad, el Recurso Extraordinario Federal interpuesto. El 27 de mayo de 2013 el expediente fue elevado a la Corte Suprema de Justicia de la Nación. El 3 de junio de 2013 Arauco Argentina S.A. fue notificada de la Providencia dictada por el Alto Tribunal el 29 de mayo de 2013, por la que tuvo por recibido el Recurso Ordinario de Apelación. El 17 de junio de 2013 Arauco Argentina

S.A. presentó un memorial fundando el Recurso Ordinario de Apelación, del cual la Corte Suprema de Justicia de la Nación ordenó el traslado a la AFIP, lo que se notificó el 28 de junio de 2013.

Los fundamentos de la sentencia de la Cámara de Apelaciones no modificaron la opinión de nuestros asesores externos en cuanto a que la Sociedad se comportó de acuerdo a derecho al deducir los intereses, gastos y diferencias de cambio del endeudamiento cuestionado por el Fisco, por lo que continúan sosteniendo que existen buenas posibilidades para que la sentencia de la Cámara sea revocada y la determinación de oficio de la AFIP dejada sin efecto.

(ii) Dentro del curso de esta causa, y en lo referente al pago de la tasa de actuación ante el Tribunal Fiscal, el 18 de julio de 2008 el Vocal instructor de la causa intimó a la Sociedad al ingreso de 10.447.705 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 1.150 al 30 de junio de 2015) en concepto de Tasa de Actuación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Contra resolución intimatoria, el 14 de agosto de 2008, Arauco Argentina S.A. interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio con sustento en que el importe de la Tasa intimada resulta irrazonable. En el mismo escrito acreditó el pago de 1.634.914 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 180 al 30 de junio de 2015), considerando que este importe es el que, con arreglo a derecho, le corresponde tributar en concepto de Tasa de Actuación. El 13 de abril de 2010 la Sala I de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió desestimar el recurso de apelación interpuesto por Arauco Argentina S.A. Contra este pronunciamiento el 26 de abril de 2010 Arauco Argentina S.A. interpuso recurso ordinario de apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el que fue concedido por la Cámara el 3 de febrero de 2011. El 23 de junio de 2011 se presentó ante la Corte Suprema el memorial con los fundamentos del recurso ordinario. El 14 de julio de 2011 la AFIP contestó el traslado de dicho memorial. El 8 de mayo de 2012 la Corte Suprema resolvió declarar mal concedido el recurso ordinario por considerar que la resolución apelada no revestía el carácter de sentencia definitiva. El expediente fue devuelto a la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal. El 15 de junio de 2012, Arauco Argentina S.A. solicitó la suspensión de la causa hasta que se resuelva la cuestión de fondo, petición la cual la Cámara resolvió que no corresponde el 25 de junio de 2012. Contra esa resolución, el 2 de julio de 2012, Arauco Argentina S.A. interpuso recurso de reposición para que la misma sea dejada sin efecto y se disponga la suspensión del trámite extraordinario hasta tanto recaiga sentencia en la cuestión de fondo. El 21 de agosto de 2012, Arauco Argentina S.A. realizó una presentación donde manifestó su interés de mantener el Recurso Extraordinario. El 19 de febrero de 2013 Arauco Argentina S.A. solicitó se provea el Recurso Extraordinario y que se agregue copia de la sentencia recaída en la causa principal. En la misma fecha, Arauco Argentina S.A. interpuso un nuevo recurso Extraordinario Federal con sustento en que la sentencia relativa a la tasa de actuación que se discute en el presente incidente debe ser analizada en consonancia con la recaída en la causa principal. El 8 de abril de 2013, la Sala ordenó se dé traslado a la

AFIP del Recurso Extraordinario interpuesto por Arauco Argentina S.A. El 26 de noviembre de 2013 Arauco Argentina S.A. fue notificada de la resolución de fecha 8 de octubre de 2013 mediante la cual la Sala I de la Cámara de Apelaciones resolvió denegar el recurso extraordinario interpuesto por Arauco Argentina S.A. en fecha 6 de mayo de 2010, con costas. El 18 de noviembre de 2014, la Sala I de la Cámara de Apelaciones resolvió rechazar el segundo recurso extraordinario interpuesto por Arauco Argentina S.A.

2. En el marco de lo previsto por la Ley N° 25.080, la ex Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos aprobó por las Resoluciones Nros. 952/2000 y 83/03 los proyectos, presentados por Arauco Argentina S.A., de construcción de una planta de MDF (paneles) y de un aserradero en conjunto con la forestación de diversas hectáreas para abastecer a dichas industrias.

En marzo de 2005, mediante Nota N°145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación, se suspendió el beneficio de no pago de los derechos de exportación que gozaba Arauco Argentina S.A., al igual que las otras empresas beneficiarias de este régimen, de acuerdo con la Ley N° 25.080, como medida preventiva e invocando la necesidad de revisar lo actuado en los respectivos expedientes. Agotada la vía administrativa, dicha medida está siendo discutida en sede judicial por la Sociedad, donde el 8 de noviembre de 2006 la Sala V de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y Federal dictó una resolución mediante la cual dispone que Arauco Argentina S.A. siga gozando de la exención del pago de los derechos de exportación, pero que deberá garantizar los mismos mediante la constitución de seguros de caución. La medida judicial se hizo efectiva a partir del mes de marzo de 2007 mediante la constitución de garantías a través del otorgamiento de pólizas de caución para cada uno de los permisos de embarques eximidos del pago de derecho de exportación. Sin perjuicio de este fallo, la cuestión de fondo mencionada se encuentra pendiente de resolución. La Sociedad mantiene una provisión de MUS\$ 21.245 en relación a los derechos de exportación mencionados, la cual se expone en el rubro Provisiones no corrientes.

Los derechos de exportación abonados por la Sociedad durante la suspensión del beneficio fueron imputados al resultado de cada ejercicio. Hasta el momento la Sociedad ha demandado al Estado Nacional la devolución de la suma de MUS\$ 6.555, con más intereses desde la notificación del traslado, correspondiente a Derechos de Exportación ingresados entre marzo de 2005 y marzo de 2007, como consecuencia de la suspensión del beneficio.

Por otra parte, en abril de 2005, la Secretaría de Agricultura Ganadería, Pesca y Alimentos emitió la resolución 260/2005 que requiere que los titulares de emprendimientos que hubieran recibido ciertos beneficios fiscales contemplados en la Ley N° 25.080, constituyeran garantías hasta cubrir el monto total de los mismos, considerando a tal efecto aquellos que hubiesen sido usufructuados hasta la fecha de

su constitución. Arauco Argentina S.A. procedió a constituir las garantías solicitadas, las que ascienden a la fecha de emisión de estos estados financieros a 136.406.620 pesos argentinos (MUS\$15.017 al 30 de junio de 2015).

Arauco Argentina S.A. considera que ha cumplido con todas las obligaciones que le impone el régimen de la Ley N° 25.080.

3. Con fecha 6 de diciembre de 2013 Arauco Argentina S.A. fue notificada de la Resolución 803 emitida por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) el día 22 de noviembre de 2013. Mediante dicha resolución el BCRA dispuso instruir el Sumario N° 5581 en el cual se cuestiona la falta de ingreso y liquidación e ingreso tardío de divisas provenientes de operaciones de exportación.

El 6 de marzo de 2014 se notificó el proveído del BCRA que tuvo por presentados los descargos y abrió el Sumario a prueba, presentándose las pruebas testimoniales del caso. El 18 de junio de 2014 fue notificada la clausura del periodo de prueba. Con fecha 26 de junio del 2014 Arauco Argentina S.A. presentó el alegato. El 6 de octubre de 2014, la Sociedad fue notificada de la resolución del 30 de septiembre de 2014 del Juzgado Nacional en lo Penal y Económico N°8 Secretaria N°16 mediante el cual se hace saber que dicho juzgado conocerá en la causa bajo el expediente N° 1330/2014.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, en opinión de los asesores legales de la sociedad la probabilidad de obtener un resultado favorable (o sea, que no se imponga multa) es alta en función a los sólidos argumentos de defensa esgrimidos por Arauco Argentina S.A. y los antecedentes judiciales relacionados con infracciones de naturaleza similar.

Arauco do Brasil S.A.

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

El 20 de julio 2015, Arauco do Brasil fue notificada de decisión de primer nivel administrativo, que consideró parcialmente mantenido la Infracción. 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. A la fecha de este informe, el juicio en relación con esta objeción sigue pendiente. La Compañía considera que su objeción a la Notificación de Infracción se

apoya en argumentos jurídicos sólidos y que existe una probabilidad razonable que este asunto resulte en un resultado favorable para la Compañía. Sin embargo, en caso contrario, es posible que se genere una obligación por los montos antes señalados, más intereses y multas hasta la fecha del pago respectivo.

Forestal Arauco S.A. (ex Forestal Celco S.A.)

1. Con fecha 26 de septiembre de 2005, Forestal Celco S.A.- hoy Forestal Arauco S.A., en autos Rol 48.679-2006 del Juzgado de Letras de Constitución, demandó a Forestal Constitución Ltda., a doña Vitelia Morán Sepúlveda y a otras 7 personas naturales, a fin que reconocieran el dominio exclusivo del predio Lierecillo (1.126 hectáreas), formado por varias inscripciones de dominio, y se condenara a pagar a todos los demandados en forma solidaria \$20.000.000 a título de indemnización de perjuicios por haber cosechado un retazo al interior del predio. Con fecha 23 de abril de 2006, don Adolfo Numi Velasco en representación de todas las personas naturales demandadas, contestó la demanda pidiendo su rechazo, alegando ser sus representados los únicos dueños de parte del predio “Lierecillo”, al que ellos denominan “El Macaco”, e interponiendo además demanda reconvenzional reivindicatoria a fin de que Forestal Celco S.A. fuese condenada a restituir dicho predio de 162,7 hectáreas más una indemnización por supuesto daño emergente, por lucro cesante y por daño moral. Con fecha 29 de junio de 2009 se dictó fallo de primera instancia acogiendo la demanda de Forestal Celco S.A. sólo en la parte declarativa de dominio, rechazando todas las otras demandas, incluyendo la reconvenzional interpuesta.

Con fecha 17 de marzo de 2014 la Corte de Apelaciones de Talca, revocó la sentencia de primera instancia acogiendo la demanda reconvenzional de reivindicación, declarando que los actores reconvenzionales son los únicos dueños del predio Macaco de 61,32 hectáreas. Con fecha 3 de abril de 2014 Forestal Celco S.A. impugnó el fallo mediante la interposición de recursos de casación en la forma y en el fondo. Con fecha 4 de agosto de 2015 la Corte Suprema de Justicia rechazó ambos recursos de casación. El demandante reconvenzional presentó recurso de aclaración a fin que el fallo condene en costas a la parte demandada reconvenzional. Pendiente (Rol Corte Suprema N°10.840-2014).

2. Con fecha 26 de octubre de 2012, Forestal Valdivia S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria, interpuesta por don Nelson Vera Moraga, abogado, en representación de la comunidad hereditaria formada al fallecimiento de doña Julia Figueroa Oliveiro acaecido hace más de 60 años. Dicha demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras de Loncoche, Rol C-79-2012. La demanda solicita la reivindicación y restitución de dos inmuebles con sus frutos y mejoras, alegando que la comunidad hereditaria es la única y exclusiva dueña de dichos inmuebles de una cabida total de 1.210 hectáreas, que estarían siendo ocupados supuestamente sin título por Forestal Valdivia S.A. Con fecha 13 de marzo de 2014 el Tribunal dictó sentencia de primera instancia rechazando la demanda. Con

fecha 31 de marzo de 2014 el demandante impugnó el fallo de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación para ante la Corte de Apelaciones de Temuco. Con fecha 10 de agosto de 2015 la Corte de Apelaciones de Temuco dictó sentencia confirmando con costas el fallo de primera instancia. Pendiente (Causa rol ingreso Corte 595-2014).

3. Con fecha 8 de octubre de 2013, Bosques Arauco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., fue notificada de una demanda civil declarativa interpuesta por don Manuel Antonio Fren Casanova, quien solicita que se declare que los predios Cuyinco y Cuyinco Alto son dos inmuebles diferentes y que en razón de ello se cancele la inscripción de dominio a nombre de Bosques Arauco S.A., de fojas 266 número 290 del Registro de Propiedades del Conservador de Bienes Raíces de Lebu correspondiente al año 1998, en todo lo que excedería del predio Cuyinco Alto, fundado en que, según el demandante, Bosques Arauco S.A. entendería erradamente que el predio de su propiedad Cuyinco Alto, de 4.600 hectáreas, comprendería también el predio denominado Cuyinco, que sería supuestamente de propiedad del demandante.

La demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras y Garantía de Lebu, Rol C-269-2013. Con fecha 21 de noviembre de 2013 se contestó la demanda. Actualmente la causa se encuentra pendiente de la dictación del fallo de primera instancia.

4. Con fecha 14 de enero de 2015, la Sociedad fue notificada de una demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual, interpuesta por don Ricardo del Carmen Guzmán Reyes, fundado en que por acción de Forestal Celco S.A. se habría impedido que éste pudiera efectuar una explotación minera en pertenencias que le han sido otorgadas, pretendiendo ingresar a predios de dominio de Forestal Arauco S.A., los cuales se encuentran plantados con bosques. Demanda daño emergente, lucro cesante y daño moral. Terminado período de discusión. Con fecha 25 de junio de 2015 se llevó a efecto audiencia de conciliación sin resultados. Causa en estado de dictarse el auto de prueba. Pendiente. El juicio se tramita ante el Juzgado de Letras de Constitución, en autos Rol C-892-2014.

5. Maquinarias y Equipos Klenner Limitada interpuso ante el primer Juzgado de Letras en lo Civil de Valdivia, en autos Rol C-375-2015, demanda civil de indemnización de perjuicios en contra de Forestal Arauco S.A., que persigue se le indemnice de los supuestos perjuicios que se le habrían irrogado con ocasión del término de un contrato de prestación de servicios ocurrido el día 9 de febrero de 2010.

Con fecha 6 de febrero de 2015 se notificó la demanda a don Cristián Durán Silva, en representación de Forestal Arauco S.A. El 12 de febrero de 2015, la Sociedad compareció interponiendo incidente de nulidad de la notificación, por no ser don Cristián Durán Silva representante legal de Forestal Arauco S.A. y por no darse los supuestos del artículo 44 del Código de Procedimiento Civil para haber notificado la demanda. El Tribunal confirió traslado del incidente al demandante, siendo evacuado el

traslado por parte de este último con fecha 17 de febrero de 2015. Asimismo, la Sociedad solicitó que mientras no se resolviera este incidente, se decretara la suspensión del procedimiento. El Tribunal confirió traslado al demandante respecto de esta solicitud. En vista de ello, con fecha 24 de febrero de 2015 la Sociedad opuso excepciones dilatorias. Actualmente se encuentra rechazado el incidente de nulidad, encontrándose pendiente de resolver las excepciones dilatorias opuestas.

6. 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 denominada Forestal Arauco S.A., sea condenada a restituirles el mencionado inmueble más los frutos civiles y naturales, como asimismo los inmuebles por adherencia y además los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas. Fundan su pretensión en que supuestamente Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., sería un supuesto poseedor y no dueño de este inmueble. La Sociedad procede a contestar la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., es la única dueña legítima y exclusiva del inmueble. Actualmente se encuentra terminado el período de discusión, debiéndose llevar a efecto la audiencia de conciliación una vez que las partes sean debidamente notificadas. Autos rol C-334-2014 del Juzgado de Letras de Constitución.

7. Con fecha 6 de abril de 2015, la Sociedad fue notificada en Santiago vía exhorto de demanda reivindicatoria en procedimiento ordinario, interpuesta por don Gustavo Andrés Ochagavía Urrutia, abogado, en representación convencional de 23 integrantes de la sucesión Arcos, quienes atribuyéndose la calidad de dueños de derechos sobre un predio que denominan Hacienda Quivolgo, de 5.202 hectáreas, solicitan que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., sea condenada a restituirles el mencionado inmueble más los frutos civiles y naturales, como asimismo los inmuebles por adherencia y además los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas. Fundan su pretensión en que supuestamente Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., sería un supuesto poseedor y no dueño de este inmueble. Con fecha 28 de abril de 2014, la Sociedad contestó la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., es la única dueña legítima y exclusiva del inmueble. Actualmente se encuentra terminado el período de discusión, habiéndose llevado a efecto la audiencia de conciliación sin resultados. Autos rol C-54-2015 del Juzgado de Letras de Constitución.

Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. (operación conjunta)

En Mayo de 2014, Celulosa y Energía Punta Pereira (CEPP), una empresa del grupo Montes del Plata – conformado por Arauco y Stora Enso- fue notificada del inicio de una serie de procedimientos arbitrales en su contra, todos ellos presentados ante la Cámara de Comercio Internacional (ICC) por Andritz Pulp Technologies Punta Pereira S.A., una subsidiaria de Andritz AG.

Estos procedimientos arbitrales están relacionados a los contratos para la entrega, construcción, instalación, comisionamiento y finalización por parte de Andritz de los principales componentes del Proyecto de la Planta de Celulosa de Montes del Plata, ubicada en Punta Pereira, Uruguay.

CEPP se opuso a la demanda y, por su parte, contrademandó a Andritz por el no cumplimiento de ésta de sus obligaciones contractuales.

Ambas partes firmaron un acuerdo el 28 de abril 2015. El acuerdo establece la forma en que se cumplirán las obligaciones pendientes de las partes, además de un pago adicional a Andritz por aproximadamente US\$44 millones, el cual ha sido efectuado.

Como resultado de la implementación de este acuerdo, todos los temas restantes entre las partes relativas al proceso de arbitraje han sido resueltos, y a la fecha el procedimiento de arbitraje ha finalizado.

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

A continuación se presentan las provisiones registradas al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014:

	30-06-2015 No auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Clases de Provisiones		
Provisiones, Corriente	654	2.535
Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente	325	1.765
Otras Provisiones, Corriente	329	770
Provisiones, no Corriente	63.831	64.529
Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente	13.898	14.273
Otras Provisiones, No Corriente	49.933	50.256
Total Provisiones	64.485	67.064

Movimientos en Provisiones	30-06-2015		
	No Auditado		
	Reclamaciones Legales (*) MUS\$	Otras Provisiones (**) MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	16.038	51.026	67.064
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	1.493	6.411	7.904
Provisión Utilizada	(2.679)	(2.850)	(5.529)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(1.370)	(3.884)	(5.254)
Otro Incremento (Decremento)	741	(441)	300
Total cambios	(1.815)	(764)	(2.579)
Saldo Final	14.223	50.262	64.485

(*) El aumento en las Reclamaciones legales lo compone principalmente MUS\$ 1.082 de filiales en Brasil por conceptos civiles y laborales, siendo éste último el más importante.

(**) El aumento de las Otras Provisiones, contiene un incremento de provisión Patrimonio Negativo por MUS\$ 1.671 registrado en Arauco Internacional, MUS\$ 5.631 en Arauco Forest Brasil y MUS\$ 780 en Arauco Argentina.

Movimientos en Provisiones	31-12-2014		
	Reclamaciones Legales MUS\$	Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	18.406	15.457	33.863
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	9.585	16.782	26.367
Provisión Utilizada	(8.951)	-	(8.951)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(818)	(3.324)	(4.142)
Otro Incremento (Decremento)	(2.184)	22.111	19.927
Total cambios	(2.368)	35.569	33.201
Saldo Final	16.038	51.026	67.064

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

NOTA 19. ACTIVOS INTANGIBLES

	30-06-2015 No auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos Intangibles Neto		
Total Activos Intangibles	87.409	93.258
Programas Informáticos	16.734	18.224
Derechos de agua	5.340	5.442
Cartera clientes	59.336	63.164
Otros Activos Intangibles Identificables	5.999	6.428
Activos Intangibles Identificables Bruto	136.308	137.041
Programas Informáticos	50.271	49.109
Derechos de agua	5.340	5.442
Cartera clientes	72.780	74.432
Otros Activos Intangibles Identificables	7.917	8.058
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor		
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(48.899)	(43.783)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables	(48.899)	(43.783)
Programas Informáticos	(33.537)	(30.885)
Cartera clientes	(13.444)	(11.268)
Otros Activos Intangibles Identificables	(1.918)	(1.630)

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

	30-06-2015 No auditado				
Movimiento Intangibles	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	TOTAL MUS\$
Saldo Inicial	18.224	5.442	63.164	6.428	93.258
Cambios					
Adiciones	1.908	-	-	40	1.948
Desapropiaciones	(73)	(102)	-	-	(175)
Amortización	(3.244)	-	(2.434)	(348)	(6.026)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(81)	-	(1.394)	(121)	(1.596)
Cambios, Total	(1.490)	(102)	(3.828)	(429)	(5.849)
Saldo Final	16.734	5.340	59.336	5.999	87.409
	31-12-2014				
Movimiento Intangibles	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	TOTAL MUS\$
Saldo Inicial	17.004	5.422	70.054	7.171	99.651
Cambios					
Adiciones	9.956	-	-	145	10.101
Amortización	(6.699)	-	(5.040)	(736)	(12.475)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(2.037)	20	(1.850)	(152)	(4.019)
Cambios, Total	1.220	20	(6.890)	(743)	(6.393)
Saldo Final	18.224	5.442	63.164	6.428	93.258
		Vida mínima	Vida máxima		
Programas Informáticos	Años	3	16		
Cartera de clientes	Años	15	15		
Marcas	Años	7	7		

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

NOTA 20. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de Arauco son plantaciones forestales cuyas principales especies corresponden a pino radiata y taeda y una menor extensión a eucalipto. El total de plantaciones se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,6 millones de hectáreas, de las cuales 982 mil hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 395 mil hectáreas a bosques nativos, 185 mil hectáreas a otros usos y hay 70 mil hectáreas por plantar.

Al 30 de junio de 2015, el volumen producido de rollizos fue de 10,7 millones de m³ (10,8 millones de m³ al 30 de junio de 2014).

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

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

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

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

cambios que se producen en el valor de las plantaciones según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41. Estos cambios se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, los que al 30 de junio de 2015 son de MUS\$ 94.062 (MUS\$ 133.644 al 30 de junio de 2014). Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera vendida comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 30 de junio de 2015 es de MUS\$ 90.087 (MUS\$ 102.571 al 30 de junio de 2014).

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

- La tasa de descuento utilizada es:

Chile, Brasil y Uruguay: 8%

Argentina: 12%

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

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

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

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

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

		MUS\$
Tasa de descuento (puntos)	0,5	(117.031)
	-0,5	124.309
Márgenes (%)	10	421.056
	-10	(421.056)

Las diferencias en la valorización de los activos biológicos en la tasa de descuento y en los márgenes se registran en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos u Otros Gastos de Operación dependiendo si ésta es utilidad o pérdida.

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

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

Uruguay

Arauco es propietaria de activos biológicos en Uruguay a través de un acuerdo conjunto en asociación con Stora Enso, los cuales se exponían en los estados financieros bajo el método de la participación. A partir de 2013, bajo NIIF11 Arauco reconoce los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación a su participación (ver Nota 16).

Activos Biológicos entregados en Garantía

Al 30 de junio de 2015, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

Activos Biológicos con Titularidad Restringida

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.

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios, la presentación de los activos biológicos en corrientes y no corrientes, es como sigue:

	30-06-2015 No auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Corriente	255.824	307.551
No Corriente	3.523.545	3.538.802
Total	3.779.369	3.846.353

Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	30-06-2015 No auditado MUS\$
Saldo Inicio	3.846.353
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante Adquisición	72.434
Disminuciones a través de Ventas	(249)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(152.681)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	94.062
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(48.068)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(29.855)
Otros Incrementos (Decrementos)	(2.627)
Total Cambios	(66.984)
Saldo Final	3.779.369
Movimiento	31-12-2014 MUS\$
Saldo Inicio	3.892.203
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante Adquisición	132.969
Disminuciones a través de Ventas	(39.432)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(338.440)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	284.497
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(44.020)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(31.512)
Otros Incrementos (Decrementos)	(9.912)
Total Cambios	(45.850)
Saldo Final	3.846.353

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.

Detalle de Información de Desembolsos Relacionados con el Medio Ambiente

Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, Arauco ha efectuado y/o ha comprometido los siguientes desembolsos por los principales proyectos medio ambientales:

30-06-2015-No auditado		Desembolsos Efectuados 2015				Desembolsos Comprometidos Futuros	
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	753	2015
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	24	Gasto	Gasto de Administración	10	2015
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	2.686	Activo	Propiedades plantas y Equipos	18.079	2015
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	6.026	Activo	Propiedades plantas y Equipos	8.985	2015
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	209	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	2015
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	1.100	Activo	Propiedades plantas y Equipos	118.880	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	14.322	Gasto	Costo de explotación	18.910	2015
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	1.936	Activo	Propiedades plantas y Equipos	711	2015
Arauco Argentina S.A.	Construcción Emisario	En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	805	2015
Arauco Argentina S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	139	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.053	2015
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	154	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.284	2015
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	183	Gasto	Costo de explotación	183	2015
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	1.116	Gasto	Gasto de Administración	876	2015
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	315	Gasto	Gasto de Administración	642	2015
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	42	Gasto	Costo de explotación	27	2015
Aserraderos Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	772	Activo	Propiedades plantas y Equipos	307	2015
Forestal los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	102	Gasto	Costo de explotación	227	2015
TOTAL			29.126			179.732	

31-12-2014		Desembolsos Efectuados 2014				Desembolsos Comprometidos Futuros	
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.967	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.805	2015
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.507	Gasto	Gasto de Administración	5.639	2015
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	5.548	Activo	Propiedades plantas y Equipos	233	2015
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	10.520	Activo	Propiedades plantas y Equipos	11.805	2015
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	85	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	-
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	6.474	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.412	2015
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	Terminado	266	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	-
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	37.540	Gasto	Costo de explotación	0	-
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	2.551	Activo	Propiedades plantas y Equipos	11.712	2015
Alto Parana S.A.	Construcción Emisario	En proceso	13	Activo	Propiedades plantas y Equipos	705	2015
Alto Parana S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	776	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.148	2015
Alto Parana S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	3.282	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.452	2015
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	624	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.882	2015
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.471	Gasto	Costo de explotación	0	-
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	404	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	5.751	Gasto	Gasto de Administración	264	2015
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	817	Gasto	Gasto de Administración	732	2015
Aserraderos Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.416	Activo	Propiedades plantas y Equipos	543	2015
Aserraderos Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	84	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	-
Celulosa y energía Punta Pereira S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	463	Activo	Propiedades plantas y Equipos	600	2015
Forestal los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	208	Gasto	Costo de explotación	240	2015
TOTAL			81.767			52.172	

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. El perfeccionamiento de la venta de estos bienes se ha retrasado más de lo previsto producto de la búsqueda en el mercado de la operación más conveniente.

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

	30-06-2015 No auditado	31-12-2014 MUS\$
Terrenos	2.988	2.976
Edificios	3.798	3.798
Planta y Equipo	1.214	1.214
Total	8.000	7.988

Al 30 de junio de 2015 y 2014 no hubo efecto en resultados relacionado a la venta de bienes mantenidos para la venta.

NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

CLASIFICACIÓN

Los instrumentos financieros de Arauco al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se presentan en la siguiente tabla. Para aquellos instrumentos valorizados a costo amortizado se muestra de forma informativa una estimación de su valor razonable.

Instrumentos Financieros en miles de dólares	Junio 2015 No auditado		Diciembre 2014	
	Valor Libro	Valor Justo	Valor Libro	Valor Justo
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)(1)	220.057	220.057	130.500	130.500
Derivados	935	935	1.515	1.515
Fondos Mutuos (2)	219.122	219.122	128.985	128.985
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	1.263.828	1.263.828	1.761.300	1.761.300
Efectivo y equivalente al efectivo (costo amortizado)	292.786	292.786	842.167	842.167
Efectivo	136.443	136.443	158.002	158.002
Depósitos a plazo	156.343	156.343	669.545	669.545
Pactos de Retroventa	0	0	14.620	14.620
Cuentas por cobrar (neto)	803.740	803.740	762.909	762.909
Deudores Comerciales y documentos por cobrar	684.375	684.375	649.924	649.924
Cuentas por cobrar por arrendamiento	126	126	153	153
Deudores Varios	119.239	119.239	112.832	112.832
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	167.302	167.302	156.224	156.224
Otros Activos Financieros	12.809	12.809	11.142	11.142
Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado (3)	5.153.387	5.480.010	5.714.872	6.088.948
Bonos emitidos en Dólares	2.314.902	2.465.488	2.686.994	2.834.364
Bonos emitidos en UF (4)	935.486	1.014.100	971.333	1.038.908
Préstamos con Bancos en Dólares	1.098.671	1.196.094	1.220.359	1.373.857
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	75.810	75.810	98.856	104.489
Arrendamiento Financiero	113.905	113.905	96.995	96.995
Préstamos Gubernamentales	20	20	3.893	3.893
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	605.079	605.079	630.406	630.406
Cuentas por pagar empresas relacionadas	9.514	9.514	6.036	6.036
Pasivos Financieros con cambio en resultado	1.632	1.632	2.677	2.677
Pasivos de Cobertura	139.254	139.254	115.055	115.055

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

(2) Si bien esta partida se presenta en la nota NIIF 7 como Valor razonable con cambio en resultado pues su objetivo es venderlo en el corto plazo, en el Estado de Situación Financiera se presenta formando parte del saldo de Efectivo y efectivo equivalente por su alto nivel de liquidez.

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

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

Explicación de la valorización de Instrumentos Financieros

El valor libro de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalentes al efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos, y para cuentas por cobrar, debido al hecho que cualquier pérdida por recuperabilidad ya se encuentra reflejada en las provisiones de pérdidas por deterioro.

El valor razonable de activos y pasivos financieros no derivados, sin cotización en mercados activos, es estimado mediante el uso de flujos de caja descontados calculados sobre variables de mercados observables a la fecha de los estados financieros consolidados.

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

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

A continuación se presentan las porciones de corto plazo de la deuda de largo plazo correspondiente a la deuda financiera al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	Junio 2015 MUS\$ No auditado	Diciembre 2014 MUS\$
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras largo plazo - porción corto plazo	356.878	53.284
Obligaciones con el público - porción corto plazo	55.735	430.446
Total	412.613	483.730

La siguiente tabla muestra el cumplimiento del resguardo financiero (nivel de endeudamiento), información requerida por los contratos de bonos locales:

	Junio 2015 MUS\$ No auditado	Diciembre 2014 MUS\$
+ Deuda Financiera Corriente	689.216	739.515
+ Deuda Financiera no Corriente	3.849.578	4.338.915
Total Deuda Financiera	4.538.794	5.078.430
- Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(511.908)	(971.152)
Deuda Financiera Neta	4.026.886	4.107.278
Participaciones No Controladoras	43.563	47.606
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	6.728.771	6.767.130
Patrimonio Total	6.772.334	6.814.736
Nivel de Endeudamiento	0,59	0,60

A continuación se presenta una conciliación entre los Pasivos Financieros y el Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

En miles de dólares	Junio 2015 No auditado		
	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones por Bonos	55.735	3.194.653	3.250.388
Prestamos Bancarios	598.540	575.941	1.174.481
Arrendamientos financiero	34.921	78.984	113.905
Prestamos Gubernamentales	20	-	20
Swap y Forward	2.136	138.750	140.886
Otros Pasivos Financieros	691.352	3.988.328	4.679.680
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	605.079	-	605.079
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	9.514	-	9.514
Total Cuentas por Pagar	614.593	-	614.593
Total Pasivos financieros	1.305.945	3.988.328	5.294.273

En miles de dólares	Diciembre 2014		
	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones por Bonos	430.446	3.227.881	3.658.327
Prestamos Bancarios	273.470	1.045.745	1.319.215
Arrendamientos financiero	31.706	65.289	96.995
Prestamos Gubernamentales	3.893	-	3.893
Swap y Forward	2.828	114.904	117.732
Otros Pasivos Financieros	742.343	4.453.819	5.196.162
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	630.406	-	630.406
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	6.036	-	6.036
Total Cuentas por Pagar	636.442	-	636.442
Total Pasivos financieros	1.378.785	4.453.819	5.832.604

Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado (Negociación)

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como de cobertura. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes. Estos activos se registran al valor razonable, reconociéndose los cambios de valor en la cuenta de resultados. Estos activos se mantienen para contar con liquidez adecuada para cumplir con los compromisos adquiridos.

En la siguiente tabla se detallan los Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado de Arauco:

En miles de dólares	Junio	Diciembre	Variación periodo
	2015	2014	
	No auditado		
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)	220.057	130.500	69%
Derivados	935	1.515	-38%
Fondos Mutuos	219.122	128.985	70%

Fondos Mutuos: Arauco invierte en fondos mutuos locales para rentabilizar excedentes de caja en moneda local, o en fondos mutuos internacionales para otras divisas (como dólares estadounidenses o euros). Este instrumento se encuentra aceptado en la política de colocaciones de la compañía. A la fecha de los presentes estados financieros consolidados intermedios la compañía ha aumentado su posición en este tipo de instrumentos comparado con diciembre 2014 en un 70%.

A continuación se presenta la clasificación de riesgo de los fondos mutuos vigentes al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

En Miles de dólares	Junio	Diciembre
	2015	2014
	No auditado	
Clasificación de riesgo AAAfm	219.044	128.833
Clasificación de riesgo AAfm	78	152
Total Fondos Mutuos	219.122	128.985

Instrumentos de Cobertura

Los instrumentos de cobertura registrados al 30 de junio de 2015 corresponden a coberturas de flujos de efectivo. Arauco utiliza instrumentos derivados para fines de cobertura, tales como cross currency swaps, forwards de moneda, swaps de tasas de interés y opciones. Dependiendo del valor razonable de cada instrumento se

encuentran con una posición activa o pasiva y se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros activos financieros y Otros pasivos financieros respectivamente. Sus efectos del periodo se presentan en Patrimonio como Otros resultados Integrales, neto de la Diferencia tipo de cambio de las partidas cubiertas y del impuesto diferido.

Naturaleza del Riesgo

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

A continuación se detallan los cross currency swaps que Arauco tiene vigentes al 30 de junio de 2015 para cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio generado por los bonos denominados en UF:

Cross Currency Swaps

Bono	Institución	Monto US\$	Monto UF	Fecha Inicio	Fecha Término	Valor de Mercado-US\$
F	Deutsche	43.618.307	1.000.000	30-10-2011	30-10-2021	(7.114.961,92)
F	JP Morgan	43.618.307	1.000.000	30-10-2011	30-10-2021	(6.958.161,12)
J	Corpbanca	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(8.140.516,85)
J	BBVA	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(8.140.516,85)
J	Deutsche	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(8.250.970,48)
J	Santander	42.873.112	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(8.080.653,92)
J	BBVA	42.864.257	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(7.884.090,01)
P	Corpbanca	46.474.122	1.000.000	15-05-2012	15-11-2021	(8.554.315,26)
P	JP Morgan	47.163.640	1.000.000	15-11-2012	15-11-2021	(8.094.943,72)
F	Deutsche	37.977.065	1.000.000	30-04-2014	30-04-2019	608.826,34
F	BBVA	38.426.435	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	(2.070.604,84)
F	BBVA	38.378.440	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	(1.641.299,07)
F	Santander	37.977.065	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	(1.089.691,19)
F	BCI	37.621.562	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	(518.599,78)
P	BBVA	42.412.852	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(5.354.435,10)
P	Santander	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(4.327.948,18)
P	Deutsche	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(4.295.488,35)
R	Santander	128.611.183	3.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(23.558.513,52)
R	JP Morgan	43.185.224	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(7.117.969,89)
R	Corpbanca	43.277.070	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(7.085.108,12)
Q	BCI	43.185.224	1.000.000	01-10-2014	01-04-2021	(4.960.254,50)
Q	BCI	43.196.695	1.000.000	01-10-2014	01-04-2021	(4.829.068,01)

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

Además nuestros resultados se encuentran expuestos a la variación del precio de ciertos combustibles. Para minimizar el riesgo hemos limitado la volatilidad de los flujos futuros asociados a la compra de fuel oil N°6 para el año 2015 a través de contratos zero cost collar de este commodity. El fuel oil N°6 es consumido en el proceso de producción de celulosa.

Por otro lado, existe una exposición indirecta al precio del diésel debido a los contratos con las empresas contratistas del negocio forestal, los cuales tienen tarifas que se ajustan según el precio de este Commodity, entre otras variables. Para minimizar este riesgo utilizamos instrumentos financieros para cubrir el riesgo asociado a la volatilidad de los costos de tarifas de los contratistas forestales, desde junio 2015 hasta mayo 2016. Los contratos que Arauco posee al 30 de junio de 2015 se detallan en la siguiente tabla:

Zero Cost Collars

Commodity	Institución	Monto	Unidad	Fecha Inicio	Fecha Término	Valor de Mercado-US\$
Petróleo	JP Morgan	674	Miles Bbl.	01-01-2015	31-12-2015	413.105,26
Diesel	JP Morgan	29.465	Miles Gall.	01-06-2015	31-05-2016	(682.617,16)

Estrategia de cobertura

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

Préstamos y Cuentas por Cobrar

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

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

En miles de dólares	Junio 2015	Diciembre 2014
	No auditado	
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	1.263.828	1.761.300
Efectivo y equivalente al efectivo	292.786	842.167
Efectivo	136.443	158.002
Depósitos a plazo	156.343	669.545
Pactos	0	14.620
Cuentas por cobrar (neto)	971.042	919.133
Deudores y documentos por cobrar	684.501	650.077
Deudores varios	119.239	112.832
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	167.302	156.224

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

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo (incluye el saldo de fondos mutuos que se exponen en esta nota según su valoración, como instrumentos a valor razonable con cambio en resultados) al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	30-06-2015 No auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	511.908	971.152
Dólares estadounidenses	394.215	877.418
Euros	4.963	8.114
Otras monedas	73.575	62.381
Pesos Chilenos	39.155	23.239

Depósitos a Plazo y Pactos de retroventa: El objetivo de la posición en estos instrumentos es maximizar el valor de excedentes de caja en el corto plazo. Estos instrumentos están autorizados dentro de la Política de Colocaciones de Arauco, la

cual establece el mandato que permite la inversión en instrumentos de renta fija. Por lo general estos instrumentos tienen vencimiento menor a 90 días.

Deudores Comerciales y documentos por cobrar: Representan derechos exigibles para Arauco que tienen origen en el giro normal del negocio, llamándose normal al giro comercial, actividad u objeto social de la explotación.

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

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

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

El desglose por monedas de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	30-06-2015 No auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	777.985	731.908
Dólares estadounidenses	543.764	464.219
Euros	15.947	72.353
Otras monedas	105.350	98.130
\$ no reajustables	111.991	96.241
U.F.	933	965
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	4.354	4.705
Otras monedas	999	1.998
\$ no reajustables	3.355	2.707
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	25.755	31.001
Dólares estadounidenses	20.322	26.773
Otras monedas	887	0
\$ no reajustables	3.246	3.591
U.F.	1.300	637
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	162.948	151.519
Otras monedas	162.948	151.519

Pasivos Financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

	Moneda	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2015	31-12-2014
		No auditado		No auditado	
		Costo amortizado		Valor Justo	
<i>En miles de Dólares estadounidenses</i>					
Total Pasivos Financieros		5.153.387	5.714.872	5.480.010	6.088.948
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares estadounidenses	2.314.902	2.686.994	2.465.488	2.834.364
Obligaciones por emisión de Bonos	UF	935.486	971.333	1.014.100	1.038.908
Préstamos con Bancos	Dólares estadounidenses	1.098.671	1.220.359	1.196.094	1.373.857
Préstamos con Bancos	Otras monedas	75.810	98.856	75.810	104.489
Préstamos gubernamentales	Dólares estadounidenses	20	3.893	20	3.893
Arrendamiento Financiero	UF	109.722	93.540	109.722	93.540
Arrendamiento Financiero	Pesos Chilenos	4.183	3.449	4.183	3.449
Arrendamiento Financiero	Dólares estadounidenses	0	6	0	6
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares estadounidenses	164.049	180.164	164.049	180.164
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	5.176	44.887	5.176	44.887
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	90.458	62.162	90.458	62.162
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Pesos Chilenos	342.637	340.858	342.637	340.858
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	UF	2.759	2.335	2.759	2.335
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares estadounidenses	2.355	1.612	2.355	1.612
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pesos Chilenos	7.159	4.424	7.159	4.424

La presentación de estos pasivos a costo amortizado en el Estado de Situación financiera al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es como sigue:

En miles de dólares	Junio 2015		
	No auditado		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	689.216	3.849.578	4.538.794
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	605.079	-	605.079
Cuentas por pagar empresas relacionadas	9.514	-	9.514
Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado	1.303.809	3.849.578	5.153.387

En miles de dólares	Diciembre 2014		
	No auditado		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	739.515	4.338.915	5.078.430
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	630.406	-	630.406
Cuentas por pagar empresas relacionadas	6.036	-	6.036
Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado	1.375.957	4.338.915	5.714.872

Los pasivos financieros de Arauco a la fecha de los presentes estados financieros consolidados intermedios son los siguientes:

Pasivos Financieros En miles de dólares	Junio	Diciembre
	2015	2014
	No auditado	
Total Pasivos Financieros	5.294.273	5.832.604
Pasivos Financieros con Cambios en Resultados (negociación)	1.632	2.677
Pasivos de Cobertura	139.254	115.055
Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	5.153.387	5.714.872

Efectos en Otros Resultados Integrales

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

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	No Auditado			
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015	2014
Saldo Inicio	(53.022)	(21.507)	(50.373)	(3.526)
Variación Fair value	(25.073)	(16.956)	3.899	(1.379)
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	35.857	11.573	4.862	(13.960)
Mayor gasto financiero a Resultados	7.376	5.973	3.593	3.075
Liquidaciones Swap	(7.104)	8.440	(4.720)	(1.303)
Impuesto	(2.092)	(2.064)	(1.319)	2.552
Saldo Final	(44.058)	(14.541)	(44.058)	(14.541)

Efectos en Resultados

En el siguiente cuadro se muestran las partidas netas de ingresos/ gastos y deterioro reconocidos en el resultado del periodo por los instrumentos financieros:

Activos	Instrumento Financiero	Ganancias (Pérdidas) Netas		Deterioro	
		30-06-2015	30-06-2014	30-06-2015	30-06-2014
		No auditado			
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
A Valor Razonable con cambios en Resultados	Swap	-	(408)		
	Forward	610	(948)		
	Fondo mutuos	5.392	116		
	Total	6.002	(1.240)		
Préstamos y Cuentas por cobrar	Depósitos a plazo	5.128	5.040		
	Pactos de retroventa	603	875		
	Deudores comerciales y Otras ctas por cobrar	-	-	(412)	156
	Total	5.731	5.915	(412)	156
Instrumentos de Cobertura	Swap Flujo de Efectivo	(7.376)	(5.973)		
	Total	(7.376)	(5.973)		
Pasivos					
A Costo Amortizado	Préstamos bancarios	(21.956)	(12.359)		
	Obligaciones por Emisión Bonos	(97.547)	(88.361)		
	Total	(119.503)	(100.720)		

Jerarquía del Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor razonable en el estado de situación financiera al 30 de junio de 2015, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

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

En miles de dólares	Fair Value Junio 2015 No auditado	Metodología Fair Value		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos Financieros a valor Justo				
Derivados	935		935	
Fondos Mutuos	219.122	219.122	-	-
Pasivos Financieros a Valor Justo				
Pasivos de Cobertura	139.254	-	139.254	-
Pasivos Financieros con cambio en resultado	1.632	-	1.632	-

Para valorizar los instrumentos de nivel 2, en este caso particular los swap, dado que los cross currency swap tienen 2 componentes, los cuales son flujos futuros en UF y flujos futuros en dólares, lo que se debe hacer es calcular el valor presente de dichos flujos. Para traer al presente los flujos futuros, se deben ocupar 2 curvas de descuento, las cuales son la curva zero cupón UF y la curva zero cupón dólar. En ambos casos se utiliza como fuente de información el terminal de Bloomberg.

Información a Revelar sobre Capital

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

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

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

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

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

Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital

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

Instrumento	Monto al 30-06-2015 No auditado MUS\$	Monto al 31-12-2014 MUS\$	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de Endeudamiento(1) <= 1,2x
Bonos Locales	935.486	971.333	N/A	√
Otros Créditos	957.929	972.297	No existen resguardos financieros	
Bonos en el extranjero	2.314.902	2.686.994	No existen resguardos financieros	
Crédito de Flakeboard con Garantía Arauco	31.650	149.613	√	√
Crédito Sindicado	298.827	298.193	√	√

N/A: No aplica para el instrumento

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

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 Arauco ha cumplido con todos los resguardos financieros.

A su vez, la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda al 30 de junio de 2015 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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

En miles de dólares	30-06-2015	31-12-2014
	No auditado	
Patrimonio	6.772.334	6.814.736
Préstamos Bancarios y otros	1.174.501	1.323.108
Arrendamiento Financiero	113.905	96.995
Bonos	3.250.388	3.658.327
Capital	11.311.128	11.893.166

La naturaleza de los requerimientos externos de capital viene dada por la necesidad de mantener ciertos ratios financieros que aseguren el cumplimiento del pago tanto de deudas bancarias como de bonos, lo cual entrega directrices sobre rangos de capital adecuados que permitan dar cumplimiento a estos requerimientos. Arauco ha cumplido los requerimientos externos.

Gestión del Riesgo

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

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

Tipo de Riesgo que Surja de los Instrumentos Financieros

Tipo de Riesgo: Riesgo de crédito

Descripción

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

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

La exposición de Arauco al riesgo de crédito tiene directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales, y se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales. Además surge riesgo de crédito para los activos que se encuentren en manos de terceros como son depósitos a plazo, pactos y fondos mutuos.

Con respecto a las cuentas de deudores comerciales, por política, Arauco tiene contratado pólizas de seguros para las ventas a crédito (Open Account). Para cubrir las ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Aserraderos Arauco S.A., Paneles Arauco S.A., Forestal Arauco S.A., Arauco Argentina S.A. y Arauco do Brasil S.A., como también las ventas locales de Arauco Distribución S.A., Arauco México S.A. de C.V., Arauco Wood Inc, Arauco Colombia S.A., Arauco Perú S.A., Arauco Panels USA LLC, Flakeboard Company Ltd., Flakeboard America Ltd., Arauco Argentina S.A., Celulosa Arauco y Constitución S.A., Aserraderos Arauco S.A., Paneles Arauco S.A. y Arauco do Brasil S.A., Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Continental (rating AA- según las clasificadoras de riesgo Humphreys y Fitch Ratings) con una cobertura del 90% sobre el monto de cada factura sin deducible.

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el Comité de Crédito, Arauco cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito Standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. El monto total que se tiene en garantías asciende a US\$ 129,9 millones vigentes a junio de 2015, el cual se resume en el siguiente cuadro. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la Política de Garantías de Arauco la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

Garantías Grupo Arauco		
Garantías Deudores	100.593.849	100%
Prenda	2.158.041	2,15%
Hipoteca	8.108.734	8,06%
standby	10.322.000	10,26%
Pagare	58.495.946	58,15%
Boleta	6.397.468	6,36%
Fianza	9.711.660	9,65%
Nota promisoro	5.400.000	5,37%
Garantías Acreedores	29.294.206	100%
Prenda	2.886.591	9,85%
Hipoteca	3.443.589	11,76%
Mutuo	358.118	1,22%
standby	3.000.092	10,24%
Deposito	5.866	0,02%
Pagare	4.455.520	15,21%
Boleta	15.144.430	51,70%
Total Garantías	129.888.055	100%

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

Al 30 de junio de 2015, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS\$ 2.646.007 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 65,13% corresponden a ventas a crédito, 25,52% a ventas con cartas de crédito y 9,35% a otros tipos de ventas.

Al 30 de junio de 2015, el saldo de Deudores comerciales de Arauco era MUS\$ 693.892 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 47,78% correspondían a ventas a crédito, 41,87% a ventas con cartas de crédito y 10,35% a otros tipos de ventas, distribuido en 2.481 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 1,52% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

La deuda open account cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 96,8%, por lo tanto la exposición de cartera de Arauco es de un 3,2%.

Análisis deuda asegurada Open Account		
	MUS\$	%
Total cuentas por cobrar Open Account	331.532	100,0
Deuda asegurada (*)	320.923	96,8
Deuda descubierta	10.609	3,2

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

Las cuentas expuestas a este tipo de riesgo son: deudores comerciales, deudores por arrendamientos y deudores varios.

Arauco no tiene cartera securitizada.

En miles de dólares	Junio 2015	Diciembre 2014
	No auditado	
Cuentas por cobrar Corriente		
Deudores Comerciales	684.343	649.892
Deudores Arrendamientos Financieros	114	136
Deudores Varios	93.528	81.880
Subtotal Neto Corriente	777.985	731.908
Deudores Comerciales	693.891	660.352
Deudores Arrendamientos Financieros	188	213
Deudores Varios	102.838	89.863
Subtotal Bruto Corriente	796.917	750.428
Estimación Incobrables Deudores comerciales	9.548	10.460
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	74	77
Estimación Incobrables Deudores varios	9.310	7.983
Subtotal Incobrables Corriente	18.932	18.520
Cuentas por cobrar No Corriente		
Deudores Comerciales	32	32
Deudores Arrendamientos financieros	12	17
Deudores Varios	25.711	30.952
Subtotal Neto No Corriente	25.755	31.001
Deudores Comerciales	32	32
Deudores Arrendamientos financieros	12	17
Deudores Varios	25.711	30.952
Subtotal Bruto No Corriente	25.755	31.001
Estimación Incobrables Deudores comerciales	-	-
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores varios	-	-
Subtotal Incobrables No Corriente	-	-

A continuación se presenta el movimiento de la provisión de deudores incobrables al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

En miles de dólares	30-06-2015 No auditado	31-12-2014
Saldo inicial 01-01-2014	10.460	8.637
Incremento	753	2.081
Reverso de provisión	(1.665)	(258)
Saldo Final	9.548	10.460

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 y realizando la aprobación o rechazo de un límite de crédito para todas las ventas a plazo. Las normas y procedimientos para el correcto control y administración de riesgo sobre las ventas a crédito están regidas por la Política de Créditos.

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

Las ventas con cartas de crédito son mayoritariamente en los mercados de Asia y Medio Oriente. Periódicamente, se realiza una evaluación crediticia de los bancos emisores de las cartas de crédito con el fin de obtener su rating de las principales clasificadoras de riesgo, ranking a nivel de país y mundial y situación financiera de los últimos 5 años. De acuerdo a esta evaluación se decide si se aprueba el banco emisor o se pide confirmación de la carta de crédito.

Todas las ventas son controladas por un sistema de verificación de crédito, el cual se ha 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.

Del total de cuentas por cobrar al 30 de junio de 2015, un 91,69% está al día, el 6,41% tiene entre 1 y 30 días de morosidad, el 0,62% tiene entre 30 y 60 días de mora, el 0,00% tiene entre 61 y 90 días, el 0,24% tiene entre 91 y 120 días, el 0,46% tiene entre 121 y 150 días, el 0,03% tiene entre 151 y 180 días, el 0,00% tiene entre 180 y 210 días, el 0,00% tiene entre 211 y 250 días y el 0,53% tiene más de 250 días.

30 de Junio de 2015											
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	Mas de 250	Total
MUS\$	636.239	44.512	4.333	4	1.681	3.215	205	0	0	3.702	693.891
%	91,69%	6,41%	0,62%	0,00%	0,24%	0,46%	0,03%	0,00%	0,00%	0,53%	100%
Deterioro Financiero por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	-5	0	-101	-2	-461	-10	0	-5	-41	-8.923	-9.549
%	0,06%	0,00%	1,06%	0,03%	4,82%	0,11%	0,00%	0,05%	0,43%	93,44%	100%

31 de Diciembre de 2014											
Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	630.681	2.042	2.546	1.188	735	168	666	173	298	21.856	660.352
%	95,51%	0,31%	0,39%	0,18%	0,11%	0,03%	0,10%	0,03%	0,05%	3,31%	100%
Deterioro Financiero por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	-26	0	0	-40	78	-432	0	-11	3	-10.031	-10.460
%	0,25%	0,00%	0,00%	0,39%	-0,75%	4,13%	0,00%	0,11%	-0,03%	95,90%	100%

Lo deteriorado producto de deudores incobrables en los últimos 4 años ha sido de MUS\$ 6.717 lo que representa un 0,035% sobre el total de ventas durante el mismo período.

	Deterioro de deudores por venta como porcentaje de ventas totales					
	Q2 2015	2014	2013	2012	2011	Ultimos 4 años
Deterioro de deudores por venta	0,229%	-0,009%	0,008%	0,001%	0,153%	0,035%

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el año 2015, asciende a MUS\$ 104 lo que representa el 6,66% de los activos financieros deteriorados de estos casos.

Explicación de cualquier cambio habido en la exposición al riesgo, y en los objetivos, procesos y políticas para la gestión del riesgo del periodo precedente.

Arauco tiene implementada una Política de Garantías con el propósito de controlar la contabilización, valorización y vencimiento de estas y una Política de Crédito Corporativa del Grupo Arauco.

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

Política de colocaciones:

Arauco cuenta con una Política de Colocaciones que identifica y limita los instrumentos financieros y las entidades en las cuales las empresas Arauco, en particular Celulosa Arauco y Constitución S.A., están autorizadas a invertir.

Cabe señalar que la gestión de Tesorería de Arauco es manejada de manera centralizada para las operaciones en Chile. Corresponde a la matriz realizar las operaciones de inversión y colocación de excedentes de caja y suscripciones de deuda de corto y largo plazo con bancos, instituciones financieras y público. La excepción a esta regla será en operaciones puntuales en que deba hacerse a través de otra empresa, en cuyo caso se requerirá la expresa autorización del Gerente Corporativo de Finanzas.

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

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

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

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

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

Tipo de Riesgo: Riesgo de liquidez**Descripción**

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

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

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

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

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

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

30 de junio de 2015-No auditado			Vencimientos							Total		Pagos	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\$
-	Flakeboard Company Limited	Dólares	J.P.Morgan - Estados Unidos	-	8	546	31.769	-	-	-	8	32.315	Vencimiento	Libor +1,35%	Libor +1,35%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco de Chile	21	80.000	-	-	-	-	-	80.021	-	Vencimiento	0,15%	0,15%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	12	298.815	-	-	-	-	-	298.827	-	Vencimiento	Libor +1,00%	Libor +1,00%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	17	53	103	-	-	-	-	70	103	Vencimiento	15,25%	15,25%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia- Argentina	110	331	220	-	-	-	-	441	220	Vencimiento	15,25%	15,25%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	1.164	999	2.058	2.064	2.072	2.079	7.305	2.163	15.578	Vencimiento	Libor + 2,05%	Libor + 2,05%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	156	-	5.567	5.572	5.579	5.587	2.797	156	25.102	Vencimiento	Libor + 1,80%	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Finnish Export Credit	25.966	20.121	52.309	51.445	50.609	50.000	143.206	46.087	347.569	Semestral	Libor + 2,05%	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development bank	4.705	4.024	10.135	9.897	9.659	9.423	31.027	8.729	70.141	Semestral	Libor + 1,80%	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development bank	628	-	24.988	24.378	23.770	23.163	11.324	628	107.623	Semestral	Libor + 1,80%	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Banco BBVA - Uruguay	2.510	-	-	-	-	-	-	2.510	-	Vencimiento	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Dnb Nor Bank	288	-	-	-	-	-	-	288	-	Vencimiento	Libor + 2,05%	Libor + 2,05%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco BBVA - Uruguay	10.596	3.012	-	-	-	-	-	13.608	-	Vencimiento	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	22.744	12.550	-	-	-	-	-	35.294	-	Vencimiento	Libor + 1,75%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	11	2.504	-	-	-	-	-	2.515	-	Vencimiento	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco HSBC- Uruguay	1.200	-	-	-	-	-	-	1.200	-	Vencimiento	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau -Uruguay	5.056	5.001	-	-	-	-	-	10.057	-	Vencimiento	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	1.356	-	-	-	-	-	-	1.356	-	Vencimiento	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	-	20.095	-	-	-	-	-	20.095	-	Vencimiento	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco ABC	7	21	28	-	-	-	-	28	28	Mensual	2,50%	2,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Dólares	Banco Bradesco	-	1.005	-	-	-	-	-	1.005	-	Vencimiento	1,80%	1,80%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	2.892	-	-	-	-	-	-	2.892	-	Vencimiento	6,50%	6,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	26	9	-	-	-	-	-	35	-	Mensual	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	30	5.893	60	-	-	-	-	5.923	60	Vencimiento	9,80%	9,80%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	8	9.796	-	-	-	-	-	9.804	-	Vencimiento	8,00%	8,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	63	173	-	-	-	-	-	236	-	Mensual	8,70%	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Dólares	Banco JP Morgan	9.035	9.036	-	-	-	-	-	18.071	-	Vencimiento	1,53%	1,53%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	24	69	53	13	-	-	-	93	66	Mensual	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	-	16.257	-	-	-	-	-	16.257	-	Vencimiento	8,00%	8,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desenvolvimiento Econom. - Brasil	11	33	-	-	-	-	-	44	-	Mensual	0,00%	0,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	3	8	10	6	-	-	-	11	16	Mensual	2,50%	2,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	14	41	54	54	32	-	-	55	140	Mensual	3,50%	3,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	14	21	21	21	7	-	14	70	Vencimiento	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	9.133	27	25	25	8	-	9.133	85	Vencimiento	6,50%	6,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	8	8	-	-	-	-	-	396	16	Mensual	5,00%	5,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	23	70	92	92	69	-	-	93	253	Mensual	6,00%	6,00%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	720	-	-	-	-	-	-	720	-	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	20	8.502	82	82	67	-	-	8.522	231	Vencimiento	6,50%	6,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	21	42	17	10	-	-	-	63	27	Vencimiento	4,75%	4,75%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	27	27	656	716	716	60	687	54	2.835	Mensual	9,80%	9,80%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	3	3	123	134	134	11	-	6	402	Mensual	6,99%	6,99%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito A	1	1	-	-	-	-	-	419	2	Vencimiento	8,91%	8,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito B	1	-	-	-	-	-	-	251	1	Vencimiento	9,91%	9,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito C	2	2	-	-	-	-	-	289	4	Vencimiento	6,99%	6,99%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito D	1	1	-	-	-	-	-	279	2	Vencimiento	11,11%	11,11%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	-	-	2	24	-	22	-	-	72	Mensual	9,50%	9,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	-	1.027	-	-	-	-	-	1.027	-	Vencimiento	9,80%	9,80%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco John Deere	65	195	237	-	-	-	-	260	237	Vencimiento	6,00%	6,00%
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	11	11	-	-	2.344	3.126	781	22	6.251	Vencimiento	8,91%	8,91%
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	8	8	-	-	1.407	1.876	469	16	3.752	Vencimiento	9,91%	9,91%
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	30	30	-	-	1.358	2.037	679	60	4.074	Vencimiento	6,99%	6,99%
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	9	9	-	-	1.563	2.084	520	18	4.167	Vencimiento	11,11%	11,11%
Total Obligaciones con Bancos				89.603	508.937	97.388	126.302	99.449	99.483	200.429	598.540	623.051			

30 de junio de 2015-No auditado			Vencimientos							Total		Pagos	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$				No Corriente MUS\$
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau- F	-	1.918	11.510	11.510	23.459	34.624	276.742	1.918	357.845	Semestrales	4,24%	4,25%
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau- J	2.101	-	8.823	8.823	8.823	8.823	199.752	2.101	235.044	Semestrales	3,23%	3,22%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau- P	-	968	7.742	7.742	7.742	7.742	248.799	968	279.767	Semestrales	3,96%	3,96%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau- Q	582	-	2.328	21.936	21.354	20.772	20.190	582	86.580	Semestrales	2,98%	2,98%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau- R	1.744	-	6.975	6.975	6.975	6.975	299.011	1.744	326.911	Semestrales	3,58%	3,57%
93.458.000-1	Alto Paraná S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	1.004	-	286.217	-	-	-	-	1.004	286.217	Semestrales	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.205	-	36.250	36.250	36.250	514.973	-	15.205	623.723	Semestrales	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	2.734	-	9.375	129.536	-	-	-	2.734	138.911	Semestrales	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	8.889	-	20.000	20.000	20.000	20.000	415.699	8.889	495.699	Semestrales	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	11.215	-	23.750	23.750	23.750	23.750	538.435	11.215	633.435	Semestrales	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	590.396	9.375	680.396	Semestrales	4,52%	4,50%
Total Obligaciones por Bonos				52.849	2.886	435.470	289.022	170.853	660.159	2.589.024	55.735	4.144.528			

30 de junio de 2015-No auditado			Vencimientos							Total		Pagos	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\$
-	Flakeboard Company Limited	Dolares	SSM EDC	20	-	-	-	-	-	-	20	-	Vencimiento	1,80%	1,80%
Total Otros prestamos				20	0	0	0	0	0	0	20	0			

30 de junio de 2015-No auditado			Vencimientos							Total		Pagos	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$				No Corriente MUS\$
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Santander	618	1.195	384	384	2.251	-	-	1.813	3.019	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Scotiabank	945	2.837	3.375	3.375	1.860	-	-	3.782	8.610	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Estado	249	749	957	958	1.280	-	-	998	3.195	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	4.132	12.375	11.897	11.897	13.924	-	-	16.507	37.718	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco BBVA	2.024	6.788	5.796	5.796	5.456	-	-	8.812	17.048	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Credito e Inversiones	399	1.324	1.725	1.726	3.047	-	-	1.723	6.498	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	192	575	738	738	186	-	-	767	1.662	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	123	330	306	306	535	-	-	453	1.147	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Credito e Inversiones	17	49	43	44	-	-	-	66	87	Mensual	-	-
Total Arrendamiento Financiero				8.699	26.222	25.221	25.224	28.539	0	0	34.921	78.984			

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

31 de diciembre de 2014			Vencimientos								Total		Tipo de Amortización	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\$			
-	Flakeboard Company Limited	Dólares	J.P.Morgan - Estados Unidos	-	30.433	61.919	60.644	55	-	-	30.433	122.618	Vencimiento	Libor +1,35%	Libor +1,35%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - Estados Unidos	30.105	-	15.154	-	-	-	-	30.105	15.154	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	Libor 6 meses + 0,2%	Libor 6 meses + 0,2%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Bancoestado NY	9.063	9.000	9.000	-	-	-	-	18.063	9.000	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	Libor 6 meses + 0,2%	Libor 6 meses + 0,2%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	22	299.223	-	-	-	-	22	299.223	Vencimiento	Libor + 1,80%	Libor + 1,80%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	-	75	-	146	-	-	-	75	146	Vencimiento	15,25%	15,25%
-	Alto Parana S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia- Argentina	-	469	468	-	-	-	-	469	468	Vencimiento	15,25%	15,25%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	128	-	6.281	7.123	7.095	7.115	6.551	128	34.165	Vencimiento	Libor + 1,80%	Libor + 1,80%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	2.189	-	5.096	4.866	4.637	4.407	15.324	2.189	34.330	Vencimiento	Libor + 2,05%	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Finnish Export Credit	48.487	-	70.569	67.723	64.876	62.030	194.683	48.487	459.881	Semestral	3,20%	3,20%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development bank	6.267	-	10.612	10.382	10.153	9.923	37.397	6.267	78.467	Semestral	Libor + 2,05%	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development bank	645	-	20.273	21.115	21.087	21.107	20.545	645	104.127	Semestral	Libor + 1,80%	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Dnb Nor Bank	324	-	-	-	-	-	-	324	-	Vencimiento	Libor + 2,05%	Libor + 2,05%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco BBVA - Uruguay	9.119	3.015	-	-	-	-	-	12.134	-	Vencimiento	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	10.110	25.088	-	-	-	-	-	35.198	-	Vencimiento	Libor + 1,75%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	-	2.505	-	-	-	-	-	2.505	-	Vencimiento	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco HSBC- Uruguay	1.201	-	-	-	-	-	-	1.201	-	Vencimiento	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau - Uruguay	5.062	5.003	-	-	-	-	-	10.065	-	Vencimiento	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	-	1.356	-	-	-	-	-	1.356	-	Vencimiento	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	-	20.111	-	-	-	-	-	20.111	-	Vencimiento	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco ABC	32	-	-	62	-	-	-	32	63	Vencimiento	2,50%	2,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	101	-	0	-	-	-	-	8.709	-	Vencimiento	8,70%	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	2.266	3.220	0	-	-	-	-	5.486	0	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	140	-	177	17	1	-	-	140	195	Vencimiento	8,70%	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	-	6.473	-	-	-	-	-	6.473	-	Vencimiento	9,80%	9,80%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	37	-	0	-	-	-	-	37	0	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	136	-	11.319	-	-	-	-	136	11.319	Vencimiento	8,00%	8,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	28	-	-	-	-	-	-	28	-	Mensual	4,50%	4,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	26	-	6	-	-	-	-	26	6	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	253	-	183	26	1	-	-	253	210	Vencimiento	8,70%	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Dólares	Banco JP Morgan	-	8.972	-	-	-	-	-	8.972	-	Vencimiento	1,41%	1,41%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	166	-	18.865	-	-	-	-	166	18.865	Vencimiento	8,00%	8,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	50	-	32	5	0	-	-	50	37	Vencimiento	8,70%	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	62	-	14	114	0	-	-	62	128	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desenvolvimento Econom. - Brasil	51	-	-	62	-	-	-	51	62	Mensual	0,00%	0,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	12	-	1	-	26	-	-	12	28	Vencimiento	2,50%	2,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	56	-	-	-	-	172	-	56	172	Vencimiento	3,50%	3,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	7	-	-	-	-	23	-	7	23	Vencimiento	3,50%	3,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	-	-	-	-	93	-	-	93	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	-	6	107	78	14	-	463	6	662	Vencimiento	0,50%	0,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	109	-	-	-	-	350	-	109	350	Vencimiento	0,60%	0,60%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	7.430	-	-	-	-	-	7.430	-	Vencimiento	5,50%	5,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	10.369	-	-	-	-	-	10.369	-	Vencimiento	6,50%	6,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	70	-	-	429	-	316	-	70	745	Vencimiento	6,00%	6,00%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	158	-	13	41	-	-	-	158	54	Vencimiento	4,75%	4,75%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	46	-	107	78	14	2.508	-	46	2.707	Mensual	8,80%	8,80%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	6	-	12	5	-	403	-	6	420	Vencimiento	3,30%	3,30%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	-	6	107	78	14	-	311	6	510	Vencimiento	5,00%	5,00%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito A	-	2	276	276	276	276	1.318	2	2.422	Vencimiento	7,91%	7,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito B	-	1	187	187	187	187	853	1	1.601	Vencimiento	8,91%	8,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito C	4	-	69	69	69	69	555	4	911	Vencimiento	6,55%	6,55%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito D	1	-	235	235	235	235	1.032	1	1.972	Vencimiento	10,11%	10,11%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	1.145	-	-	-	-	-	-	1.145	-	Vencimiento	9,80%	9,80%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco John Deere	305	-	-	-	-	-	-	305	-	Vencimiento	6,00%	6,00%
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	24	-	537	537	537	537	8.912	24	11.060	Vencimiento	7,91%	7,91%
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	17	-	363	363	363	363	5.469	17	6.921	Vencimiento	8,91%	8,91%
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	61	-	172	172	172	172	4.589	61	5.277	Vencimiento	6,55%	6,55%
-	Mahal Empreendimentos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	22	-	457	457	457	457	6.240	22	8.068	Vencimiento	10,11%	10,11%
Total Obligaciones con Bancos				139.916	133.554	531.855	175.311	110.290	110.763	304.242	273.470	1.232.461			

31 de diciembre de 2014			Vencimientos								Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	1.992	11.949	11.949	11.949	36.494	305.191	1.992	377.532	(i) semestral; (k) vencimiento	4,24%	4,25%
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-1	2.181	-	9.160	9.160	9.160	9.160	211.959	2.181	248.599	(i) semestral; (k) vencimiento	3,23%	3,22%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	1.027	8.038	8.038	8.038	8.038	262.316	1.027	294.468	(i) semestral; (k) vencimiento	3,96%	3,96%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	604	-	2.417	12.676	22.482	21.878	31.683	604	91.136	(i) semestral; (k) vencimiento	2,98%	2,98%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	1.810	-	7.241	7.241	7.241	7.241	314.074	1.810	343.038	(i) semestral; (k) vencimiento	3,58%	3,57%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	1.004	17.213	277.349	-	-	-	1.004	294.562	(i) semestral; (k) vencimiento	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.205	-	36.250	36.250	36.250	532.713	-	15.205	641.463	(i) semestral; (k) vencimiento	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	2.734	-	9.375	134.189	-	-	-	2.734	143.564	(i) semestral; (k) vencimiento	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 6a Emisión	-	373.848	-	-	-	-	-	373.848	-	(i) semestral; (k) vencimiento	5,64%	5,63%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	8.899	-	20.000	20.000	20.000	20.000	425.291	8.899	505.291	(i) semestral; (k) vencimiento	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	11.215	-	23.750	23.750	23.750	23.750	549.617	11.215	644.617	(i) semestral; (k) vencimiento	4,77%	4,75%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	9.937	-	22.500	22.500	22.500	22.500	601.109	9.937	691.109	(i) semestral; (k) vencimiento	4,52%	4,50%
Total Obligaciones por Bonos				52.575	377.871	167.893	563.102	161.370	681.774	2.701.240	430.446	4.275.379			

31 de diciembre de 2014			Vencimientos								Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses 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\$				
-	Flakeboard Company Limited	Dolares	Business New Brunswick	-	3.785	-	-	-	-	-	3.785	-	Vencimiento	4,30%	4,30%	
-	Flakeboard Company Limited	Dolares	SSM EDC	-	108	-	-	-	-	-	108	-	Vencimiento	1,80%	1,80%	
Total Otros préstamos				0	3.893	0	0	0	0	0	0	3.893	0			

31 de diciembre de 2014			Vencimientos								Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses 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 Celco S.A.	UF	Banco Santander	979	2.089	883	883	485	-	-	3.068	2.251	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Scotiabank	982	2.945	3.897	3.897	3.108	-	-	3.927	10.902	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco Estado	259	777	1.024	1.024	1.789	-	-	1.036	3.837	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco de Chile	3.241	9.904	9.011	9.011	7.097	-	-	13.145	25.119	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	UF	Banco BBVA	2.102	7.325	6.822	6.822	7.187	-	-	9.427	20.831	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	222	609	799	799	557	-	-	831	2.155	Mensual	-	-
85.805.200-9	Forestal Celco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	66	200	88	88	23	-	-	266	199	Mensual	-	-
-	Arauco Colombia S.A.	Dolares	Banco BBVA	-	3	-	-	-	-	-	3	0	Mensual	-	-
-	Flakeboard Company Limited	Dolares	Automotive Leases	-	3	-	-	-	-	-	3	0	Mensual	-	-
Total Arrendamiento Financiero				7.851	23.855	22.524	22.524	20.246	0	0	31.706	65.294			

Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados intermedios, Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 61 como activos financieros entregados a terceros (beneficiarios), en calidad de garantía directa. Si la obligación contraída no fuere cumplida por Arauco, el beneficiario puede hacer efectiva esta garantía.

Como garantía indirecta al 30 de junio de 2015 existen activos comprometidos por MMUS\$ 917. A diferencia de las garantías directas éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero.

Con fecha 29 de septiembre de 2011, Arauco suscribió Contrato de Garantía en virtud del cual otorgó una fianza no solidaria y limitada para garantizar el 50% de las obligaciones que las compañías uruguayas (negocios conjuntos) denominadas Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A., asumieron en virtud del IDB Facility Agreement por la suma de hasta US\$454.000.000 y del Finnvera Guaranteed Facility Agreement por la suma de hasta US\$900.000.000.

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

DIRECTAS					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	moneda origen	MUS\$	Acreeedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	202	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	303	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	124	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	309	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB + Guarantee Letter AISA	-	Dólares	2.903	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	967	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca da Planta Industrial de Jaguariava da ADB	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	49.414	BNDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	143	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	104	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	777	Banco John Deere S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	147	Banco Santander S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	967	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	171	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	413	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	142	Banco HSBC Bank Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	183	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	1.074	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	477	Banco do Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	212	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	412	Banco ABC Brasil S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	215	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	415	Banco Safra S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	967	Banco Votorantim S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamiento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	102	Banco Bradesco S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	121	Corporación Nacional del Cobre de Chile
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	101	Minera Spence S.A
		Total		61.365	
INDIRECTAS					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido		MUS\$	Acreeedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	595.421	Acuerdos conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	32.300	Flakeboard (Canadá)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	270.000	Arauco Argentina (tenedores bonos colocados en U.S.A.)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	19.492	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
		Total		917.213	

Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado – Tipo de Cambio

Descripción

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

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

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

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

Arauco realiza análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable sobre el EBITDA y Utilidad sobre el negocio.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el peso chileno significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 4,38% (equivalente a MUS\$ -/+ 18.102); un +/- 0,16% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ -/+ 10.861).

Adicionalmente, se realiza una sensibilización que asume una variación de un +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el real brasileño, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el real brasileño significaría una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,20% (equivalente a MUS\$ 777) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ 777).

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

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

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

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

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

Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 30 de junio de 2015 un 14,5% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por lo que un cambio de +/- 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 0,12% (equivalente a MUS\$ +/- 458) y el patrimonio en +/- 0,004% (equivalente a MUS\$ +/- 275).

En miles de dólares	Junio 2015 No auditado	Total
Tasa Fija	3.882.094	85,5%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.250.388	
Préstamos con Bancos y otros en Tasa Fija (*)	517.781	
Préstamos Gubernamentales	20	
Arrendamiento financiero	113.905	
Tasa Variable	656.700	14,5%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	656.700	
Total Bonos y Préstamos con Banco y otros	4.538.794	100,0%

En miles de dólares	Diciembre 2014	Total
Tasa Fija	4.244.146	83,6%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.658.327	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija(*)	484.931	
Prestamos Gubernamentales	3.893	
Arrendamiento financiero	96.995	
Tasa Variable	834.284	16,4%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	834.284	
Total Bonos y Préstamos con Banco	5.078.430	100,0%

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

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

Descripción

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

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

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

Al 30 de junio de 2015 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 42% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en el EBITDA de un 9% (equivalente a MMUS\$ 125), la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 20% (equivalente a MMUS\$ 99) y el patrimonio en +/- 0,8 % (equivalente a MMUS\$ 59).

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 Paneles:** Los principales productos que vende esta área corresponden a paneles terciados (plywood), MDF (medium density fiberboard), HB (hardboard), PB (aglomerados) y molduras de MDF.
- **Área Madera Aserrada:** El portafolio de productos que vende esta área comprende madera aserrada de diferentes dimensiones y productos remanufacturados tales como molduras, piezas precortadas y finger joints, entre otros.
- **Área Forestal:** Esta área produce y vende rollizos aserrables, rollizos pulpables, postes y chips provenientes de los bosques propios de pino radiata y taeda, eucaliptos globolus y nitens. Además compra rollizos y astillas de terceros los cuales vende a las demás áreas de negocio.

Área Celulosa

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

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

Área Paneles

El área paneles fabrica una variedad de productos de paneles y molduras de distintos tipos dirigidos a las industrias de la mueblería, decoración y construcción. En sus 17 plantas industriales, 5 en Chile, 2 en Argentina, 2 en Brasil y 8 plantas distribuidas en USA y en Canadá, la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 6,6

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

Área Madera Aserrada

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

Con 9 aserraderos en operación, 8 en Chile y 1 en Argentina, la empresa posee una capacidad anual de producción de 3 millones de m³ de madera aserrada.

Adicionalmente, la empresa cuenta con 5 plantas de remanufactura, 4 en Chile y 1 en Argentina, las cuales 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 a 1,6 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 395 mil hectáreas a bosques nativos, 183 mil hectáreas a otros usos y hay 53 mil hectáreas por plantar.

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

Arauco no tiene clientes que representen el 10% o más de sus Ingresos Ordinarios.

A continuación se presenta por segmentos información resumida de los activos, pasivos y resultados al cierre de cada período:

Por el periodo de 6 meses terminado al 30 de Junio de 2015 No auditado	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	1.201.468	438.746	64.050	924.016	17.727		2.646.007		2.646.007
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	23.162	100	253.454	5.201	16.134		298.051	(298.051)	0
Ingresos financieros						19.277	19.277		19.277
Costos financieros						(131.152)	(131.152)		(131.152)
Costos financieros, neto						(111.875)	(111.875)		(111.875)
Depreciaciones y amortizaciones	112.477	15.316	7.547	56.155	1.969	3.319	196.783		196.783
Suma de las partidas significativas de ingresos	43	404	95.248	531			96.226		96.226
Suma de las partidas significativas de gastos	0	0	29.856	0	0		29.856		29.856
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	245.487	53.635	50.234	97.306	1.680	(256.736)	191.606		191.606
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas						(1.285)	(1.285)		(1.285)
Negocios conjuntos	0		0	(194)		493	299		299
Gastos por impuestos a las ganancias						(77.239)	(77.239)		(77.239)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	993.400	407.414	38.832	281.113	288		1.721.047		1.721.047
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	208.068	31.332	25.218	642.903	17.439		924.960		924.960
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	1.201.468	438.746	64.050	924.016	17.727		2.646.007		2.646.007

Por el periodo de 6 meses terminado al 30 de Junio de 2015 No auditado	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES 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	130.617	7.153	95.557	45.298	977	2.187	281.789		281.789
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	0	0	0	0	0	0	0		0
Flujos de Efectivo por Segmentos									
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	171.793	76.813	102.376	114.243	3.329	(19.963)	448.591		448.591
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(138.117)	(6.708)	(84.585)	(43.835)	(977)	(26.535)	(300.757)		(300.757)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(28.948)	0	14.386	(113.852)	0	(478.462)	(606.876)		(606.876)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.728	70.105	32.177	(43.444)	2.352	(524.960)	(459.042)		(459.042)

Periodo terminado al 30 de junio de 2015 No auditado	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos de los segmentos	5.217.086	605.353	5.368.429	2.039.343	33.812	905.671	14.169.694	(43.570)	14.126.124
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas			153.460	0		126.023	279.483		279.483
Negocios conjuntos	0		0	4.827		19.466	24.293		24.293
Pasivos del segmento	280.917	77.567	168.327	219.720	15.082	6.592.177	7.353.790		7.353.790
Nacionalidad de activos no corrientes									
Chile	2.595.828	285.643	3.521.280	571.656	79	212.321	7.186.807	(8)	7.186.799
Extranjero	1.793.027	15.562	1.223.181	775.983	24.590	417.908	4.250.251		4.250.251
Total Activos No Corrientes	4.388.855	301.205	4.744.461	1.347.639	24.669	630.229	11.437.058	(8)	11.437.050

Por el periodo de 6 meses terminado al 30 de Junio de 2014 No auditado	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	1.148.084	454.760	76.540	903.108	16.767		2.599.259		2.599.259
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	25.089	0	214.128	4.344	16.898		260.459	(260.459)	0
Ingresos financieros						7.506	7.506		7.506
Costos financieros						(110.058)	(110.058)		(110.058)
Costos financieros, neto						(102.552)	(102.552)		(102.552)
Depreciaciones y amortizaciones	82.993	11.614	6.919	48.435	1.949	3.993	155.903		155.903
Suma de las partidas significativas de ingresos	9	0	134.898	0			134.907		134.907
Suma de las partidas significativas de gastos	0	0	32.030	0	0	0	32.030		32.030
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	260.321	75.318	46.373	79.500	5.130	(233.966)	232.676		232.676
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas	0	0	0	0	0	(740)	(740)		(740)
Negocios conjuntos	0	0	0	133	0	508	641		641
Gastos por impuestos a las ganancias						(84.015)	(84.015)		(84.015)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.022.662	419.906	44.668	282.604	90		1.769.930		1.769.930
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	125.422	34.854	31.872	620.504	16.677		829.329		829.329
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	1.148.084	454.760	76.540	903.108	16.767		2.599.259		2.599.259

Por el periodo de 6 meses terminado al 30 de Junio de 2014 No auditado	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES 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	197.570	6.410	98.324	67.310	699	143	370.456		370.456
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	0	0	0	0	0	0	0		0
Flujos de Efectivo por Segmentos									
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	171.107	61.892	101.466	89.518	2.646	(12.018)	414.611		414.611
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(203.127)	2.361	(84.939)	(66.785)	(699)	1.901	(351.288)		(351.288)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(23.684)	0	11.365	(4.269)	0	(76.099)	(92.687)		(92.687)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(55.704)	64.253	27.892	18.464	1.947	(86.216)	(29.364)		(29.364)

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos de los segmentos	5.206.856	621.258	5.436.050	2.127.633	34.344	1.362.947	14.789.088	(41.191)	14.747.897
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas			174.782	5.830		126.460	307.072		307.072
Negocios conjuntos	0		0			18.973	18.973		18.973
Pasivos del segmento	341.498	71.867	171.951	230.687	13.385	7.103.773	7.933.161		7.933.161
Nacionalidad de activos no corrientes									
Chile	2.633.773	294.387	3.480.005	598.456	80	205.774	7.212.475	74	7.212.549
Extranjero	1.796.802	16.433	1.288.915	842.288	25.535	424.660	4.394.633		4.394.633
Total Activos No Corrientes	4.430.575	310.820	4.768.920	1.440.744	25.615	630.434	11.607.108	74	11.607.182

Trimestre Abril - Junio de 2015 No auditado	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	630.498	225.001	35.384	472.471	9.338		1.372.692		1.372.692
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	11.564	100	125.278	2.554	8.223		147.719	(147.719)	0
Ingresos financieros						8.794	8.794		8.794
Costos financieros						(62.956)	(62.956)		(62.956)
Costos financieros, neto						(54.162)	(54.162)		(54.162)
Depreciaciones y amortizaciones	59.705	7.856	3.770	29.017	982	734	102.064		102.064
Suma de las partidas significativas de ingresos	0	208	48.372	173	0	0	48.753		48.753
Suma de las partidas significativas de gastos	0	0	18.463	0	0	0	18.463		18.463
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	137.523	25.201	13.395	54.992	546	(125.742)	105.915		105.915
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas	0	0	0	0	0	(1.586)	(1.586)		(1.586)
Negocios conjuntos	0	0	0	22	0	(37)	(15)		(15)
Gastos por impuestos a las ganancias						(36.365)	(36.365)		(36.365)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	521.364	209.856	23.123	136.103	102		890.548		890.548
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	109.134	15.145	12.261	336.368	9.236		482.144		482.144
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	630.498	225.001	35.384	472.471	9.338		1.372.692		1.372.692

Trimestre Abril - Junio de 2015 No auditado	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES 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	100.055	4.179	60.354	21.003	891	504	186.986		186.986
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	0	0	0	0	0	0	0		0
Flujos de Efectivo por Segmentos									
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	75.018	39.719	73.560	63.438	1.898	(16.109)	237.524		237.524
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(101.218)	(4.056)	(49.394)	(21.098)	(891)	(28.653)	(205.310)		(205.310)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	0	0	13.005	(124.622)	0	(453.464)	(565.081)		(565.081)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(26.200)	35.663	37.171	(82.282)	1.007	(498.226)	(532.867)		(532.867)

Trimestre Abril - Junio de 2014 No auditado	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	599.613	264.373	40.719	461.697	8.240		1.374.642		1.374.642
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	14.000	0	108.906	2.501	8.990		134.397	(134.397)	0
Ingresos financieros						3.936	3.936		3.936
Costos financieros						(56.835)	(56.835)		(56.835)
Costos financieros, neto						(52.899)	(52.899)		(52.899)
Depreciaciones y amortizaciones	44.422	6.363	3.618	25.875	979	2.080	83.337		83.337
Suma de las partidas significativas de ingresos	9	0	67.031	0	0	0	67.040		67.040
Suma de las partidas significativas de gastos	0	0	1.851	0	0	0	1.851		1.851
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	126.421	45.493	33.424	36.616	2.556	(117.334)	127.176		127.176
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas	0	0	0	0	0	664	664		664
Negocios conjuntos	0	0	0	(68)	0	184	116		116
Gastos por impuestos a las ganancias						(36.416)	(36.416)		(36.416)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	536.548	246.108	22.979	145.052	45		950.732		950.732
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	63.065	18.265	17.740	316.645	8.195		423.910		423.910
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	599.613	264.373	40.719	461.697	8.240		1.374.642		1.374.642

Trimestre Abril - Junio de 2014 No auditado	CELULOSA MUS\$	MADERA ASERRADA MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES 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	101.909	2.915	34.294	31.921	617	(17)	171.639		171.639
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	0	0	0	0	0	0	0		0
Flujos de Efectivo por Segmentos									
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	177.925	42.136	54.703	41.776	1.259	(5.285)	312.514		312.514
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(122.356)	(3.006)	(23.387)	(32.724)	(617)	16.561	(165.529)		(165.529)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	0	0	2.805	(1.979)	0	(12.923)	(12.097)		(12.097)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	55.569	39.130	34.121	7.073	642	(1.647)	134.888		134.888

A continuación se presenta información requerida por área geográfica:

2015 No auditado	Áreas geográficas					
	País de domicilio	Países extranjeros				
	Chile	Argentina	Brasil	USA/Canadá	Uruguay	TOTAL
Información a revelar sobre áreas geográficas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias al 30 de Junio de 2015	1.721.046	224.309	217.135	402.218	81.299	2.646.007
Ingresos de actividades ordinarias Trimestre Abril-Junio 2015	890.547	116.276	108.733	210.332	46.804	1.372.692
Activos no corrientes al 30 de Junio de 2015 <small>distintos de instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios post empleo, y derechos que surgen de contratos de seguro</small>	7.186.799	986.320	1.124.186	381.179	1.758.566	11.437.050

2014 No auditado	Áreas geográficas					
	País de domicilio	Países extranjeros				
	Chile	Argentina	Brasil	USA/Canadá	Uruguay	TOTAL
Información a revelar sobre áreas geográficas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias al 30 de Junio de 2014	1.769.930	211.093	227.365	387.002	3.869	2.599.259
Ingresos de actividades ordinarias Trimestre Abril-Junio 2014	950.732	107.016	112.199	202.744	1.951	1.374.642
Activos no corrientes al 31 de Diciembre de 2014 <small>distintos de instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios post empleo, y derechos que surgen de contratos de seguro</small>	7.212.549	990.761	1.273.507	380.080	1.750.285	11.607.182

NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

	30-06-2015 No auditado MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos No Financieros Corrientes		
Caminos por amortizar corrientes	83.584	77.359
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	24.716	23.407
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	53.900	71.834
Otros activos no financieros, corrientes	2.593	5.128
Total	164.793	177.728
Activos No Financieros No Corrientes		
Caminos por amortizar no corrientes	91.871	91.871
Valores en garantía	3.484	3.489
Impuestos por cobrar	2.147	3.102
Otros activos no financieros, no corrientes	4.316	2.632
Total	101.818	101.094
Pasivos No Financieros Corrientes		
Provisión dividendo mínimo (1)	79.867	99.160
ICMS y otros impuestos por pagar	14.383	19.020
Otros impuestos por pagar	20.519	15.297
Otros pasivos no financieros, corrientes	4.057	2.839
Total	118.826	136.316
(1) Incluye provisión dividendo mínimo participación minoritaria de subsidiaria.		
Pasivos No Financieros No Corrientes		
ICMS y otros impuestos por pagar	49.446	56.815
Otros pasivos no financieros, no corrientes	4.033	5.181
Total	53.479	61.996

NOTA 26. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

Utilidad líquida distribuable

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 distribuable de la Sociedad, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional, se excluyen de los resultados del ejercicio los siguientes resultados no realizados:

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

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

A continuación se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la provisión a registrar al 30 de junio de 2015 y 2014 correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distribuible de cada período:

No auditado	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 30-06-2015	189.903
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(92.729)
Realizados	105.925
Impuestos diferidos	(4.077)
Activos biológicos(neto)	9.119
Total ajustes	9.119
Utilidad líquida distribuible al 30-06-2015	199.022
No auditado	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 30-06-2014	230.135
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(133.723)
Realizados	123.797
Impuestos diferidos	1.887
Activos biológicos(neto)	(8.039)
Total ajustes	(8.039)
Utilidad líquida distribuible al 30-06-2014	222.096

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

Al 30 de junio de 2015 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes por un monto de MUS\$ 118.826, se presenta un total de MUS\$ 79.609 que corresponden a la provisión de dividendo mínimo del periodo 2015 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-Junio		Abril-Junio	
	2015	2014	2015	2014
	No auditado			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora				
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	189.903	230.135	105.016	125.893
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.159.651	113.159.652	113.159.653	113.159.654
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)	1,68	2,03	0,93	1,11

NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE

La autorización para la emisión de los presentes Estados financieros consolidados intermedios correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 532 del 20 de agosto de 2015.

Con posterioridad al 30 de junio de 2015 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, no se han producido hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.