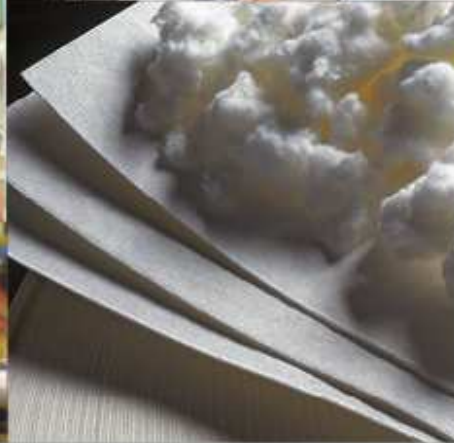


# Estados Financieros Consolidados Intermedios

Al 30 de Septiembre de 2016



## INDICE

Estados Intermedios de Situación Financiera Consolidado Clasificado .....	1
Estados Intermedios de Resultados Consolidados por Función .....	3
Estados Intermedios de Otros Resultados Integrales Consolidados.....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado .....	5
Estados 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 .....	31
NOTA 3 - Otra información a revelar.....	32
NOTA 4 - Inventarios .....	36
NOTA 5 – Efectivo y equivalentes al efectivo.....	37
NOTA 6 - Impuestos.....	38
NOTA 7 - Propiedades, plantas y equipos .....	44
NOTA 8 - Arrendamientos .....	48
NOTA 9 - Ingresos ordinarios.....	49
NOTA 10 - Beneficios a los empleados .....	50
NOTA 11 - Moneda nacional y extranjera y Efecto de las variaciones en las tasas de cambio	52
NOTA 12 - Costos por préstamos .....	58
NOTA 13 - Partes relacionadas .....	58
NOTA 14 - Estados Financieros Consolidados Intermedios.....	62
NOTA 15 - Inversiones en asociadas.....	64
NOTA 16 - Participación en acuerdos conjuntos.....	69
NOTA 17 - Deterioro del valor de los activos .....	72
NOTA 18 – Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes .....	74
NOTA 19 – Activos intangibles.....	85
NOTA 20 – Activos biológicos.....	86
NOTA 21 – Medio ambiente .....	90
NOTA 22 – Activos mantenidos para la venta .....	92
NOTA 23 – Instrumentos financieros .....	93
NOTA 24 – Segmentos de operación.....	124

NOTA 25 – Otros activos y pasivos no financieros .....	137
NOTA 26 – Utilidad líquida distribuible y Ganancias por acción .....	137
NOTA 27 – Hechos ocurridos después de la fecha de balance .....	139

## ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO

	Nota	30-09-2016 No auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	459.668	500.025
Otros Activos Financieros Corrientes	23	9.599	32.195
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	177.645	133.956
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	642.452	733.322
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	3.678	3.124
Inventarios Corrientes	4	909.607	909.988
Activos Biológicos Corrientes	20	297.496	306.529
Activos por Impuestos Corrientes		92.338	64.079
<b>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</b>		<b>2.592.483</b>	<b>2.683.218</b>
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	22	3.116	3.194
<b>Activos Corrientes Totales</b>		<b>2.595.599</b>	<b>2.686.412</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	5.347	595
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	129.900	125.516
Cuentas por Cobrar No Corrientes	23	15.547	15.270
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15-16	438.494	264.812
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	81.611	88.112
Plusvalía	17	75.071	69.475
Propiedades, Planta y Equipo	7	6.914.297	6.896.396
Activos Biológicos, No Corrientes	20	3.588.474	3.520.068
Activos por Impuestos Diferidos	6	3.913	3.735
<b>Total de Activos No Corrientes</b>		<b>11.252.654</b>	<b>10.983.979</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>13.848.253</b>	<b>13.670.391</b>

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	30-09-2016 No auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
<b>Patrimonio y Pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	717.874	296.038
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	23	558.007	583.018
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	7.321	7.141
Otras Provisiones a Corto Plazo	18	628	858
Pasivos por Impuestos Corrientes		8.887	10.976
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	10	5.185	4.497
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	91.326	131.723
<b>Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta</b>		<b>1.389.228</b>	<b>1.034.251</b>
<b>Pasivos Corrientes Totales</b>		<b>1.389.228</b>	<b>1.034.251</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23	3.731.504	4.236.965
Otras Provisiones a largo plazo	18	38.686	34.541
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.637.491	1.619.012
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	10	59.788	51.936
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	25	60.115	47.241
<b>Total de Pasivos No Corrientes</b>		<b>5.527.584</b>	<b>5.989.695</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>6.916.812</b>	<b>7.023.946</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Emitido		353.618	353.618
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		7.285.529	7.204.452
Otras Reservas		(752.200)	(949.360)
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>		<b>6.886.947</b>	<b>6.608.710</b>
Participaciones No Controladoras		44.494	37.735
<b>Patrimonio Total</b>		<b>6.931.441</b>	<b>6.646.445</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>		<b>13.848.253</b>	<b>13.670.391</b>

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

## ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCION

	Nota	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
		No auditado			
		2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
<b>Estado de Resultados</b>					
<b>Ganancia(Pérdida)</b>					
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	3.540.781	3.939.951	1.187.470	1.285.891
Costo de Ventas	3	(2.586.321)	(2.673.794)	(885.155)	(896.547)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>954.460</b>	<b>1.266.157</b>	<b>302.315</b>	<b>389.344</b>
Otros Ingresos	3	189.635	182.500	69.869	72.344
Costos de Distribución	3	(353.576)	(404.278)	(123.755)	(140.952)
Gastos de Administración	3	(386.669)	(404.632)	(134.853)	(122.266)
Otros Gastos, por Función	3	(43.878)	(72.318)	(10.467)	(18.007)
<b>Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>359.972</b>	<b>567.429</b>	<b>103.109</b>	<b>180.463</b>
Ingresos Financieros	3	25.759	35.069	7.862	15.792
Costos Financieros	3	(200.455)	(193.788)	(64.685)	(62.636)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	15	14.003	1.255	3.972	2.241
Diferencias de cambio		(74)	(27.823)	(992)	(22.563)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>		<b>199.205</b>	<b>382.142</b>	<b>49.266</b>	<b>113.297</b>
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(57.394)	(103.558)	(17.842)	(26.319)
<b>Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas</b>		<b>141.811</b>	<b>278.584</b>	<b>31.424</b>	<b>86.978</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>141.811</b>	<b>278.584</b>	<b>31.424</b>	<b>86.978</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a</b>					
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		140.222	276.107	31.138	86.204
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		1.589	2.477	286	774
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>141.811</b>	<b>278.584</b>	<b>31.424</b>	<b>86.978</b>
<b>Ganancias por Acción</b>					
<b>Ganancias por Acción Básica</b>					
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas		0,0012392	0,0024400	0,0002752	0,0007618
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas		-	-	-	-
<b>Ganancia (Pérdida)por Acción Básica</b>		<b>0,0012392</b>	<b>0,0024400</b>	<b>0,0002752</b>	<b>0,0007618</b>
<b>Ganancias por Acción Diluidas</b>					
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas		0,0012392	0,0024400	0,0002752	0,0007618
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas		-	-	-	-
<b>Ganancia (Pérdida)Diluida por Acción</b>		<b>0,0012392</b>	<b>0,0024400</b>	<b>0,0002752</b>	<b>0,0007618</b>

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

## ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

	Nota	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
		No auditado			
		2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
<b>ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL</b>					
Ganancia (Pérdida)		141.811	278.584	31.424	86.978
<b>Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos</b>					
Otros Resultado Integral, antes de impuestos, ganancias(pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(4.497)	868	(1.582)	(537)
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		299	(1.246)	555	(4.113)
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>		<b>(4.198)</b>	<b>(378)</b>	<b>(1.027)</b>	<b>(4.650)</b>
<b>Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos</b>					
<b>Diferencias de Cambio por Conversión</b>					
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	11	179.690	(392.119)	(11.863)	(225.907)
<b>Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión</b>		<b>179.690</b>	<b>(392.119)</b>	<b>(11.863)</b>	<b>(225.907)</b>
<b>Coberturas del Flujo de Efectivo</b>					
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos		44.277	1.059	33.035	(17.101)
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos		(10.658)	(9.845)	(2.539)	(2.741)
<b>Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo</b>		<b>33.619</b>	<b>(8.786)</b>	<b>30.496</b>	<b>(19.842)</b>
<b>Total Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>		<b>213.309</b>	<b>(400.905)</b>	<b>18.633</b>	<b>(245.749)</b>
<b>Impuesto a las Ganancias Relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificará a resultados del período</b>					
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral		1.212	(216)	424	187
<b>Impuesto a las Ganancias Relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificará a resultados del período</b>					
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	6	(8.171)	1.732	(7.129)	3.824
<b>Otro resultado integral</b>		<b>202.152</b>	<b>(399.767)</b>	<b>10.901</b>	<b>(246.388)</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>343.963</b>	<b>(121.183)</b>	<b>42.325</b>	<b>(159.410)</b>
<b>Resultado Integral Atribuible a</b>					
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		337.382	(112.453)	42.219	(153.703)
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		6.581	(8.730)	106	(5.707)
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>343.963</b>	<b>(121.183)</b>	<b>42.325</b>	<b>(159.410)</b>

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**

<b>No auditado</b>	<b>Capital emitido MUS\$</b>	<b>Reservas de Diferencias de Cambio en Conversiones MUS\$</b>	<b>Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo MUS\$</b>	<b>Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos MUS\$</b>	<b>Otras Reservas Varias MUS\$</b>	<b>Otras Reservas MUS\$</b>	<b>Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$</b>	<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$</b>	<b>Participaciones No Controladoras MUS\$</b>	<b>Patrimonio Total MUS\$</b>
<b>30-09-2016</b>										
Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2016	353.618	(872.770)	(55.396)	(16.668)	(4.526)	(949.360)	7.204.452	6.608.710	37.735	6.646.445
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							140.222	140.222	1.589	141.811
Otro Resultado Integral		174.703	25.448	(3.290)	299	197.160	197.160	197.160	4.992	202.152
Resultado Integral	0	<b>174.703</b>	<b>25.448</b>	<b>(3.290)</b>	<b>299</b>	<b>197.160</b>	<b>140.222</b>	<b>337.382</b>	<b>6.581</b>	<b>343.963</b>
Dividendos						0	(59.145)	(59.145)	266	(58.879)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios						0	0	0	(88)	(88)
<b>Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>174.703</b>	<b>25.448</b>	<b>(3.290)</b>	<b>299</b>	<b>197.160</b>	<b>81.077</b>	<b>278.237</b>	<b>6.759</b>	<b>284.996</b>
<b>Saldo Final Periodo Actual 30-Septiembre-2016</b>	<b>353.618</b>	<b>(698.067)</b>	<b>(29.948)</b>	<b>(19.958)</b>	<b>(4.227)</b>	<b>(752.200)</b>	<b>7.285.529</b>	<b>6.886.947</b>	<b>44.494</b>	<b>6.931.441</b>

<b>No auditado</b>	<b>Capital emitido MUS\$</b>	<b>Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$</b>	<b>Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo MUS\$</b>	<b>Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos MUS\$</b>	<b>Otras Reservas Varias MUS\$</b>	<b>Otras Reservas MUS\$</b>	<b>Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$</b>	<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$</b>	<b>Participaciones No Controladoras MUS\$</b>	<b>Patrimonio Total MUS\$</b>
<b>30-09-2015</b>										
Saldo Inicial Periodo Anterior 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)							276.107	276.107	2.477	278.584
Otro Resultado Integral		(380.917)	(7.054)	657	(1.246)	(388.560)	(388.560)	(388.560)	(11.207)	(399.767)
Resultado Integral		<b>(380.917)</b>	<b>(7.054)</b>	<b>657</b>	<b>(1.246)</b>	<b>(388.560)</b>	<b>276.107</b>	<b>(112.453)</b>	<b>(8.730)</b>	<b>(121.183)</b>
Dividendos						0	(116.213)	(116.213)	(690)	(116.903)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios						0	0	0	(806)	(806)
<b>Total de Cambios en Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>(380.917)</b>	<b>(7.054)</b>	<b>657</b>	<b>(1.246)</b>	<b>(388.560)</b>	<b>159.894</b>	<b>(228.666)</b>	<b>(10.226)</b>	<b>(238.892)</b>
<b>Saldo Final Periodo Anterior 30-Septiembre-2015</b>	<b>353.618</b>	<b>(879.412)</b>	<b>(60.076)</b>	<b>(15.133)</b>	<b>(4.991)</b>	<b>(959.612)</b>	<b>7.144.458</b>	<b>6.538.464</b>	<b>37.380</b>	<b>6.575.844</b>

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

	30-09-2016	30-09-2015
	No auditado	
	MUS\$	MUS\$
<b>Estado de Flujos de Efectivo</b>		
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Cobros por Actividades de Operación</b>		
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios	3.880.924	4.370.918
Otros Cobros por Actividades de Operación	371.835	254.629
<b>Clases de Pagos</b>		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(2.866.583)	(3.178.939)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(386.161)	(385.209)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(168.339)	(131.540)
Intereses Pagados	(178.700)	(195.176)
Intereses Recibidos	19.056	11.981
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(71.109)	(63.985)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(3.549)	5.326
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>597.374</b>	<b>688.005</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Otros Cobros por la Venta de Patrimonio o Instrumentos de Deuda de Otras Entidades	6.781	-
Otros Pagos para Adquirir Participaciones en Negocios Conjuntos	(153.135)	-
Préstamos a entidades relacionadas	-	(23.628)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	9.413	3.472
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(243.030)	(258.908)
Importes Procedentes de Ventas de Activos Intangibles	-	99
Compras de Activos Intangibles	(1.858)	(2.901)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	1.572	295
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(103.313)	(123.465)
Dividendos Recibidos	4.772	5.095
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(3.606)	3.369
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(482.404)</b>	<b>(396.572)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Importes Procedentes de Préstamos	542.461	248.953
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	297	583
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	542.164	248.370
Reembolsos de Préstamos	(589.810)	(862.463)
Dividendos Pagados	(100.557)	(99.064)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(246)	(929)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(148.152)</b>	<b>(713.503)</b>
<b>Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>(33.182)</b>	<b>(422.070)</b>
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(7.175)	(20.206)
<b>Incremento(Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(40.357)</b>	<b>(442.276)</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	500.025	971.152
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>459.668</b>	<b>528.876</b>

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 SEPTIEMBRE DE 2016 Y 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

### **NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

#### **Información sobre la Entidad**

Con fecha 14 de junio de 1982, Celulosa Arauco y Constitución S.A., RUT 93.458.000-1, Sociedad Anónima cerrada, se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, 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 septiembre de 2016 son:

- Estados Intermedios de Situación Financiera Consolidados Clasificado al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015
- Estados Intermedios de Resultados Consolidados por Función por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2016 y 2015
- Estados Intermedios de Resultados Integrales Consolidados por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2016 y 2015
- Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2016 y 2015
- Estados Intermedios de Flujo de Efectivo Consolidados-Método Directo por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2016 y 2015
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

### **Periodo Cubierto por los Estados Financieros Consolidados Intermedios**

Periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2016

### **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 septiembre de 2016 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 558 del 11 de noviembre de 2016.

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

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

## Resumen de las principales Políticas Contables

### a) Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

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

### Aplicación retroactiva de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar, en el ejercicio 2014, contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Tal tratamiento contable difiere de lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (NIC 12) y, por lo tanto, representó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera que había sido adoptado hasta esa fecha.

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las NIIF, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la NIIF 1, Arauco ha decidido aplicar retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores") como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2016 y 2015, como tampoco al 31 de diciembre de 2015 y 2014, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la NIC 1 "Presentación de estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del estado de situación financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

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

### b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

La preparación de los estados financieros intermedios de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF) requiere que la Administración realice estimaciones y supuestos subjetivos que afectan los montos reportados. Las estimaciones se basan en la experiencia histórica y varios otros supuestos que se cree que son razonables, aunque los resultados reales podrían diferir de las estimaciones. La

Administración considera que las políticas contables que se presentan a continuación representan los aspectos que requieren de juicio que pueden dar lugar a los mayores cambios en los resultados informados.

- Activos biológicos

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

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

- Plusvalía

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

- Juicios y contingencias

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

### **c) Consolidación**

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios incluyen todas las sociedades sobre las cuales Arauco tiene el poder de decisión sobre las políticas financieras y

operacionales. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al grupo y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

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

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

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

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

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

La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre ésta. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en los Estados 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, siendo estas sus monedas funcionales. Para efectos de consolidación, los estados financieros de dichas sociedades han sido preparados de acuerdo a NIIF y traducidos según lo indicado en Nota 1 e) (ii).

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

#### **d) Segmentos**

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

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

- Área Celulosa
- Área Maderas
- Área Forestal

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



## **e) Moneda funcional**

### (i) Moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros intermedios 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 que posee Arauco se clasifican en las siguientes categorías específicas: “préstamos y cuentas por cobrar” e “instrumentos financieros derivados”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se

determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen y dan de baja en la fecha de negociación, las cuales requieren la entrega de activos dentro del mismo plazo de tiempo establecido por regulación o convención en el mercado.

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

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

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

### **Pasivos financieros**

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

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

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

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

### **h) Instrumentos financieros derivados**

#### **(i) Derivados financieros**

La Sociedad suscribe una variedad de instrumentos financieros para manejar su exposición a los riesgos de la tasa de interés y tipo de cambio en moneda extranjera,

incluyendo contratos de futuros en divisas, swap de tipo de interés, swap de divisas y contratos zero cost collar. La política de la Sociedad es que los contratos derivados que se suscriban son para propósitos de cobertura económica y no hay instrumentos con objetivos de especulación.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscriben los contratos de derivados y posteriormente se vuelven a medir a su valor razonable al final del 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.

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

#### **i) Inventarios**

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

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

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

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

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

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

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

#### **j) Activos no corrientes mantenidos para la venta**

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

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

#### **k) Combinaciones de negocios**

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

- Los activos o pasivos por impuestos diferidos, y activos o pasivos relacionados con acuerdos de beneficios a los empleados se reconocen y miden de acuerdo con NIC 12 Impuestos a la renta y 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 NIIF 3 en la fecha de adquisición; y
- Los activos (o grupo de activos para su disposición) que son clasificados como mantenidos para la venta de acuerdo con NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas se miden de acuerdo con esa Norma.

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

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

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

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

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

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

La Plusvalía que surge de una adquisición de un negocio, se registra al costo según se establece en la fecha de adquisición del negocio menos las pérdidas acumuladas por



deterioro, si las hubiere. Para fines de la evaluación del deterioro, la plusvalía es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo) del Grupo que se espera obtengan beneficios de las sinergias de la combinación.

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

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

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.

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

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

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

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

#### **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.

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

Los principales Incoterms utilizados por Arauco son los siguientes:

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

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

#### (ii) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Prestación de Servicios

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

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

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

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

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

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

#### **t) Dividendo mínimo**

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

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

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

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

#### **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.

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

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

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

### Plusvalía

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

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

luego proporcionalmente a los otros activos de la unidad, tomando como base el importe en libros de cada activo en la unidad. Cualquier pérdida por deterioro por la plusvalía se reconoce directamente en los resultados en el estado de resultados. Una pérdida por deterioro reconocida para la plusvalía no se reversa en periodos posteriores.

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

#### Activos financieros

Al final de cada 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 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 de servicios a todo evento del personal, para ciertos trabajadores con antigüedad mínima de 5 años, en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal.

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



Los principales factores considerados para el cálculo del valor actuarial de la provisión de indemnización por años de servicio son 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) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2016:

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

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

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

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9	Instrumentos financieros 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.	1º de enero de 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes Proporciona modelo único basado en principios, que se aplicarán en todos los contratos con clientes	1º de enero de 2018
NIIF 16	Arrendamientos Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos	1º de enero de 2019

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 7	Estado de flujo de efectivo Introduce revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.	1º de enero de 2017
NIC 12	Impuesto a las ganancias Clarifica como contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.	1º de enero de 2017
NIIF 2	Pagos Basados en acciones Clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio.	1º de enero de 2018

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

## NOTA 2. Cambios en Políticas y en Estimaciones Contables

No han habido cambios en políticas contables, estimaciones y modificaciones en el tratamiento de éstas 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.

	<b>30-09-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
Descripción de Clase de Capital en Acciones Ordinarias	<b>El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie</b>	
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	
	<b>30-09-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.159.655	

#### b) Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

El dividendo provisorio que se pagó en diciembre de 2015 fue el equivalente al 15% de la utilidad líquida distribuible calculada al cierre de septiembre del 2015 y fue considerado como una disminución en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

El dividendo definitivo que se paga cada año, corresponde al 40% de la utilidad líquida distribuible al cierre del año anterior, lo que incluye el monto del dividendo provisorio pagado.

Los MUS\$ 59.145 (MUS\$ 116.213 al 30 de septiembre de 2015) presentados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada correspondiente al periodo 2016.

En el Estado de Flujo de Efectivo, se presentan en la línea Dividendos pagados un monto de MUS\$ 100.557 al 30 de septiembre de 2016 (MUS\$ 99.064 al 30 de septiembre de 2015), de los cuales MUS\$ 99.221 (MUS\$ 98.072 al 30 de septiembre de 2015) corresponden al pago de dividendos de la Sociedad Matriz.

A continuación se presentan los dividendos pagados durante los periodos 2016 y 2015 y su correspondiente monto por acción:

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

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	<b>Dividendo Provisorio</b>
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	<b>Acciones ordinarias sin serie</b>
Fecha del Dividendo Pagado	16-12-2015
Importe de Dividendo	MUS\$ 43.580
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,38512

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	<b>Dividendo Definitivo</b>
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	<b>Acciones ordinarias sin serie</b>
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\$ 0,86667

### c) Descripción de los componentes de Reservas

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

#### Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión

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

#### Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo

Corresponde a la parte de la ganancia o pérdida neta de instrumentos financieros derivados que califican como cobertura vigentes en Arauco al cierre de cada 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 de los Estado de Resultados Intermedios por Función**

A continuación se presentan los saldos que componen los rubros de Otros Ingresos, Otros Gastos por función, Ingresos Financieros, Costos Financieros y Participación en las Ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos al 30 de septiembre de 2016 y 2015:

	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	No auditado		No auditado	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
<b>Clases de Otros Ingresos</b>				
<b>Total Otros Ingresos</b>	<b>189.635</b>	<b>182.500</b>	<b>69.869</b>	<b>72.344</b>
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos (Nota 20)	139.806	140.692	40.932	46.630
Ingresos netos por indemnización seguros	2.752	1.473	526	30
Ingresos por fomento exportación	1.797	2.168	668	644
Arrendos percibidos	3.741	2.038	2.180	761
Utilidad por venta de activos	12.092	9.352	1.945	5.398
Servidumbre de paso	3.560	7.596	3.474	7.596
Recuperación de créditos fiscales	981	4.947	981	4.947
Otros resultados varios de operación	24.906	14.234	19.163	6.338
<b>Clases de Otros Gastos por Función</b>				
<b>Total Otros Gastos por Función</b>	<b>(43.878)</b>	<b>(72.318)</b>	<b>(10.467)</b>	<b>(18.007)</b>
Depreciaciones	(976)	(1.021)	(344)	(408)
Gastos legales	(630)	(2.296)	(233)	(760)
Castigos y provisiones activos fijos y otros	(3.460)	(3.694)	(1.582)	(2.437)
Gastos operacionales de plantas cerradas o detenidas	(2.517)	(2.902)	(513)	(285)
Gastos de proyectos	-	(417)	-	(44)
Pérdida en venta de activos	(1.277)	(1.530)	(413)	(717)
Siniestro y reparaciones de activos	(889)	(286)	(323)	(121)
Siniestros forestales	(2.669)	(34.970)	(605)	(5.115)
Otros impuestos	(6.624)	(7.303)	(1.696)	(1.651)
Gastos de investigación y desarrollo	(1.911)	(3.624)	(772)	(2.463)
Indemnización y desahucio	(3.777)	(1.589)	(1.323)	(545)
Multas, reajustes e intereses	(842)	(999)	(539)	(158)
Pérdida por venta de asociadas	(10.369)	-	-	-
Otros gastos	(7.937)	(11.687)	(2.124)	(3.303)
<b>Clases de Ingresos Financieros</b>				
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>25.759</b>	<b>35.069</b>	<b>7.862</b>	<b>15.792</b>
Ingresos financieros por fondos mutuos - depósitos a plazo	8.762	9.166	2.454	3.639
Ingresos financieros por resultado de derivados	11.546	5.572	3.477	4.962
Ingresos financieros por préstamos a sociedades relacionadas	-	12.760	-	3.584
Otros ingresos financieros	5.451	7.571	1.931	3.607
<b>Clases de Costos Financieros</b>				
<b>Total Costos Financieros</b>	<b>(200.455)</b>	<b>(193.788)</b>	<b>(64.685)</b>	<b>(62.636)</b>
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(26.268)	(30.953)	(9.352)	(8.969)
Gasto por intereses, bonos	(136.558)	(143.691)	(45.281)	(45.912)
Gastos financieros por resultado de derivados	(17.475)	(3.184)	1.363	(1.120)
Otros costos financieros	(20.154)	(15.960)	(11.415)	(6.635)
<b>Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación</b>				
<b>Total</b>	<b>14.003</b>	<b>1.255</b>	<b>3.972</b>	<b>2.241</b>
Inversiones en asociadas	12.170	920	3.383	2.205
Inversiones en negocios conjuntos	1.833	335	589	36

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

Costo de Venta	Enero-Septiembre		Julio-Septiembre	
	No auditado			
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Madera	553.041	511.588	177.449	145.113
Costo faenas forestales	443.319	478.564	168.026	164.470
Depreciaciones y amortizaciones	277.483	277.323	93.497	94.922
Gastos de mantención	231.643	221.567	79.031	67.023
Productos químicos	357.345	416.943	120.074	146.100
Servicios de aserío	84.022	94.335	25.098	32.771
Otras materias primas	172.266	106.414	61.548	41.612
Otros costos indirectos	104.046	171.151	38.222	81.430
Energía y combustibles	101.868	134.895	32.255	47.514
Costo energía eléctrica	30.186	32.217	9.873	5.445
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	231.102	228.797	80.082	70.147
<b>Total</b>	<b>2.586.321</b>	<b>2.673.794</b>	<b>885.155</b>	<b>896.547</b>

Costos de Distribución	Enero-Septiembre		Julio-Septiembre	
	No auditado			
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
<b>Gastos de Venta</b>	<b>25.259</b>	<b>36.809</b>	<b>8.526</b>	<b>11.729</b>
Comisiones	10.461	11.979	3.321	3.969
Seguros	2.426	3.690	584	1.046
Deudores Incobrables	(119)	2.182	(94)	333
Otros gastos de venta	12.491	18.958	4.715	6.381
<b>Gastos de Embarque y Flete</b>	<b>328.317</b>	<b>367.469</b>	<b>115.229</b>	<b>129.223</b>
Servicios portuarios	20.351	20.144	7.191	7.489
Fletes	259.920	295.863	92.453	113.072
Otros gastos de embarque y flete	48.046	51.462	15.585	8.662
<b>Total</b>	<b>353.576</b>	<b>404.278</b>	<b>123.755</b>	<b>140.952</b>

Gastos de Administración	Enero-Junio		Julio-Septiembre	
	No auditado			
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	157.794	170.044	52.669	52.364
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	7.277	7.236	2.638	2.379
Seguros	16.703	21.919	4.466	6.260
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	21.708	19.292	8.471	6.605
Servicios computacionales	26.717	23.244	10.379	6.480
Arrendos oficinas, otros inmuebles, vehículos	12.676	10.073	4.316	2.974
Donaciones, aportes, becas	7.161	7.858	1.509	3.264
Honorarios	34.211	32.622	14.173	10.078
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	16.285	16.814	6.056	6.254
Otros Gastos de Administración	86.137	95.530	30.176	25.608
<b>Total</b>	<b>386.669</b>	<b>404.632</b>	<b>134.853</b>	<b>122.266</b>

Gastos por	Nota	Enero-Septiembre		Julio-Septiembre	
		No Auditado			
		2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Depreciación	7	291.677	289.889	99.165	99.132
Beneficios a los empleados	10	392.137	390.138	132.437	119.512
Amortización intangibles	19	10.111	8.999	3.606	2.973

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

<b>Remuneraciones del auditor</b>		<b>30-09-2016</b>
		<b>MUS\$</b>
Servicios de auditoría financiera		1.613
Otros servicios		
	Tributarios	424
	Otros	271
<b>TOTAL</b>		<b>2.308</b>
<b>Dotación de personal</b>		<b>N°</b>
		14.748

**NOTA 4. INVENTARIOS**

<b>Clase de Inventarios</b>	<b>30-09-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>No Auditado</b>	
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Materias Primas	73.701	85.999
Suministros para la Producción	107.684	97.755
Productos en proceso	61.165	62.475
Bienes Terminados	494.315	503.059
Repuestos	172.742	160.700
<b>Total Inventarios</b>	<b>909.607</b>	<b>909.988</b>

Al 30 de septiembre de 2016, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios US\$ 2.522.954 (MUS\$ 2.589.061 al 30 de septiembre de 2015).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 30 de septiembre de 2016, se ha reconocido una disminución neta de los inventarios, asociada a mayor provisión de obsolescencia de MUS\$ 1.915 (MUS\$ 2.487 al 30 de septiembre de 2015). Al 30 de septiembre de 2016 el monto de provisión obsolescencia es de MUS\$ 22.017 (MUS\$ 20.102 al 31 de diciembre de 2015).

Al 30 de septiembre de 2016 hay castigos de inventario por MUS\$ 1.335 (MUS\$ 3.811 al 30 de septiembre de 2015).

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 las operaciones de Arauco 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.

	30-09-2016 No auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Efectivo en Caja	3.205	201
SalDOS en Bancos	159.035	143.123
Depósitos a Corto Plazo	138.618	159.912
Fondos Mutuos	158.810	196.789
<b>Total</b>	<b>459.668</b>	<b>500.025</b>
<b>Conciliación de Efectivo y Equivalentes al efectivo</b>		
Descubierto (o Sobregiro) Bancario Utilizado para la Gestión del Efectivo	-	-
Otras Partidas de Conciliación, Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
<b>Partidas de Conciliación del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	459.668	500.025
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	<b>459.668</b>	<b>500.025</b>



A continuación se presenta la clasificación de riesgo de los fondos mutuos vigentes al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

En Miles de dólares	Septiembre 2016 No auditado	Diciembre 2015
Clasificación de riesgo AAAfm	155.063	196.749
Clasificación de riesgo AAfm	3.747	40
<b>Total Fondos Mutuos</b>	<b>158.810</b>	<b>196.789</b>

## NOTA 6. IMPUESTOS

La tasa impositiva aplicable a las principales empresas en que Arauco tiene participación es de un 24% 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. En lo principal estableció la opción de elegir entre dos regímenes tributarios; sistema de renta atribuida y el sistema parcialmente integrado. Uno de los efectos de la elección de régimen, es que lleva asociado el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, y 2017 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24% y 25%, respectivamente, en caso de que se opte por la aplicación de un sistema de renta atribuida, o bien, para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27%, respectivamente, en el evento que aplique el sistema parcialmente integrado.

Posteriormente, con fecha 29 de febrero de 2016, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.899, que introdujo modificaciones a la Ley N° 20.780. Entre las principales modificaciones, se encuentra la incorporación de algunas limitaciones para acogerse al régimen de renta atribuida, y por lo tanto las sociedades chilenas de Arauco deben aplicar la regla general, esto es, el sistema parcialmente integrado.

### Activos por Impuestos Diferidos

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

Activos por Impuestos Diferidos	30-09-2016 No Auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Diferencia por Provisiones de Pasivo	6.314	13.498
Diferencia por Pasivos Devengados	10.513	8.535
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	17.411	15.480
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	10.737	7.730
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	13.874	21.805
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	35.192	35.751
Diferencias por valorización de Inventarios	4.457	4.240
Diferencias por Provisiones de Ingresos	6.385	3.997
Diferencia por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	5.198	4.572
Diferencia por valorización de Intangibles	29	56
Otros	29.543	24.587
<b>Total Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>139.653</b>	<b>140.251</b>
Neteo de presentación	(135.740)	(136.516)
<b>Efecto Neto</b>	<b>3.913</b>	<b>3.735</b>

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\$ 116.365 (MUS\$ 112.383 al 31 de diciembre de 2015), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

Adicionalmente, al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios hay MUS\$ 80.988 (MUS\$ 114.507 al 31 de diciembre de 2015) de pérdidas tributarias no recuperables de la operación conjunta de las sociedades en Uruguay correspondientes a la participación de Arauco, por las cuales no se ha reconocido activo por impuesto diferido. El plazo estimado de recuperación excede el plazo de vigencia de dichas pérdidas tributarias.

### Pasivos por Impuestos Diferidos

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

Pasivos por Impuestos Diferidos	30-09-2016	31-12-2015
	No Auditado MUS\$	MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	922.917	930.608
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	4.921	6.376
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	712.175	693.103
Diferencias por valorización de Inventarios	36.126	31.912
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	43.748	40.907
Diferencias por valorización de Intangibles	27.158	26.419
Otros	26.186	26.203
<b>Total Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>1.773.231</b>	<b>1.755.528</b>
Neteo de presentación	(135.740)	(136.516)
<b>Efecto Neto</b>	<b>1.637.491</b>	<b>1.619.012</b>

El efecto del periodo del Impuesto corriente y diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de un cargo por MUS\$ 8.171 al 30 de septiembre de 2016 (abono de MUS\$ 1.732 al 30 de septiembre de 2015), el que se presenta neto en Reservas de coberturas en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.



## Diferencias Temporarias

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

Concepto Diferencia	30-09-2016 No Auditado		31-12-2015	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferidos	104.461		104.500	
Pérdida tributaria	35.192		35.751	
Pasivos por impuestos diferidos		1.773.231		1.755.528
<b>Total</b>	<b>139.653</b>	<b>1.773.231</b>	<b>140.251</b>	<b>1.755.528</b>

Detalle de Importe en Resultados	Enero-Septiembre No Auditado		Julio-Septiembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	6.258	(1.419)	4.019	1.541
Pérdida tributaria	(3.827)	(5.448)	(919)	(3.726)
Pasivos por impuestos diferidos	3.793	(5.985)	(1.803)	3.199
<b>Total</b>	<b>6.224</b>	<b>(12.852)</b>	<b>1.297</b>	<b>1.014</b>

## 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-Septiembre		Julio-Septiembre	
	No Auditado			
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(56.730)	(94.683)	(9.393)	(27.925)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	-	1.749	-	583
Ajustes al Impuesto Corriente del Período Anterior	(8.955)	2.836	(9.442)	0
Otro Gasto por Impuesto Corriente	2.067	(608)	(304)	9
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto</b>	<b>(63.618)</b>	<b>(90.706)</b>	<b>(19.139)</b>	<b>(27.333)</b>
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	10.051	(7.404)	2.216	4.740
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	(3.827)	(5.448)	(919)	(3.726)
Otro Gasto por Impuesto Diferido	-	-	-	-
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto</b>	<b>6.224</b>	<b>(12.852)</b>	<b>1.297</b>	<b>1.014</b>
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(57.394)</b>	<b>(103.558)</b>	<b>(17.842)</b>	<b>(26.319)</b>

El Gasto por Impuesto a las Ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales (Chile), al 30 de septiembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	Enero-Septiembre		Julio-Septiembre	
	No Auditado			
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Impuesto Corrientes Extranjero	(35.744)	(37.569)	(19.392)	(10.478)
Impuesto Corrientes Nacional	(27.874)	(53.137)	253	(16.855)
<b>Total Impuesto Corriente</b>	<b>(63.618)</b>	<b>(90.706)</b>	<b>(19.139)</b>	<b>(27.333)</b>
Impuesto Diferido Extranjero	13.345	(5.599)	16.847	(1.792)
Impuesto Diferido Nacional	(7.121)	(7.253)	(15.550)	2.806
<b>Total Impuesto Diferido</b>	<b>6.224</b>	<b>(12.852)</b>	<b>1.297</b>	<b>1.014</b>
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(57.394)</b>	<b>(103.558)</b>	<b>(17.842)</b>	<b>(26.319)</b>

### 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-Septiembre		Julio-Septiembre	
	No Auditado			
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
<b>Tasa Impositiva aplicable en Chile</b>	<b>24%</b>	<b>22,5%</b>	<b>24%</b>	<b>22,5%</b>
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal en Chile</b>	<b>(47.809)</b>	<b>(85.919)</b>	<b>(11.823)</b>	<b>(25.429)</b>
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(7.804)	(7.770)	(5.458)	(773)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	20.649	26.479	15.602	4.616
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(21.792)	(28.463)	(16.840)	(2.340)
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	(235)	0	(235)	0
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas (sobre los saldos de inicio)	(898)	(1.728)	141	(512)
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	(8.955)	2.836	(9.442)	0
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	9.450	(8.993)	10.213	(1.881)
<b>Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>	<b>(9.585)</b>	<b>(17.639)</b>	<b>(6.019)</b>	<b>(890)</b>
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>	<b>(57.394)</b>	<b>(103.558)</b>	<b>(17.842)</b>	<b>(26.319)</b>

**NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**

<b>Propiedades, Plantas y Equipos</b>	<b>30-09-2016 No Auditado MUS\$</b>	<b>31-12-2015 MUS\$</b>
Obras en Curso	361.302	251.519
Terrenos	990.866	951.638
Edificios	2.164.377	2.182.643
Planta y Equipo	3.230.774	3.346.675
Equipamiento de Tecnologías de la Información	23.637	26.210
Instalaciones Fijas y Accesorios	9.939	11.860
Vehículos de Motor	16.973	16.721
Otros	116.429	109.130
<b>Total Neto</b>	<b>6.914.297</b>	<b>6.896.396</b>
Obras en Curso	361.302	251.519
Terrenos	990.866	951.638
Edificios	3.788.753	3.698.351
Planta y Equipo	6.047.065	5.927.789
Equipamiento de Tecnologías de la Información	74.512	73.573
Instalaciones Fijas y Accesorios	33.247	35.283
Vehículos de Motor	48.252	45.503
Otros	139.090	131.894
<b>Total Bruto</b>	<b>11.483.087</b>	<b>11.115.550</b>
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor</b>		
Edificios	(1.624.376)	(1.515.708)
Planta y Equipo	(2.816.291)	(2.581.114)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(50.875)	(47.363)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(23.308)	(23.423)
Vehículos de Motor	(31.279)	(28.782)
Otros	(22.661)	(22.764)
<b>Total</b>	<b>(4.568.790)</b>	<b>(4.219.154)</b>

**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**

	<b>30-09-2016 No Auditado MUS\$</b>	<b>31-12-2015 MUS\$</b>
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	130.735	109.713

	<b>30-09-2016 No Auditado MUS\$</b>	<b>31-12-2015 MUS\$</b>
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción	188.965	215.035



### Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Planta y Equipo al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

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 01-01-2016	251.519	951.638	2.182.643	3.346.675	26.210	11.860	16.721	109.130	6.896.396
<b>Cambios</b>									
Adiciones	188.965	7.608	6.143	67.352	342	90	2.662	12.649	285.811
Desapropiaciones	(44)	(455)	(443)	(618)	(105)	-	(128)	(2.699)	(4.492)
Retiros	(209)	(33)	(768)	(1.165)	(3)	(7)	(29)	(269)	(2.483)
Gasto por depreciación	-	-	(89.890)	(247.530)	(3.901)	(1.468)	(2.979)	(4.635)	(350.403)
Provisión de deterioro	-	-	9	(627)	(7)	(1)	-	-	(626)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(764)	31.293	(1.669)	57.370	117	82	135	3.189	89.753
Reclasificación Activos mantenidos para la venta	-	-	-	341	-	-	-	-	341
Trasposos de obras en curso cerradas y reclasificaciones	(78.165)	815	68.352	8.976	984	(617)	591	(936)	-
<b>Total cambios</b>	<b>109.783</b>	<b>39.228</b>	<b>(18.266)</b>	<b>(115.901)</b>	<b>(2.573)</b>	<b>(1.921)</b>	<b>252</b>	<b>7.299</b>	<b>17.901</b>
Saldo Final 30-09-2016	361.302	990.866	2.164.377	3.230.774	23.637	9.939	16.973	116.429	6.914.297
	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
<b>Cambios</b>									
Adiciones	215.035	50.504	17.360	139.749	2.178	2.234	1.829	9.774	438.663
Adquisiciones de Negocios	-	-	1.474	7	-	15	-	-	1.496
Desapropiaciones	(20)	(591)	(456)	(583)	(78)	(5)	(432)	(10)	(2.175)
Retiros	(4.596)	(44)	(1.389)	(1.942)	(5)	(7)	(101)	(481)	(8.565)
Gasto por depreciación	-	-	(117.337)	(320.135)	(5.302)	(2.980)	(4.110)	(5.915)	(455.779)
Provisión de deterioro	-	-	-	(4.065)	-	-	-	-	(4.065)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(4.432)	(52.284)	(30.258)	(103.972)	(290)	(519)	(300)	(6.025)	(198.080)
Reclasificación Activos mantenidos para la venta	-	2.759	2.676	(117)	-	-	-	-	5.318
Trasposos de obras en curso cerradas	(219.908)	1.763	138.396	72.231	1.186	1.468	2.489	2.375	-
<b>Total cambios</b>	<b>(13.921)</b>	<b>2.107</b>	<b>10.466</b>	<b>(218.827)</b>	<b>(2.311)</b>	<b>206</b>	<b>(625)</b>	<b>(282)</b>	<b>(223.187)</b>
Saldo Final 31-12-2015	251.519	951.638	2.182.643	3.346.675	26.210	11.860	16.721	109.130	6.896.396

La depreciación cargada a resultados al 30 de septiembre de 2016 y 2015 se presenta en el siguiente cuadro:

Depreciación del Período	Enero-Septiembre		Julio-Septiembre	
	No Auditado			
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Costos de explotación	272.505	272.472	91.839	93.315
Gastos de administración	16.575	15.144	6.523	5.239
Otros Gastos varios de operación	2.597	2.273	803	578
<b>Total</b>	<b>291.677</b>	<b>289.889</b>	<b>99.165</b>	<b>99.132</b>

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

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

Los costos por préstamos capitalizados se detallan en Nota 12.

## NOTA 8. ARRENDAMIENTOS

### Arrendatario

	<b>30-09-2016</b> No auditado MUS\$	<b>31-12-2015</b> MUS\$
Propiedades, Plantas y Equipo en Arrendamiento Financiero	129.792	132.836
Planta y Equipo	129.792	132.836

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento financiero:

	<b>30-09-2016</b> No auditado Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	44.163
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	82.967
Más de cinco años	-
<b>Total</b>	<b>127.130</b>
	<b>31-12-2015</b> Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	36.862
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	90.697
Más de cinco años	-
<b>Total</b>	<b>127.559</b>

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:

	30-09-2016		
	No auditado		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	606	-	606
Posterior a un año pero menor de cinco años	357	-	357
Más de cinco años	-	-	-
<b>Total</b>	<b>963</b>	<b>-</b>	<b>963</b>
	31-12-2015		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	10	1	9
Posterior a un año pero menor de cinco años	6	-	6
Más de cinco años	-	-	-
<b>Total</b>	<b>16</b>	<b>1</b>	<b>15</b>

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-Septiembre		Julio-Septiembre	
	No auditado			
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Venta de Bienes	3.452.423	3.833.481	1.157.495	1.265.546
Prestación de Servicios	88.358	106.470	29.975	20.345
<b>Total</b>	<b>3.540.781</b>	<b>3.939.951</b>	<b>1.187.470</b>	<b>1.285.891</b>

**NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**
**Clases de Beneficios y Gastos por Empleados**

	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	No auditado			
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Gastos de Personal	392.137	390.138	132.437	119.512
Sueldos y Salarios	374.363	374.590	121.428	115.634
Gasto por Indemnización años de Servicio	17.774	15.548	11.009	3.878

Principales hipótesis actuariales utilizadas	30-09-2016	31-12-2015
Tasa de descuento nominal anual	4,51%	4,91%
Inflación	3,00%	2,95%
Tasa nominal de crecimiento salarial anual	5,22%	5,22%
Tasa de mortalidad	RV-2009	RV-2009

Sensibilizaciones a Supuestos	MUS\$
<b>Tasa de descuento</b>	
Incremento en 100 p.b.	(4.724)
Disminución de 100 p.b.	5.534
<b>Tasa de Crecimiento Salarial</b>	
Incremento en 100 p.b.	5.437
Disminución de 100 p.b.	(4.736)

A continuación, se presentan los saldos y el movimiento de la Indemnización por años de servicio provisionada al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

	<b>30-09-2016</b> <b>No auditado</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-12-2015</b>  <b>MUS\$</b>
Corriente	5.185	4.497
No Corriente	59.788	51.936
<b>Total</b>	<b>64.973</b>	<b>56.433</b>
<b>Conciliación Valor Presente Indemnización</b>	<b>30-09-2016</b> <b>No auditado</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-12-2015</b>  <b>MUS\$</b>
<b>Saldo de Inicio</b>	56.433	52.172
Costos de los servicios corrientes	3.920	13.032
Costo por intereses	2.052	2.257
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambios en los supuesto	2.160	(5.723)
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	2.338	6.980
Beneficios pagados (provisionados)	(6.316)	(3.482)
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	4.386	(8.803)
<b>Saldo final</b>	<b>64.973</b>	<b>56.433</b>

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

	<b>30-09-2016</b> <b>No Auditado</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-12-2015</b>  <b>MUS\$</b>
<b>Total de Activos Corrientes</b>	<b>2.595.599</b>	<b>2.686.412</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	459.668	500.025
Dólares estadounidenses	382.537	388.818
Euros	3.443	2.501
Reales	45.823	21.676
Pesos Argentinos	4.896	40.573
Otras monedas	3.375	2.979
Pesos Chilenos	19.594	43.478
Otros Activos Financieros Corrientes	9.599	32.195
Dólares estadounidenses	9.599	29.367
Pesos Argentinos	-	2.828
Otros Activos No Financieros Corrientes	177.645	133.956
Dólares estadounidenses	100.340	55.365
Euros	76	82
Reales	18.261	16.505
Pesos Argentinos	13.472	3.705
Otras monedas	3.081	4.801
Pesos Chilenos	42.415	53.280
U.F.	-	218
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	642.452	733.322
Dólares estadounidenses	407.010	507.032
Euros	28.687	27.595
Reales	50.445	37.975
Pesos Argentinos	23.907	23.016
Otras monedas	18.963	14.091
Pesos Chilenos	111.761	123.056
U.F.	1.679	557

	<b>30-09-2016</b> <b>No Auditado</b> <b>MU\$</b>	<b>31-12-2015</b>  <b>MU\$</b>
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	3.678	3.124
Dólares estadounidenses	290	21
Reales	506	995
Pesos Chilenos	2.882	2.108
Inventarios	909.607	909.988
Dólares estadounidenses	868.353	871.629
Reales	41.254	38.359
Activos Biológicos Corrientes	297.496	306.529
Dólares estadounidenses	264.065	272.037
Reales	33.431	34.492
Activos por impuestos corrientes	92.338	64.079
Dólares estadounidenses	224	5.464
Reales	3.629	5.243
Pesos Argentinos	10	2.000
Otras monedas	3.065	850
Pesos Chilenos	85.410	50.522
Activos No corrientes disponible Para la Venta	3.116	3.194
Dólares estadounidenses	3.116	3.194



	<b>30-09-2016</b> <b>No Auditado</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-12-2015</b>  <b>MUS\$</b>
<b>Total Activos No corrientes</b>	<b>11.252.654</b>	<b>10.983.979</b>
Otros Activos Financieros No Corriente	5.347	595
Dólares estadounidenses	5.020	212
Pesos Argentinos	327	383
Otros Activos No Financieros No Corrientes	129.900	125.516
Dólares estadounidenses	94.618	114.164
Reales	4.498	2.987
Pesos Argentinos	10.144	7.138
Otras monedas	672	706
Pesos Chilenos	19.968	521
Cuentas por cobrar no corrientes	15.547	15.270
Dólares estadounidenses	7.642	9.976
Otras monedas	768	729
Pesos Chilenos	5.983	3.145
U.F.	1.154	1.420
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participacion	438.494	264.812
Dólares estadounidenses	278.058	122.483
Reales	160.436	142.329
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	81.611	88.112
Dólares estadounidenses	80.500	87.154
Reales	1.028	876
Pesos Chilenos	83	82
Plusvalía	75.071	69.475
Dólares estadounidenses	42.558	42.445
Reales	32.513	27.030
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	6.914.297	6.896.396
Dólares estadounidenses	6.383.805	6.448.616
Reales	525.384	442.959
Pesos Chilenos	5.108	4.821
Activos Biológicos, No Corriente	3.588.474	3.520.068
Dólares estadounidenses	3.200.014	3.297.710
Reales	388.460	222.358
Activos por Impuestos Diferidos	3.913	3.735
Dólares estadounidenses	3.639	3.735
Otras monedas	50	-
Pesos Chilenos	224	-

	30-09-2016 No Auditado			31-12-2015		
	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\$
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>729.183</b>	<b>660.045</b>	<b>1.389.228</b>	<b>910.436</b>	<b>123.815</b>	<b>1.034.251</b>
Otros Pasivos Financieros Corrientes	105.112	612.762	717.874	189.693	106.345	296.038
Dólares estadounidenses	80.948	576.845	657.793	153.361	71.330	224.691
Reales	866	1.820	2.686	25.092	2.266	27.358
Pesos Argentinos	75	32	107	-	356	356
Pesos Chilenos	1.607	3.861	5.468	902	2.622	3.524
U.F.	21.616	30.204	51.820	10.338	29.771	40.109
Prestamos Bancarios	80.873	159.355	240.228	126.795	72.948	199.743
Dólares estadounidenses	79.932	157.503	237.435	101.703	70.326	172.029
Reales	866	1.820	2.686	25.092	2.266	27.358
Pesos Argentinos	75	32	107	-	356	356
Arrendamiento Financiero	10.633	33.530	44.163	9.301	27.561	36.862
Pesos Chilenos	1.607	3.861	5.468	902	2.622	3.524
U.F.	9.026	29.669	38.695	8.399	24.939	33.338
Otros Prestamos	13.606	419.877	433.483	53.597	5.836	59.433
Dólares estadounidenses	1.016	419.342	420.358	51.658	1.004	52.662
U.F.	12.590	535	13.125	1.939	4.832	6.771
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	530.005	28.002	558.007	583.018	-	583.018
Dólares estadounidenses	160.953	2.812	163.765	174.469	-	174.469
Euros	6.817	479	7.296	8.808	-	8.808
Reales	5.013	24.711	29.724	25.616	-	25.616
Pesos Argentinos	34.976	-	34.976	27.068	-	27.068
Otras monedas	15.180	-	15.180	17.619	-	17.619
Pesos Chilenos	289.735	-	289.735	324.361	-	324.361
U.F.	17.331	-	17.331	5.077	-	5.077
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	7.321	-	7.321	7.141	-	7.141
Dólares estadounidenses	1.733	-	1.733	962	-	962
Pesos Chilenos	5.588	-	5.588	6.179	-	6.179
Otras Provisiones, Corrientes	628	-	628	858	-	858
Dólares estadounidenses	628	-	628	858	-	858
Pasivos por impuestos Corrientes	8.887	-	8.887	10.030	946	10.976
Dólares estadounidenses	4.373	-	4.373	6.380	-	6.380
Euros	1.755	-	1.755	1.093	-	1.093
Reales	1.708	-	1.708	530	-	530
Pesos Argentinos	-	-	-	24	-	24
Otras monedas	638	-	638	1.716	-	1.716
Pesos Chilenos	413	-	413	287	946	1.233
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	5.043	142	5.185	1.751	2.746	4.497
Pesos Chilenos	5.043	142	5.185	1.751	2.746	4.497
Otros pasivos no financieros corrientes	72.187	19.139	91.326	117.945	13.778	131.723
Dólares estadounidenses	49.511	8.267	57.778	79.673	13.633	93.306
Euros	81	-	81	44	-	44
Reales	7.908	10.871	18.779	22.251	-	22.251
Pesos Argentinos	5.080	-	5.080	4.428	139	4.567
Otras monedas	3.392	-	3.392	3.704	-	3.704
Pesos Chilenos	6.147	1	6.148	7.823	6	7.829
U.F.	68	-	68	22	-	22

	30-09-2016 No Auditado			31-12-2015		
	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\$
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>3.639.070</b>	<b>1.888.514</b>	<b>5.527.584</b>	<b>3.732.206</b>	<b>2.257.489</b>	<b>5.989.695</b>
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	2.049.555	1.681.949	3.731.504	2.141.600	2.095.365	4.236.965
Dólares estadounidenses	1.608.752	1.074.321	2.683.073	1.748.723	1.525.269	3.273.992
Reales	17.142	1.158	18.300	13.953	1.929	15.882
Pesos Argentinos	10	-	10	48	-	48
Pesos Chilenos	13.074	-	13.074	10.455	-	10.455
U.F.	410.577	606.470	1.017.047	368.421	568.167	936.588
Prestamos Bancarios	625.562	92.231	717.793	648.017	149.782	797.799
Dólares estadounidenses	608.410	91.073	699.483	634.016	147.853	781.869
Reales	17.142	1.158	18.300	13.953	1.929	15.882
Pesos Argentinos	10	-	10	48	-	48
Arrendamiento Financiero	82.967	-	82.967	90.697	-	90.697
Pesos Chilenos	13.074	-	13.074	10.455	-	10.455
U.F.	69.893	-	69.893	80.242	-	80.242
Otros Prestamos	1.341.026	1.589.718	2.930.744	1.402.886	1.945.583	3.348.469
Dólares estadounidenses	1.000.342	983.248	1.983.590	1.114.707	1.377.416	2.492.123
U.F.	340.684	606.470	947.154	288.179	568.167	856.346
Otras Provisiones, No Corrientes	38.686	-	38.686	34.541	-	34.541
Dólares estadounidenses	1	-	1	4	-	4
Reales	5.467	-	5.467	4.410	-	4.410
Pesos Argentinos	33.218	-	33.218	30.127	-	30.127
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.490.197	147.294	1.637.491	1.456.888	162.124	1.619.012
Dólares estadounidenses	1.411.131	128.089	1.539.220	1.373.597	162.124	1.535.721
Reales	79.066	19.205	98.271	83.291	-	83.291
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	59.788	-	59.788	51.936	-	51.936
Otras monedas	149	-	149	149	-	149
Pesos Chilenos	59.639	-	59.639	51.787	-	51.787
Otros Pasivos no financieros no corrientes	844	59.271	60.115	47.241	-	47.241
Dólares estadounidenses	243	-	243	392	-	392
Reales	-	59.271	59.271	46.043	-	46.043
Pesos Argentinos	387	-	387	608	-	608
Pesos Chilenos	210	-	210	195	-	195
U.F.	4	-	4	3	-	3

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
Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Pesos chilenos
Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	Pesos chilenos
Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Forestal Talavera S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Greenagro S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Leasing Forestal S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Savitar S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Flakeboard Company Ltd.	Canadá	Dólar canadiense

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

	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	No Auditado			
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Arauco Do Brasil S.A.	74.607	(161.273)	(4.977)	(93.329)
Arauco Forest Brasil S.A.	69.581	(144.307)	(3.680)	(83.674)
Arauco Florestal Arapoti S.A.	19.882	(44.665)	(705)	(25.803)
Arauco Distribución S.A.	0	(4.079)	0	(2.641)
Arauco Argentina S.A.	5.187	(12.967)	(405)	(7.238)
Flakeboard Company Limited	5.381	(13.425)	(1.916)	(6.535)
Otras	65	(201)	(3)	(211)
<b>Total Ajuste Conversión</b>	<b>174.703</b>	<b>(380.917)</b>	<b>(11.686)</b>	<b>(219.431)</b>

### Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero-Septiembre		Julio-Septiembre	
	No auditado			
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	(74)	(27.478)	(992)	(22.563)
Reserva de Conversión (incluye la Participación no controladora)	179.690	(392.119)	(11.863)	(225.907)

## NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS

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

	Enero -Septiembre		Julio-Septiembre	
	No auditado			
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo				
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	5,08%	4,82%	5,08%	4,87%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	2.001	1.467	908	357

## 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. y compra de clorato de sodio a EKA Chile S.A.

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

### Nombre de Controladora Principal del Grupo

Los controladores finales de Arauco 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 Intermedios Disponibles Públicamente

Empresas Copec S.A.

### Remuneraciones Recibidas por el personal Clave de la Gerencia por Categoría

La remuneración del personal clave que incluye a directores, gerentes y sub gerentes, está compuesta por un valor fijo mensual y 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 30-09-2016			% de Participación 31-12-2015		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
-	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A.	México	Dólar estadounidense	0,0020	99,9970	99,9990	0,0020	99,9970	99,9990
-	Arauco Argentina S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	9,9753	90,0048	99,9801	9,9753	90,0048	99,9801
-	Arauco Australia Pty Ltd.	Australia	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
96547510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Chile	Dólar estadounidense	98,0000	1,9999	99,9999	98,0000	1,9999	99,9999
-	Arauco Colombia S.A.	Colombia	Dólar estadounidense	1,4778	98,5204	99,9982	1,4778	98,5204	99,9982
-	Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales	1,1624	98,8366	99,9990	1,2485	98,7505	99,9990
-	Arauco Europe Cooperatief U.A.	Holanda	Dólar estadounidense	0,4614	99,5376	99,9990	0,4843	99,5147	99,9990
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales	-	79,9992	79,9992	-	79,9992	79,9992
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales	10,1297	89,8694	99,9991	10,1297	89,8694	99,9991
-	Arauco Middle East DMCC	Dubai	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Panels USA, LLC	USA	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Perú S.A.	Perú	Dólar estadounidense	0,0013	99,9977	99,9990	0,0013	99,9977	99,9990
-	Arauco Wood Products, Inc.	USA	Dólar estadounidense	0,0004	99,9986	99,9990	0,0004	99,9986	99,9990
-	Araucocomex S.A. de C.V.	México	Dólar estadounidense	0,0005	99,9985	99,9990	0,0005	99,9985	99,9990
96657900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	57,5404	57,5404	-	57,5404	57,5404
-	Emprendimientos 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	-	98,4744	98,4744	-	98,4478	98,4478
-	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	Pesos argentinos	-	99,9805	99,9805	-	99,9805	99,9805
-	Forestal Talavera S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9942	99,9942	-	99,9942	99,9942
-	Greenagro S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	97,9805	97,9805	-	97,9805	97,9805
96563550-5	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	98,0186	1,9804	99,9990	98,0186	1,9804	99,9990
79990550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Pesos chilenos	1,0000	98,9489	99,9489	1,0000	98,9489	99,9489
-	Leasing Forestal S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9801	99,9801	-	99,9801	99,9801
96510970-6	Maderas Arauco S.A. (ex Paneles Arauco S.A.)	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9995	99,9995	99,0000	0,9995	99,9995
-	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9934	99,9934	-	99,9934	99,9934
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Brasil	Reales	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Savitar S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9841	99,9841	-	99,9841	99,9841
76375371-9	Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	0,0100	99,9890	99,9990	0,0100	99,9890	99,9990
96637330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	45,0000	54,9997	99,9997	45,0000	54,9997	99,9997

Las sociedades del siguiente cuadro están registradas como operación conjunta de acuerdo con 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-Septiembre		Julio-Septiembre	
	No Auditado			
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	56.991	51.028	17.670	14.612
Dietas del directorio	1.209	832	587	266
Beneficios por Terminación	3.756	1.754	3.344	430
<b>Total</b>	<b>61.956</b>	<b>53.614</b>	<b>21.601</b>	<b>15.308</b>

## Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	30-09-2016 No Auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	30 días	107	44
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.408	1.646
Stora Enso Arapoti Industria del Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	-	-	472
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	30 días	506	523
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	-	-	142
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.367	276
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Director Común	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	55	-
Fundación Acerca Redes	65.097.218-K	Matriz es Fundadora y Aportante	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	235	21
<b>TOTAL</b>						<b>3.678</b>	<b>3.124</b>

## Detalle de Partes Relacionadas por Pagar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	30-09-2016 No Auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	5.567	6.057
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	15	-
Red to Green S.A.(Ex-Sigma Servicios Informáticos S.A.)	86.370.800-1	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	5	-
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	98
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	0
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	927	851
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	805	111
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Director Común	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	1	-
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	-	-	24
<b>TOTAL</b>						<b>7.321</b>	<b>7.141</b>

## Transacciones entre partes relacionadas

### Compras

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	30-09-2016 No Auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible	1.549	2.503
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Gerenciamiento	210	233
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	30.848	61.245
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares	Movilización y estiba	6.907	10.917
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares	Servicios Portuarios	5.626	7.694
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	36.363	39.362
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	1.834	2.018
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director común	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	928	1.312
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	Servicios Telefónicos	364	552
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos	270	267
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras	180	204
Red to Green S.A.(Ex-Sigma Servicios Informáticos S.A.)	86.370.800-1	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Servicios Informáticos	237	59
Empresa de Residuos Resiter Ltda	89.696.400-3	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Aseo Industrial	-	(285)
Empresas de Residuos Industriales Resiter Ltda	76.329.072-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Aseo Industrial	-	5.027
Resiter Uruguay S.A.	-	Director de Matriz común	Uruguay	Dólares	Servicios de recolección de	-	774
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Director Común	Chile	Dólares	Energía Eléctrica	312	447
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	3	2.217

### Ventas

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	30-09-2016 No Auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	3.128	1.083
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	12.305	17.543
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Madera	1.149	5.617
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Cosecha, Astillas y Maderas	12.062	19.328
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras	47	311
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	Madera	3.821	2.666

### Otras Transacciones

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	30-09-2016 No Auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Novo Oeste Gestao de Ativo Florestais S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Préstamo (Capital e intereses)	-	41.091



## NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

### Fusión de sociedades

Con fecha 1 de diciembre de 2015 se fusionaron las subsidiarias Paneles Arauco S.A. (continuadora), Aserraderos Arauco S.A. y Arauco Distribución S.A. Esta operación no produjo efecto en resultados y se efectuó con la finalidad de generar mayores sinergias, compartir buenas prácticas y lograr mejores soluciones para nuestros clientes, existiendo a través del tiempo una paulatina integración de las operaciones de aserraderos, remanufactura, terciado, paneles y distribución bajo una misma mirada, con productos orientados a la industria de la mueblería, construcción, terminaciones y embalaje.

### Inversiones en Subsidiarias

En octubre de 2015 se adquirió el 51% restante de la sociedad Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A., pasando a tener al cierre 2015 una participación de un 100% a través de las subsidiarias de Arauco en Brasil. En cuadros adjuntos se presentan a valor razonable los activos y pasivos adquiridos, el monto pagado y los efectos generados en la operación:

<b>Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais</b>	<b>27-10-2015 MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	427
Inventarios	3.747
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	39.917
Otros Activos, Corrientes	154
<b>Total de Activos Corrientes</b>	<b>44.245</b>
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	12.439
Otros Activos, No Corrientes	-
Propiedades, Planta y Equipo	1.496
Activos Biológicos, No Corrientes	87.580
<b>Total de Activos No Corrientes</b>	<b>101.515</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>145.760</b>
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	238
Pasivos por Impuestos Corrientes	3.449
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	10
<b>Total de Pasivos Corrientes</b>	<b>3.697</b>
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	137.193
Pasivo por Impuestos Diferidos	16.051
<b>Total de Pasivos No Corrientes</b>	<b>153.244</b>
<b>Total de Pasivos</b>	<b>156.941</b>

El interés previamente mantenido por Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. fue medido a valor razonable, reconociendo una ganancia en la línea de otros ingresos de MUS\$15.268. El precio pagado por el 51% de tenencia accionaria fue de MUS\$995, generando una plusvalía de MUS\$6.697, la cual Arauco decidió reconocer en resultados derivado de las pérdidas acumuladas que ha mantenido la sociedad, la cual se presenta neta de la ganancia antes mencionada.

Con fecha de 13 de agosto 2015 se incorporó la sociedad Arauco Middle East DMCC con un único aporte de Inversiones Arauco Internacional Limitada por 3.673.000 Dirham (MUS\$ 1.000). Esta sociedad tiene como objeto principal la promoción de productos y la gestión de relaciones con clientes de Arauco en el Medio Oriente.

El 26 de enero de 2015 Arauco a través de sus subsidiarias en Norte América adquirió planta de tratamiento de papel a base de melamina ubicada en Biscoe, Carolina del Norte. El precio pagado fue de MUS\$ 9.522. En cuadro adjunto se presentan a valor razonable los activos adquiridos y el monto pagado en la operación:

	MUS\$
Inventarios	372
Terrenos	597
Edificios	1.723
Plantas y quipos	6.830
<b>Total valor pagado</b>	<b>9.522</b>

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 septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 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%	
	<b>30-09-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 61.390	MUS\$ 58.922

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%	
	<b>30-09-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 44.246	MUS\$ 43.200

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%	
	<b>30-09-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 253	MUS\$ 179

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%	
	<b>30-09-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
Inversión en Asociada	-	MUS\$ 17.397

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%	
	<b>30-09-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ (1)	MUS\$ 16

Nombre de Asociada	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	<p>Desarrollar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos.</p> <p>La ejecución de este proyecto sustentable en el futuro está financiado por el Comité Innova Chile.</p>	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	<b>30-09-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 67	MUS\$ 67

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%	
	<b>30-09-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 156.336	MUS\$ 121.360

**Información Financiera Resumida de Asociadas**

30-09-2016 No Auditado	Suma de Activos								Total MUSS
	Puertos y Logística S.A. MUSS	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUSS	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUSS	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A. MUSS	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. MUSS	Vale do Corisco S.A. MUSS	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUSS	Genómica Forestal S.A. MUSS	
Corrientes de Asociadas	82.931	29	5.074	-	-	22.298	1	25	110.358
No Corrientes de Asociadas	562.485	88.545	734	-	-	400.328	345	78	1.052.515
<b>Total de Asociadas</b>	<b>645.416</b>	<b>88.574</b>	<b>5.808</b>	-	-	<b>422.626</b>	<b>346</b>	<b>103</b>	<b>1.162.873</b>
	Suma de Pasivos y Patrimonio								Total MUSS
	Puertos y Logística S.A. MUSS	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUSS	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUSS	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A. MUSS	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. MUSS	Vale do Corisco S.A. MUSS	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUSS	Genómica Forestal S.A. MUSS	
Corrientes de Asociadas	58.876	82	3.597	-	-	3.572	7	7	66.141
No Corrientes de Asociadas	283.777	-	944	-	-	100.002	5	101	384.829
Patrimonio	302.763	88.492	1.267	-	-	319.052	334	(5)	711.903
<b>Total de Asociadas</b>	<b>645.416</b>	<b>88.574</b>	<b>5.808</b>	-	-	<b>422.626</b>	<b>346</b>	<b>103</b>	<b>1.162.873</b>
30-09-2016									
Suma de Ingresos de Asociadas	83.962	2.653	3.478	492	-	30.258	-	80	120.923
Suma de Gastos de Asociadas	(71.898)	-	(3.175)	(6.320)	-	(10.240)	-	(155)	(91.788)
<b>Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas</b>	<b>12.064</b>	<b>2.653</b>	<b>303</b>	<b>(5.828)</b>	-	<b>20.018</b>	-	<b>(75)</b>	<b>29.135</b>
31-12-2015	Suma de Activos								Total MUSS
	Puertos y Logística S.A. MUSS	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUSS	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUSS	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A. MUSS	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. MUSS	Vale do Corisco S.A. MUSS	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUSS	Genómica Forestal S.A. MUSS	
Corrientes de Asociadas	90.896	29	4.174	59.594	-	14.736	1	44	169.474
No Corrientes de Asociadas	472.638	86.453	664	33.284	-	322.598	345	146	916.128
<b>Total de Asociadas</b>	<b>563.534</b>	<b>86.482</b>	<b>4.838</b>	<b>92.878</b>	-	<b>337.334</b>	<b>346</b>	<b>190</b>	<b>1.085.602</b>
	Suma de Pasivos y Patrimonio								Total MUSS
	Puertos y Logística S.A. MUSS	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUSS	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUSS	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A. MUSS	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. MUSS	Vale do Corisco S.A. MUSS	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. MUSS	Genómica Forestal S.A. MUSS	
Corrientes de Asociadas	41.784	82	3.136	13.648	-	9.098	7	7	67.762
No Corrientes de Asociadas	231.160	-	808	7.094	-	80.563	5	118	319.748
Patrimonio	290.590	86.400	894	72.136	-	247.673	334	65	698.092
<b>Total de Asociadas</b>	<b>563.534</b>	<b>86.482</b>	<b>4.838</b>	<b>92.878</b>	-	<b>337.334</b>	<b>346</b>	<b>190</b>	<b>1.085.602</b>
30-09-2015 (No Auditado)									
Suma de Ingresos de Asociadas	62.496	4377	2.714	6.838	68	31.072	93	68	107.726
Suma de Gastos de Asociadas	(64.093)	-	(3.827)	(1.675)	(17.503)	(14.621)	(122)	(179)	(102.020)
<b>Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas</b>	<b>(1.597)</b>	<b>4.377</b>	<b>(1.113)</b>	<b>5.163</b>	<b>(17.435)</b>	<b>16.451</b>	<b>(29)</b>	<b>(111)</b>	<b>5.706</b>

**Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos**

	30-09-2016 No Auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
<b>Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial</b>	264.812	326.045
<b>Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos</b>		
Adiciones, Inversiones en Asociadas	-	1.808
Adiciones, Inversiones en Negocios Conjuntos	153.135	-
Desapropiaciones, Inversiones en Negocios Conjuntos	(10.369)	-
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	12.170	5.573
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	1.833	1.175
Dividendos Recibidos	(4.775)	(18.396)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	20.740	(55.207)
Otro Incremento (Decremento)	948	3.814
<b>Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total</b>	<b>173.682</b>	<b>(61.233)</b>
<b>Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final</b>	<b>438.494</b>	<b>264.812</b>
	30-09-2016 No Auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Inversiones en Asociadas	262.292	241.140
Inversiones en Negocios Conjuntos	176.202	23.672
<b>Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final</b>	<b>438.494</b>	<b>264.812</b>

## NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN ACUERDOS CONJUNTOS

### Inversiones o aportes efectuados

Con fecha 31 de mayo de 2016, la subsidiaria de Arauco, Inversiones Arauco Internacional Limitada, materializó la adquisición del 50% de las acciones de Tableros de Fibras S.A., una filial española de SONAE INDÚSTRIA, SGPS, S. A. (“Sonae”), que a partir de esta fecha ha pasado a denominarse “Sonae Arauco S.A.”. El valor pagado por el 50% de las acciones fue la suma de € 137.500.000 (equivalentes a MUS\$ 153.135 a la fecha de adquisición). El valor razonable de la inversión adquirida sobre Sonae Arauco S.A., ha sido determinado provisionalmente al 30 de septiembre de 2016 en MUS\$ 153.135 y está sujetos a cambios, hasta la finalización de la valoración de sus activos netos.

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

En total, la capacidad de producción de Sonae Arauco es de aproximadamente 1,45 millones de m<sup>3</sup> de MDF, 2,27 millones de m<sup>3</sup> de PB, 460.000 m<sup>3</sup> de OSB y 100.000 m<sup>3</sup> de madera aserrada.

Al 30 de septiembre de 2016, Arauco no ha efectuado aportes a las sociedades de Uruguay Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A. (MUS\$ 82.943 al 31 de diciembre de 2015), manteniéndose en el grupo Arauco el 50% del control como acuerdo conjunto.

Los aportes que se efectuaron fueron invertidos en la construcción de la 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 “Pulp Supply Agreement”, tanto Arauco como su socio tienen la obligación de adquirir el 100% de la producción total anual de pulpa producida por la operación conjunta. Arauco ha reconocido los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación a su participación, a partir del 1 de enero de 2013, de acuerdo a NIIF11.

Además, Arauco tiene un 50% en Unilin Arauco Pisos Laminados Ltda., sociedad brasileña y en Eka Chile S.A., que vende clorato de sodio a las plantas de celulosa en



Chile. Con dichas sociedades existe un acuerdo contractual en el cual Arauco ha emprendido una actividad económica sometida a control conjunto, el cual está clasificado como negocio conjunto.

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

Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. (Uruguay)	30-09-2016 (No Auditado)		31-12-2015	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	168.533	185.640	173.499	167.067
No Corrientes	21.225.310	35.424	2.192.148	885.723
Patrimonio	-	1.372.779	-	1.312.857
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>21.393.843</b>	<b>1.593.843</b>	<b>2.365.647</b>	<b>2.365.647</b>
<b>Inversión</b>	<b>686.390</b>		<b>656.429</b>	
	30-09-2016 (No Auditado) MUS\$		30-09-2015 (No Auditado) MUS\$	
Ingresos	491.909		493.420	
Gastos	(437.565)		(440.110)	
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>54.344</b>		<b>53.310</b>	

Forestal Cono Sur S.A.(consolidado) (Uruguay)	30-09-2016 (No Auditado)		31-12-2015	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	22.253	21.153	23.267	21.495
No Corrientes	178.917	2.181	176.876	4.654
Patrimonio	-	177.836	-	173.994
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>201.170</b>	<b>201.170</b>	<b>200.143</b>	<b>200.143</b>
<b>Inversión</b>	<b>88.918</b>		<b>86.997</b>	
	30-09-2016 (No Auditado) MUS\$		30-09-2015 (No Auditado) MUS\$	
Ingresos	3.940		5.966	
Gastos	(99)		(9.009)	
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>3.841</b>		<b>(3.043)</b>	

Eufores S.A.(consolidado) (Uruguay)	30-09-2016 (No Auditado)		31-12-2015	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	179.779	205.579	158.735	187.311
No Corrientes	609.817	22.036	611.500	39.994
Patrimonio	-	561.981	-	542.930
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>789.596</b>	<b>789.596</b>	<b>770.235</b>	<b>770.235</b>
<b>Inversión</b>	<b>280.991</b>		<b>271.465</b>	
	30-09-2016 (No Auditado) MUS\$		30-09-2015 (No Auditado) MUS\$	
Ingresos	208.609		211.392	
Gastos	(189.557)		(221.907)	
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>19.052</b>		<b>(10.515)</b>	

Zona Franca Punta Pereira S.A. (Uruguay)	30-09-2016 (No Auditado)		31-12-2015	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	4.797	86.050	11.582	71.202
No Corrientes	495.102	59.254	494.585	88.182
Patrimonio	-	354.595	-	346.783
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>499.899</b>	<b>499.899</b>	<b>506.167</b>	<b>506.167</b>
<b>Inversión</b>	<b>177.298</b>		<b>173.392</b>	
	30-09-2016 (No Auditado) MUS\$		30-09-2015 (No Auditado) MUS\$	
Ingresos	26.096		14.559	
Gastos	(18.285)		(30.515)	
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>7.811</b>		<b>(15.956)</b>	

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

Unilin Arauco Pisos Ltda.	30-09-2016 (No Auditado)		31-12-2015	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	7.607	3.727	5.943	2.304
No Corrientes	4.356	35	3.544	37
Patrimonio	-	8.201	-	7.146
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>11.963</b>	<b>11.963</b>	<b>9.487</b>	<b>9.487</b>
Inversión	4.101		3.573	

	30-09-2016 (No Auditado) MUS\$	30-09-2015 (No Auditado) MUS\$
Ingresos	75	112
Gastos	(436)	(1.579)
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>(361)</b>	<b>(1.467)</b>

Eka Chile S.A.	30-09-2016 (No Auditado)		31-12-2015	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	18.958	4.927	23.457	8.365
No Corrientes	29.653	5.521	30.203	5.097
Patrimonio	-	38.163	-	40.198
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>48.611</b>	<b>48.611</b>	<b>53.660</b>	<b>53.660</b>
Inversión	19.082		20.099	

	30-09-2016 (No Auditado) MUS\$	30-09-2015 (No Auditado) MUS\$
Ingresos	37.384	30.686
Gastos	(33.358)	(29.430)
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>4.026</b>	<b>1.256</b>

Sonae Arauco S.A.	30-09-2016 (No Auditado)	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	235.616	215.976
No Corrientes	566.677	353.901
Patrimonio	-	232.416
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>802.293</b>	<b>802.293</b>
Activos netos	116.208	
Ajuste a los Activos Netos	36.927	
<b>Inversión</b>	<b>153.135</b>	

	30-09-2016 (No Auditado) MUS\$
Ingresos	-
Gastos	-
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>-</b>

## NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

En el periodo al 30 de septiembre de 2016 no hay nuevas provisiones de deterioro que informar.

En el periodo 2015 se registró provisión de deterioro por el cierre de Aserradero Arapoti por un total de MUS\$ 2.428, dejando en 0 el valor recuperable de estos activos.

### Detalle de Deterioro de Valor de Activos

Al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, 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	
	<b>30-09-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 4.984	MUS\$ 4.658

Esta provisión de deterioro se está analizando para efectuar el castigo definitivo de los bienes asociados.

### 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\$ 75.071 (MUS\$ 69.475 al 31 de diciembre de 2015).

Del total del saldo de Plusvalía, MUS\$ 39.743 (MUS\$ 39.631 al 31 de diciembre de 2015) se generan por la adquisición de "Flakeboard", empresa que, directamente y/o a través de subsidiarias, posee y opera 7 plantas de paneles por la que Arauco adquirió y pagó el día 24 de septiembre de 2012, el precio de MUS\$ 242.502 por la totalidad de las acciones de dicha sociedad.

La cantidad recuperable de la unidad generadora de efectivo de "Flakeboard", fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para éste cálculo se utilizaron



las proyecciones de los flujos de efectivo cubriendo un período de 5 años, aplicándose una tasa de descuento real de un 7,8%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Norte América.

Por inversión en planta de paneles en Pien, Brasil, se generó una plusvalía de MUS\$ 32.513 (MUS\$ 27.030 al 31 de diciembre de 2015).

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 5 años, aplicándose una tasa de descuento real de un 9%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Brasil.

Anualmente se efectúa test de deterioro y a la fecha el valor registrado en los estados financieros de estas plantas de paneles no excede a su valor recuperable, por lo que no corresponde reconocer pérdida por deterioro de valor.

Al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la variación del saldo de Plusvalía solo se debe al ajuste de conversión por moneda funcional.

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

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

### **Celulosa Arauco y Constitución S.A.**

1. Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos (SII) emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuadas con fecha 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y, asimismo, se exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT (Fondo de Utilidades Tributarias). 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. Actualmente, la causa se encuentra en estado de dictarse auto de prueba.

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

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.

Con fecha 21 de octubre de 2015, el Tribunal dictó sentencia definitiva de primera instancia acogiendo parcialmente la demanda, condenando a Celulosa Arauco y Constitución S.A. a pagarle a cada demandante por concepto de daño moral la suma de \$5.000.000 más reajustes, conforme a la variación del I.P.C., calculado desde el mes de mayo de 2007 hasta el mes en que se efectúe el pago. Con fecha 16 de noviembre de 2015 el demandado impugnó la sentencia definitiva mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. Por su parte, la demandante presentó una adhesión a la apelación, pretendiendo se aumente el monto del daño moral reconocido por la sentencia de primera instancia. Pendiente. (Rol ingreso Corte de Apelaciones número 60-2016).

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

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

Con fecha 12 de febrero de 2016, la empresa presentó sus descargos. La SMA debe proceder a proveer los descargos y podría requerir nueva información o abrir un término probatorio. Cumplidos dichos trámites, la SMA debe emitir una resolución que absuelva o sancione. Las resoluciones de la SMA pueden ser reclamadas ante el Tribunal Ambiental.

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

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

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

Con fecha 3 de agosto de 2016 terceros denunciaron en el procedimiento administrativo presentaron una reclamación en contra la Res. Ex. N° 11 de la SMA, que aprobó el programa de cumplimiento. Sobre esta reclamación, deberá pronunciarse el Tercer Tribunal Ambiental.

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

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

Con fecha 8 de junio de 2016 la empresa presentó sus descargos. Con fecha 21 de octubre de 2016, la SMA solicitó información adicional a la empresa, la que será proporcionada oportunamente. Con posterioridad, la SMA podría requerir nueva información o abrir un término probatorio. Cumplidos dichos trámites, la SMA debe emitir una resolución que absuelva o sancione. Las resoluciones de la SMA pueden ser reclamadas ante el Tribunal Ambiental.

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

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

Con fecha 17 de octubre de 2016 la empresa presentó un Programa de Cumplimiento que contiene 7 acciones y metas. Dicha presentación aún no ha sido resuelta por la SMA. De ser ejecutado el programa de cumplimiento satisfactoriamente, es posible concluir el procedimiento sin aplicación de sanciones.

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

**Arauco Argentina S.A.**

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

Dicha determinación ascendió a la suma de \$ 417.908.207 (equivalente a MUS\$ 27.296 al 30 de septiembre de 2016) en concepto de capital, intereses resarcitorios y multa por omisión.

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

Asimismo, la Sociedad solicitó ante la Cámara de Apelaciones una medida cautelar para que se suspenda la aplicación de la determinación de oficio hasta tanto recaiga la sentencia definitiva. El 13 de mayo de 2010, la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal hizo lugar a dicha medida, exigiendo una caución real a tales efectos, que fue constituida por la Sociedad, mediante la contratación de un Seguro de Caución instrumentado a través de la Póliza N° 86058 emitida por Zurich Argentina Cía. de Seguros S.A. por \$ 633.616.741 (equivalente a MUS\$ 41.386 al 30 de septiembre de 2016).

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

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

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

El ingreso al Régimen de Regularización importa la exención de las multas aplicables así como la condonación de una porción de los intereses. Para gozar de estos



beneficios, el contribuyente debe allanarse incondicionalmente en relación a las obligaciones regularizadas, así como el desistir y renunciar a toda acción y derecho, incluso el de repetición, debiendo asumir, el pago de las costas y gastos causídicos.

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

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

A esa fecha, el monto actualizado de la contingencia ascendía a la suma aproximada de \$ 891.758.132 (equivalente a MUS\$ 58.247 al 30 de septiembre de 2016), en concepto de Capital, intereses y multa. La Sociedad optó por el pago al contado, y el saldo finalmente abonado ascendió a \$ 248.503.504 (equivalente a MUS\$ 16.231 al 30 de septiembre de 2016). Adicionalmente, la Sociedad deberá asumir el pago de las costas y gastos causídicos cuyo monto se encuentra indeterminado a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. El 1 de noviembre de 2016 la Corte Suprema de Justicia de la Nación tuvo por desistido el citado recurso y devolvió el expediente al tribunal de origen.

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\$ 23.440 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 245.359.796 pesos argentinos (MUS\$ 16.026 al 30 de septiembre de 2016).

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.

El 23 de agosto de 2016 quedó firmada la resolución por la cual el Juzgado interviniente declaró extinguida la acción penal por prescripción y absolvió de culpa y cargo a la Sociedad.

### **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.

### **Forestal Arauco S.A.**

1. 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 27 de octubre de 2015, el Tribunal dictó sentencia definitiva de primera instancia, rechazando la demanda íntegramente. Con fecha 16 de noviembre de 2015, el demandante impugnó la sentencia de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación (Rol ingreso Corte N° 1956-2015). La Corte de Apelaciones resolvió enviar la causa a primera instancia, a fin que el Tribunal se pronuncie sobre una tacha testimonial no resuelta en el fallo, completando de esta forma la sentencia. El tribunal de primera instancia, cumpliendo lo ordenado

por la Corte de Apelaciones de Concepción, resolvió rechazar la tacha formulada en contra del testigo don Gabriel Fernández P., resolución respecto de la cual ninguna parte se alzó. Posteriormente, la causa reingresó a la Corte de Apelaciones de Concepción y se recibió informe de la CONADI. Actualmente la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones para la vista y fallo de los recursos de casación en la forma y de apelación. Pendiente.

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

2. 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, las cuales fueron rechazadas por el Tribunal con fecha 20 de agosto de 2015, siendo esta resolución apelada por la demandada, apelación que en definitiva fue desestimada por la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Valdivia. Con fecha 2 de septiembre de 2015, Forestal Arauco S.A. contestó la demanda. Posteriormente, el demandante replicó y el demandado efectuó el trámite de la dúplica. Con fecha 1° de octubre de 2015, se realizó audiencia de conciliación sin resultados. El Tribunal dictó el correspondiente auto de prueba. Ambas partes interpusieron recurso de reposición con apelación en subsidio, pretendiendo la modificación del auto de prueba. El Tribunal resolvió rechazar los recursos de reposición, concediendo las apelaciones subsidiarias. La Corte de Apelaciones resolvió rechazar ambas apelaciones subsidiarias, manteniendo sin variación el auto de prueba.

En primera instancia se inició el período probatorio, rindiendo ambas partes su prueba documental, testimonial, de percepción documental y exhibición de documentos. Parte demandada solicitó citación a las partes para oír sentencia. Tribunal resolvió que previamente se certificara que el término probatorio se encuentra vencido. El Tribunal citó a las partes para oír sentencia. Con fecha 23 de septiembre de 2016 el Tribunal

decretó como medida para mejor resolver la práctica de un peritaje contable, el cual fue rendido el 24 de octubre de 2016. Pendiente de formular observaciones por las partes.

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

3. 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 procedió a contestar la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., es la única dueña legítima y exclusiva del inmueble. El Tribunal dictó auto de prueba y decretó que se acumule a este juicio la causa Rol C-54-2015, suspendiendo el procedimiento y apercibiendo a los demandantes a fin que designen un mandatario común que represente a ambas partes. Los abogados de ambas partes demandantes se confirieron mandato recíproco, con lo que el Tribunal resolvió tener por cumplida la exigencia. En contra de esta resolución, la demandada interpuso recurso de apelación ante la Corte de Apelaciones de Talca. Asimismo, la demandada interpuso recurso de apelación en contra de la resolución que negó lugar a pronunciarse sobre la reposición interpuesta en contra de la interlocutoria de prueba. Corte de Apelaciones desechó ambas apelaciones.

En primera instancia, se inició el período de prueba, rindiéndola ambas partes. Con fecha 9 de mayo de 2016 venció el período probatorio. Ambas partes han solicitado se cite a oír sentencia, y el Tribunal lo ha negado por existir una diligencia pendiente. (Autos Rol C-334-2014 del Juzgado de Letras de Constitución).

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

4. Con fecha 6 de abril de 2015, la Sociedad fue notificada en Santiago vía exhorto de demanda reivindicatoria en procedimiento ordinario, interpuesta por don Gustavo Andrés Ochagavía Urrutia, abogado, en representación convencional de 23 integrantes de la sucesión Arcos, quienes atribuyéndose la calidad de dueños de

derechos sobre un predio que denominan Hacienda Quivolgo, de 5.202 hectáreas, solicitan que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., sea condenada a restituirles el mencionado inmueble más los frutos civiles y naturales, como asimismo los inmuebles por adherencia y además los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas. Fundan su pretensión en que supuestamente Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., sería un supuesto poseedor y no dueño de este inmueble. Con fecha 28 de abril de 2014, la Sociedad contestó la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy denominada Forestal Arauco S.A., es la única dueña legítima y exclusiva del inmueble. Con fecha 6 de enero de 2016, el demandado fue notificado del auto de prueba. Con fecha 8 de enero de 2016, el demandado solicitó la acumulación de autos con el Rol C-334-2014, pidiendo se suspenda la tramitación del procedimiento mientras no se resuelva la petición de acumulación. Con fecha 12 de enero de 2016, el Tribunal dio traslado al demandante de la solicitud de acumulación, suspendiendo en el intertanto el procedimiento. El Tribunal decretó la acumulación de estos autos al rol C-334-2014. Autos rol C-54-2015 del Juzgado de Letras de Constitución.

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

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 septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	30-09-2016 No Auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
<b>Clases de Provisiones</b>		
<b>Provisiones, Corriente</b>	<b>628</b>	<b>858</b>
Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente	443	404
Otras Provisiones, Corriente	185	454
<b>Provisiones, no Corriente</b>	<b>38.686</b>	<b>34.541</b>
Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente	15.244	10.996
Otras Provisiones, No Corriente	23.442	23.545
<b>Total Provisiones</b>	<b>39.314</b>	<b>35.399</b>

Movimientos en Provisiones	30-09-2016 No Auditado		
	Reclamaciones Legales (*) MUS\$	Otras Provisiones (**) MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	11.400	23.999	35.399
<b>Cambios en Provisiones</b>			
Provisiones Adicionales	4.901	-	4.901
Provisión Utilizada	(408)	(269)	(677)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(207)	-	(207)
Otro Incremento (Decremento)	1	(103)	(102)
<b>Total cambios</b>	<b>4.287</b>	<b>(372)</b>	<b>3.915</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>15.687</b>	<b>23.627</b>	<b>39.314</b>

(\*) El aumento en las Reclamaciones legales lo compone principalmente MUS\$ 626 de filiales en Brasil por concepto de juicios civiles y laborales, siendo éstos últimos los más importantes. También existen MUS\$ 38 de Uruguay por reclamos laborales y además MUS\$ 4.236 de Arauco Argentina por juicios laborales (2.049) Juicio TFN (1.480) y Provisión por SES (707).

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

Movimientos en Provisiones	31-12-2015		
	Reclamaciones Legales (*) MUS\$	Otras Provisiones (**) MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	16.038	51.026	67.064
<b>Cambios en Provisiones</b>			
Provisiones Adicionales	2.555	1.429	3.984
Provisión Utilizada	(2.990)	-	(2.990)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(5.163)	-	(5.163)
Otro Incremento (Decremento)	960	(28.456)	(27.496)
<b>Total cambios</b>	<b>(4.638)</b>	<b>(27.027)</b>	<b>(31.665)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>11.400</b>	<b>23.999</b>	<b>35.399</b>

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**

	30-09-2016 No auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
<b>Activos Intangibles Neto</b>		
<b>Total Activos Intangibles</b>	<b>81.611</b>	<b>88.112</b>
Programas Informáticos	18.068	21.251
Derechos de agua	5.689	5.485
Cartera clientes	52.517	55.265
Otros Activos Intangibles Identificables	5.337	6.111
<b>Activos Intangibles Identificables Bruto</b>	<b>146.870</b>	<b>142.704</b>
Programas Informáticos	60.858	58.275
Derechos de agua	5.689	5.485
Cartera clientes	71.749	70.676
Otros Activos Intangibles Identificables	8.574	8.268
<b>Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>		
<b>Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>	<b>(65.259)</b>	<b>(54.592)</b>
<b>Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables</b>	<b>(65.259)</b>	<b>(54.592)</b>
Programas Informáticos	(42.790)	(37.024)
Cartera clientes	(19.232)	(15.411)
Otros Activos Intangibles Identificables	(3.237)	(2.157)

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

Movimiento Intangibles	30-09-2016 No auditado				TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	21.251	5.485	55.265	6.111	88.112
Cambios					
Adiciones	1.465	204	-	189	1.858
Desapropiaciones	(20)	-	-	-	(20)
Amortización	(5.243)	-	(3.472)	(1.396)	(10.111)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	331	-	724	433	1.488
Otros Incrementos (Disminuciones)	284	-	-	-	284
<b>Cambios, Total</b>	<b>(3.183)</b>	<b>204</b>	<b>(2.748)</b>	<b>(774)</b>	<b>(6.501)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>18.068</b>	<b>5.689</b>	<b>52.517</b>	<b>5.337</b>	<b>81.611</b>
Movimiento Intangibles	31-12-2015				TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	18.224	5.442	63.164	6.428	93.258
Cambios					
Adiciones	9.638	66	-	690	10.394
Desapropiaciones	(73)	-	-	(70)	(143)
Amortización	(6.448)	(2)	(4.819)	(684)	(11.953)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(84)	(21)	(3.080)	(253)	(3.438)
Otros Incrementos (Disminuciones)	(6)	-	-	-	(6)
<b>Cambios, Total</b>	<b>3.027</b>	<b>43</b>	<b>(7.899)</b>	<b>(317)</b>	<b>(5.146)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>21.251</b>	<b>5.485</b>	<b>55.265</b>	<b>6.111</b>	<b>88.112</b>
	Años de vida útil (promedio)				
Programas Informáticos	5				
Cartera de clientes	15				
Marcas	7				

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



## NOTA 20. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de Arauco son plantaciones forestales cuyas principales especies corresponden a pino radiata y taeda y en menor extensión a eucalipto. El total de plantaciones se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,7 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 409 mil hectáreas a bosques nativos, 190 mil hectáreas a otros usos y hay 63 mil hectáreas por plantar.

Al 30 de septiembre de 2016, el volumen producido de rollizos fue de 14,2 millones de m<sup>3</sup> (14,8 millones de m<sup>3</sup> al 30 de septiembre de 2015).

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 septiembre de 2016 son de MUS\$ 139.905 (MUS\$ 140.692 al 30 de septiembre de 2015). Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera vendida comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta incluido en el Costo de ventas y que al 30 de septiembre de 2016 es de MUS\$ 150.903 (MUS\$ 142.427 al 30 de septiembre de 2015).

- 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\$
<b>Tasa de descuento (puntos)</b>	0,5	(113.584)
	-0,5	120.186
<b>Márgenes (%)</b>	10	389.465
	-10	(389.465)

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

Las plantaciones forestales clasificadas como activos biológicos corrientes, corresponden a aquellas que 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.

#### **Activos Biológicos entregados en Garantía**

Al 30 de septiembre de 2016, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

#### **Activos Biológicos con Titularidad Restringida y Subvenciones**

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

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

#### **Presentación corriente y no corriente**

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

	<b>30-09-2016</b> <b>No auditado</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-12-2015</b> <b>MUS\$</b>
Corriente	297.496	306.529
No Corriente	3.588.474	3.520.068
Total	<b>3.885.970</b>	<b>3.826.597</b>

**Movimiento Activos Biológicos**

<b>Movimiento</b>	<b>30-09-2016 No auditado MUS\$</b>
<b>Saldo Inicio</b>	<b>3.826.597</b>
<b>Cambios en Activos Biológicos</b>	
Adiciones mediante adquisición y costos de nuevas plantaciones	94.010
Ventas	(765)
Cosecha	(244.194)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	139.806
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	70.841
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(2.669)
Otros Incrementos (Decrementos)	2.344
<b>Total Cambios</b>	<b>59.373</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>3.885.970</b>
<b>Movimiento</b>	<b>31-12-2015 MUS\$</b>
<b>Saldo Inicio</b>	<b>3.846.353</b>
<b>Cambios en Activos Biológicos</b>	
Adiciones mediante adquisición y costos de nuevas plantaciones	215.557
Ventas	(1.028)
Cosecha	(299.501)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	210.479
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(111.502)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(34.850)
Otros Incrementos (Decrementos)	1.089
<b>Total Cambios</b>	<b>(19.756)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>3.826.597</b>

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 septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, Arauco ha efectuado y/o ha comprometido los siguientes desembolsos por los principales proyectos medio ambientales:

30-09-2016		Desembolsos Efectuados 2016			Desembolsos Comprometidos Futuros		
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	53	Activo	Propiedades plantas y Equipos	650	2016
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	166	Gasto	Gasto de Administración	1.450	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	840	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.221	2016
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	318	Activo	Propiedades plantas y Equipos	8.242	2018
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.460	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.528	2016
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	478	Activo	Propiedades plantas y Equipos	15.476	2018
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	33.527	Activo	Propiedades plantas y Equipos	82.625	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	19.496	Gasto	Costo de explotación	11.307	2016
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	142	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.278	2016
Arauco Argentina S.A.	Construcción Emisario	En proceso	8	Activo	Propiedades plantas y Equipos	797	2016
Arauco Argentina S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	173	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.779	2016
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	127	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.168	2016
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	980	Gasto	Costo de explotación	327	2016
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	371	Gasto	Gasto de Administración	124	2016
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.104	Activo	Propiedades plantas y Equipos	257	2016
Forestal Arauco S.A. (Ex-Forestal Celco S.A.)	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	465	Gasto	Gasto de Administración	597	2016
Forestal Los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	170	Gasto	Costo de explotación	38	2016
		<b>TOTAL</b>	<b>59.878</b>			<b>141.864</b>	

31-12-2015		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	32	Activo	Propiedades plantas y Equipos	220	2016
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	220	Gasto	Gasto de Administración	699	2016
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	2.720	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2.688	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.057	2016
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	4.818	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	Terminado	244	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	6.668	Activo	Propiedades plantas y Equipos	113.321	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	27.868	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	2.122	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.420	2016
Arauco Argentina S.A.	Construcción Emisario	En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	805	2016
Arauco Argentina S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	165	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.952	2016
Arauco Argentina S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	117	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
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	38	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.268	2016
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	1.627	Gasto	Costo de explotación	109	2016
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	555	Activo	Propiedades plantas y Equipos	366	2016
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	Terminado	720	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	355	Gasto	Gasto de Administración	355	2016
Forestal Arauco S.A. (Ex-Forestal Celco S.A.)	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	613	Gasto	Gasto de Administración	783	2016
Forestal Los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	206	Gasto	Costo de explotación	208	2016
		<b>TOTAL</b>	<b>51.776</b>			<b>129.563</b>	

## NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

A fines del ejercicio 2015 Paneles Arauco S.A. decidió reclasificar a Propiedades, planta y equipo MUS\$5.429 debido a que las plantas Escuadrón, La Araucana y Remanufactura Lomas Coloradas fueron destinadas a bodega de productos terminados. Estos activos correspondían a edificios y equipos de aserraderos los cuales fueron cerrados en ejercicios anteriores.

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

	<b>30-09-2016</b> <b>No auditado</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-12-2015</b>  <b>MUS\$</b>
Terrenos	216	217
Edificios	1.122	1.122
Planta y Equipo	1.778	1.855
<b>Total</b>	<b>3.116</b>	<b>3.194</b>

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 no hubo efectos significativos en resultados relacionado a la venta de bienes mantenidos para la venta.

## NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 23.1. Clasificación

Los instrumentos financieros de Arauco al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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	Septiembre 2016 No auditado		Diciembre 2015	
	Valor Libro	Valor Justo	Valor Libro	Valor Justo
<b>Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)(1)</b>	<b>163.527</b>	<b>163.527</b>	<b>200.034</b>	<b>200.034</b>
Derivados	4.717	4.717	3.245	3.245
Fondos Mutuos (2)	158.810	158.810	196.789	196.789
<b>Préstamos y Cuentas Por Cobrar</b>	<b>962.535</b>	<b>962.535</b>	<b>1.054.952</b>	<b>1.054.952</b>
Efectivo y equivalente al efectivo (costo amortizado)	300.858	300.858	303.236	303.236
Efectivo	162.240	162.240	143.324	143.324
Depósitos a plazo	138.618	138.618	159.912	159.912
Pactos de Retroventa	0	0	0	0
Cuentas por cobrar (neto)	657.999	657.999	748.592	748.592
Deudores Comerciales y documentos por cobrar	529.278	529.278	614.655	614.655
Cuentas por cobrar por arrendamiento	963	963	15	15
Deudores Varios	127.758	127.758	133.922	133.922
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	3.678	3.678	3.124	3.124
<b>Otros Activos Financieros (5)</b>	<b>14.573</b>	<b>14.573</b>	<b>29.545</b>	<b>29.545</b>
<b>Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado (3)</b>	<b>4.907.882</b>	<b>5.260.839</b>	<b>4.895.594</b>	<b>5.095.197</b>
Bonos emitidos en Dólares	2.297.123	2.480.063	2.317.216	2.409.538
Bonos emitidos en UF (4)	960.280	1.078.934	863.118	923.775
Préstamos con Bancos en Dólares	936.918	991.627	953.898	1.004.792
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	21.103	21.103	43.644	43.644
Arrendamiento Financiero	127.130	123.785	127.559	123.289
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	558.007	558.006	583.018	583.018
Cuentas por pagar empresas relacionadas	7.321	7.321	7.141	7.141
<b>Pasivos Financieros con cambio en resultado</b>	<b>430</b>	<b>430</b>	<b>1.429</b>	<b>1.429</b>
<b>Pasivos de Cobertura</b>	<b>106.394</b>	<b>106.394</b>	<b>226.139</b>	<b>226.139</b>

(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.

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



### 23.2 Jerarquía del Valor Justo de Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor razonable en el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2016, 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	Valor Justo Septiembre 2016	Metodología Valor Justo		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos Financieros a valor Justo</b>				
Derivados	4.717		4.717	
Fondos Mutuos	158.810	158.810		
<b>Otros Activos Financieros</b>	14.573	5.488	9.085	
<b>Otros Pasivos Financieros a Valor Justo</b>				
Bonos emitidos en Dólares	2.480.063	2.480.063		
Bonos emitidos en UF (4)	1.078.934	1.078.934		
Préstamos con Bancos en Dólares	991.627		991.627	
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	21.103		21.103	
Arrendamiento Financiero	123.785		123.785	
<b>Pasivos de Cobertura</b>	106.394		106.394	
<b>Pasivos Financieros con cambio en resultado</b>	430		430	

### **23.3. Explicación de la valoración de Instrumentos Financieros**

#### **Efectivo y efectivo equivalente y cuentas por cobrar**

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

#### **Instrumentos financieros derivados**

Los swaps de tasa de interés y moneda se valorizan por el método de descuento de flujos de efectivos a la tasa acorde al riesgo de la operación, utilizando metodología interna en base a información de nuestro terminal Bloomberg. En este caso particular, debido a que los cross currency swaps comprenden flujos futuros en UF y flujos futuros en dólares, Arauco calcula el valor presente de dichos flujos ocupando 2 curvas de descuento, la curva zero cupón UF y zero cupón dólar.

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

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

Para el caso de los zero cost collar se utiliza el terminal Bloomberg para valorizar las opciones de Fuel Oil N°6.

#### **Pasivos Financieros**

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

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

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

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

	Septiembre 2016 MUS\$ No auditado	Diciembre 2015 MUS\$
+ Deuda Financiera Corriente	716.859	291.798
+ Deuda Financiera no Corriente	3.625.695	4.013.637
<b>Total Deuda Financiera</b>	<b>4.342.554</b>	<b>4.305.435</b>
- Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(459.668)	(500.025)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>3.882.886</b>	<b>3.805.410</b>
Participaciones No Controladoras	44.494	37.735
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	6.886.947	6.608.710
<b>Patrimonio Total</b>	<b>6.931.441</b>	<b>6.646.445</b>
<b>Nivel de Endeudamiento</b>	<b>0,56</b>	<b>0,57</b>

A continuación se presenta una conciliación entre los Pasivos Financieros y el Estado de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

En miles de dólares	Septiembre 2016						Total
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Otros Pasivos Financieros, Corriente	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total Otros Pasivos Financieros, No Corriente	
Obligaciones por Bonos	12.590	419.877	432.467	1.235.217	1.589.718	2.824.935	3.257.402
Prestamos Bancarios	80.873	159.355	240.228	625.562	92.231	717.793	958.021
Arrendamientos financiero	10.633	33.530	44.163	82.967	-	82.967	127.130
Swap y Forward	1.016	-	1.016	105.809	-	105.809	106.825
<b>Otros Pasivos Financieros (a)</b>	<b>105.112</b>	<b>612.762</b>	<b>717.874</b>	<b>2.049.555</b>	<b>1.681.949</b>	<b>3.731.504</b>	<b>4.449.378</b>

En miles de dólares	Septiembre 2016						Total
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Corriente	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	530.005	28.002	558.007	-	-	-	558.007
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	7.321	-	7.321	-	-	-	7.321
<b>Total Cuentas por Pagar (b)</b>	<b>537.326</b>	<b>28.002</b>	<b>565.328</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>565.328</b>
<b>Total Pasivos financieros (a) + (b)</b>	<b>642.438</b>	<b>640.764</b>	<b>1.283.202</b>	<b>2.049.555</b>	<b>1.681.949</b>	<b>3.731.504</b>	<b>5.014.706</b>

En miles de dólares	Diciembre 2015						Total
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Otros Pasivos Financieros, Corriente	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total Otros Pasivos Financieros, No Corriente	
Obligaciones por Bonos	49.357	5.836	55.193	1.179.558	1.945.583	3.125.141	3.180.334
Prestamos Bancarios	126.795	72.948	199.743	648.017	149.782	797.799	997.542
Arrendamientos financiero	9.301	27.561	36.862	90.697	-	90.697	127.559
Swap y Forward	4.240	-	4.240	223.328	-	223.328	227.568
<b>Otros Pasivos Financieros (a)</b>	<b>189.693</b>	<b>106.345</b>	<b>296.038</b>	<b>2.141.600</b>	<b>2.095.365</b>	<b>4.236.965</b>	<b>4.533.003</b>

En miles de dólares	Diciembre 2015						Total
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Corriente	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	583.018	-	583.018	-	-	-	583.018
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	7.141	-	7.141	-	-	-	7.141
<b>Total Cuentas por Pagar (b)</b>	<b>590.159</b>	<b>-</b>	<b>590.159</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>590.159</b>
<b>Total Pasivos financieros (a) + (b)</b>	<b>779.852</b>	<b>106.345</b>	<b>886.197</b>	<b>2.141.600</b>	<b>2.095.365</b>	<b>4.236.965</b>	<b>5.123.162</b>

### 23.4. Instrumentos derivados financieros

Los instrumentos de cobertura registrados al 30 de septiembre de 2016 corresponden a coberturas de flujos de efectivo. Arauco utiliza instrumentos derivados para fines de cobertura, tales como cross currency swaps, forwards de moneda y commodity, swaps de tasas de interés y opciones. Dependiendo del valor razonable de cada instrumento se encuentran con una posición activa o pasiva y se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros activos financieros y Otros pasivos financieros respectivamente. Sus efectos del periodo se presentan en Patrimonio como Otros resultados Integrales o en el Estado de Resultados Integrales como Ingresos financieros o Costos financieros, neto de la Diferencia tipo de cambio de las partidas cubiertas y del impuesto diferido.

A continuación se presenta un resumen de los instrumentos de cobertura presentados en el Estado de Situación Financiera al cierre del presente periodo:

<b>Instrumentos Financieros</b>	<b>Valor de Mercado-MU\$</b>
<b>Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)</b>	<b>4.717</b>
Derivados-Uruguay (1)	4.717
<b>Activos de Cobertura</b>	<b>4.740</b>
Derivados-Uruguay (1)	746
Zero Cost Collar	916
Cross Currency Swaps	3.078
<b>Pasivos Financieros con cambio en resultado</b>	<b>(430)</b>
Forward-Colombia	(337)
Derivados-Uruguay (1)	(93)
<b>Pasivos de Cobertura</b>	<b>(106.394)</b>
Cross Currency Swaps	(104.974)
Derivados-Uruguay (1)	(1.420)

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

### 23.4.1. Chile

#### Cross Currency Swaps

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

A continuación se detallan los cross currency swaps que Arauco tiene vigentes al 30 de septiembre de 2016 para cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio generado por los bonos denominados en UF:

Bono	Institución	Monto US\$	Monto UF	Fecha Inicio	Fecha Término	Valor de Mercado-US\$
F	Deutsche - Inglaterra	43.618.307	1.000.000	30-10-2011	30-10-2021	(5.970.229)
F	JP Morgan - N.A.	43.618.307	1.000.000	30-10-2011	30-10-2021	(5.836.619)
F	Deutsche - Inglaterra	37.977.065	1.000.000	30-04-2014	30-04-2019	1.690.986
F	BBVA - Chile	38.426.435	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	(519.863)
F	BBVA - Chile	38.378.440	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	(134.538)
F	Santander - Chile	37.977.065	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	414.360
F	BCI - Chile	37.621.562	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	973.136
J	Corpbanca - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(5.992.460)
J	BBVA - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(5.992.460)
J	Deutsche - Inglaterra	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(6.077.984)
J	Santander - España	42.873.112	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(5.950.897)
J	BBVA - Chile	42.864.257	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(5.804.177)
P	Corpbanca - Chile	46.474.122	1.000.000	15-05-2012	15-11-2021	(7.770.432)
P	JP Morgan - N.A.	47.163.640	1.000.000	15-11-2012	15-11-2021	(7.497.402)
P	BBVA - Chile	42.412.852	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(3.946.489)
P	Santander - Chile	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(2.925.274)
P	Deutsche - Inglaterra	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(2.895.924)
R	Santander - Chile	128.611.183	3.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(18.777.808)
R	JP Morgan - Inglaterra	43.185.224	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(5.628.921)
R	Corpbanca - Chile	43.277.070	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(5.611.054)
Q	BCI - Chile	43.185.224	1.000.000	01-10-2014	01-04-2021	(3.869.642)
Q	BCI - Chile	43.196.695	1.000.000	01-10-2014	01-04-2021	(3.771.329)
						<b>(101.895.021)</b>

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

Mediante una prueba de efectividad y de acuerdo a NIC 39, se pudo validar que los instrumentos de cobertura detallados anteriormente son altamente efectivos dentro

de un rango aceptable por Arauco para eliminar la incertidumbre del tipo de cambio en los compromisos provenientes del objeto de cobertura.

### Zero Cost Collars

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 2016 a través de contratos zero cost collar de este commodity. El Fuel Oil N°6 es consumido en el proceso de producción de celulosa.

Commodity	Institución	Monto	Unidad	Fecha Inicio	Fecha Término	Valor de Mercado-US\$
Fuel Oil N°6	JP Morgan - U.K.	167	Miles Bbl.	01-07-2016	31-12-2016	915.728
						<b>915.728</b>

#### 23.4.1.3 Forward

No existen contratos forward de instrumento derivados financieros vigentes al 30 de septiembre de 2016.

#### 23.4.2. Colombia

Los contratos forward que Arauco Colombia mantiene vigentes al 30 de septiembre de 2016 se detallan en la siguiente tabla:

Paridad	Institución	Monto US\$	Fecha Inicio	Fecha Término	Valor de Mercado-US\$
USDCOP	BBVA Colombia	5.000.000	14-07-2016	11-10-2016	(144.094)
USDCOP	Corpbanca Colombia	4.000.000	16-08-2016	09-11-2016	(90.557)
USDCOP	Corpbanca Colombia	7.000.000	20-09-2016	12-12-2016	(102.549)
					<b>(337.199)</b>

### 23.4.3. Argentina

No existen contratos de instrumento derivados financieros vigentes al 30 de septiembre de 2016.

### 23.4.4. Uruguay

#### Forward

Al 30 de septiembre de 2016 Arauco en Uruguay mantiene vigentes a través de operación conjunta (50%) los siguientes contratos forwards para asegurar un tipo de cambio de venta de dólares:

Paridad	Institución	Monto US\$	Valor de Mercado-US\$
UYUUSD	Banco Santander Uy	18.350.000	2.888.424
UYUUSD	Citibank U.K.	1.500.000	205.217
UYUUSD	HSBC Uruguay	10.450.000	1.586.822
			<b>4.680.463</b>

Los resultados de Arauco en Uruguay también se encuentran expuestos a la variación del precio de ciertos combustibles, como es el caso del Fuel Oil N°6 que es consumido en el proceso de producción de celulosa. Para minimizar este riesgo se ha limitado la volatilidad de los flujos futuros asociados a la compra de Fuel Oil N°6 para los años 2016, 2017 y parte de 2018 a través de forwards de este commodity. Los contratos vigentes al 30 de septiembre de 2016 se detallan a continuación:

Commodity	Institución	Monto US\$	Valor de Mercado-US\$
Fuel Oil N°6	JPMorgan Chase Bank, N.A.	6.454.160	109.542
Fuel Oil N°6	DNB Bank ASA	1.664.513	(60.738)
Fuel Oil N°6	Citibank U.K.	1.002.874	38.343
			<b>87.147</b>

### 23.4.4.2 Swap

Adicionalmente, Arauco en Uruguay mantiene vigente un Interest Rate Swap, derivado que tiene la finalidad de fijar la tasa de interés de una deuda de tasa variable en la misma moneda (USD). La valorización de este instrumento al 30 de septiembre de 2016 se muestra a continuación:

Moneda	Institución	Monto US\$	Valor de Mercado-US\$
USD	DNB Bank ASA	59.077.208	(819.198)

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

### 23.5. Préstamos y Cuentas por Cobrar

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

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

Al 30 de septiembre de 2016 no se han registrado provisiones por deterioro.

En miles de dólares	Septiembre 2016 No auditado	Diciembre 2015
<b>Préstamos y Cuentas Por Cobrar</b>	<b>962.535</b>	<b>1.054.952</b>
<b>Efectivo y equivalente al efectivo (no incluye fondos mutuos)</b>	<b>300.858</b>	<b>303.236</b>
Efectivo	162.240	143.324
Depósitos a plazo	138.618	159.912
<b>Total Cuentas por cobrar</b>	<b>661.677</b>	<b>751.716</b>
Deudores y documentos por cobrar	529.278	614.655
Cuentas por cobrar por arrendamiento	963	15
Deudores varios	127.758	133.922
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	3.678	3.124



### 23.5.1. Efectivo y equivalente al efectivo

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

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo (incluye el saldo de fondos mutuos que se exponen en esta nota según su valoración, como instrumentos a valor razonable con cambio en resultados) al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	<b>30-09-2016</b> <b>No auditado</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-12-2015</b>  <b>MUS\$</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>459.668</b>	<b>500.025</b>
Dólares estadounidenses	382.537	388.818
Euros	3.443	2.501
Otras monedas	54.094	65.228
Pesos Chilenos	19.594	43.478

### 23.5.2. Depósitos a Plazo y Pactos de retroventa

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

### 23.5.3. Deudores Comerciales y documentos por cobrar

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

### 23.5.4. Deudores varios

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

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las estimaciones de deudores incobrables. Esta provisión se determina cuando existe evidencia que Arauco no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación

de pagos, o cuando Arauco ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable. Estas son: llamados, envío de correo electrónico, cartas de cobranza.

### 23.5.5. Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas

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

El desglose por monedas de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	<b>30-09-2016</b> <b>No auditado</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-12-2015</b> <b>MUS\$</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>642.452</b>	<b>733.322</b>
Dólares estadounidenses	407.010	507.032
Euros	28.687	27.595
Otras monedas	93.315	75.082
\$ no reajustables	111.761	123.056
U.F.	1.679	557
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente</b>	<b>3.678</b>	<b>3.124</b>
Dólares estadounidenses	290	21
Otras monedas	506	995
\$ no reajustables	2.882	2.108
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes</b>	<b>15.547</b>	<b>15.270</b>
Dólares estadounidenses	7.642	9.976
Otras monedas	768	729
\$ no reajustables	5.983	3.145
U.F.	1.154	1.420

### 23.6 Total Pasivos Financieros

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

<b>Pasivos Financieros</b> <b>En miles de dólares</b>	<b>Septiembre</b> <b>2016</b> <b>No auditado</b>	<b>Diciembre</b> <b>2015</b>
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>5.014.707</b>	<b>5.123.162</b>
Pasivos Financieros con Cambios en Resultados (negociación)	430	1.429
Pasivos de Cobertura	106.394	226.139
Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	4.907.883	4.895.594

A continuación se presentan las porciones de corto plazo de la deuda de largo plazo correspondiente a la deuda financiera al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	<b>Septiembre 2016</b> <b>MUS\$</b> <b>No auditado</b>	<b>Diciembre 2015</b> <b>MUS\$</b>
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras largo plazo - porción corto plazo	85.043	85.885
Obligaciones con el público - porción corto plazo	157.508	55.193
<b>Total</b>	<b>242.551</b>	<b>141.078</b>

### 23.7 Pasivos Financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

	Moneda	30-09-2016	31-12-2015	30-09-2016	31-12-2015
		No auditado		No auditado	
En miles de Dólares estadounidenses		Costo amortizado		Valor Justo	
<b>Total Pasivos Financieros</b>		<b>4.907.882</b>	<b>4.895.594</b>	<b>5.260.839</b>	<b>5.095.197</b>
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares estadounidenses	2.297.123	2.317.216	2.480.063	2.409.538
Obligaciones por emisión de Bonos	UF	960.280	863.118	1.078.934	923.775
Préstamos con Bancos	Dólares estadounidenses	936.918	953.898	991.627	1.004.792
Préstamos con Bancos	Otras monedas	21.103	43.644	21.103	43.644
Arrendamiento Financiero	UF	108.588	113.580	105.752	109.796
Arrendamiento Financiero	Pesos Chilenos	18.542	13.979	18.033	13.493
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares estadounidenses	163.765	174.469	163.765	174.469
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	7.296	8.808	7.296	8.808
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	79.880	70.303	79.880	70.303
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Pesos Chilenos	289.735	324.361	289.735	324.361
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	UF	17.331	5.077	17.330	5.077
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares estadounidenses	1.733	962	1.733	962
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pesos Chilenos	5.588	6.179	5.588	6.179

La presentación de estos pasivos a costo amortizado en el Estado de Situación financiera al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es como sigue:

En miles de dólares	Septiembre 2016		
	No auditado		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	716.859	3.625.695	<b>4.342.554</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	558.008	0	<b>558.008</b>
Cuentas por pagar empresas relacionadas	7.321	0	<b>7.321</b>
<b>Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado</b>	<b>1.282.188</b>	<b>3.625.695</b>	<b>4.907.883</b>

En miles de dólares	Diciembre 2015		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	291.798	4.013.637	<b>4.305.435</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	583.018	-	<b>583.018</b>
Cuentas por pagar empresas relacionadas	7.141	-	<b>7.141</b>
<b>Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado</b>	<b>881.957</b>	<b>4.013.637</b>	<b>4.895.594</b>

### 23.8 Efectos en Otros Resultados Integrales

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

	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	No Auditado			
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016	2015
Saldo Inicio	(55.396)	(53.022)	(53.315)	(44.058)
Variación Fair value	123.358	(114.879)	40.383	(89.806)
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	(90.340)	103.497	(11.095)	67.640
Mayor gasto financiero a Resultados	11.259	12.441	3.747	5.065
Liquidaciones Swap	(10.658)	(9.845)	(2.539)	(2.741)
Impuesto	(8.171)	1.732	(7.129)	3.824
<b>Saldo Final</b>	<b>(29.948)</b>	<b>(60.076)</b>	<b>(29.948)</b>	<b>(60.076)</b>

### 23.9 Información a Revelar sobre Capital

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

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

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

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

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

### 23.9.3. Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital

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

Instrumento	Monto al 30-09-2016	Monto al 31-12-2015	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de Endeudamiento (1) <= 1,2x
	MUS\$	MUS\$		
Bonos Locales	960.280	863.118	N/A	✓
Crédito Sindicado	300.061	298.316	✓	✓

N/A: No aplica para el instrumento

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

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 Arauco ha cumplido con todos los resguardos financieros.

A su vez, la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda al 30 de septiembre de 2016 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 septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

En miles de dólares	Septiembre 2016 No auditado	Diciembre 2015
Patrimonio	6.931.441	6.646.445
Préstamos Bancarios y otros	958.021	997.542
Arrendamiento Financiero	127.130	127.559
Bonos	3.257.403	3.180.334
<b>Capitalización</b>	<b>11.273.995</b>	<b>10.951.880</b>

### **23.10 Gestión del Riesgo**

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

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

#### **23.10.1. Tipo de Riesgo: Riesgo de crédito**

##### **Descripción**

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

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

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

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

Arauco no tiene cartera securitizada.

En miles de dólares	Septiembre 2016 No auditado	Diciembre 2015
<b>Cuentas por cobrar Corriente</b>		
Deudores Comerciales	527.286	614.623
Deudores Arrendamientos Financieros	606	9
Deudores Varios	114.560	118.690
<b>Subtotal Neto Corriente</b>	<b>642.452</b>	<b>733.322</b>
Deudores Comerciales	537.755	625.201
Deudores Arrendamientos Financieros	707	125
Deudores Varios	120.581	127.856
<b>Subtotal Bruto Corriente</b>	<b>659.043</b>	<b>753.182</b>
Estimación Incobrables Deudores comerciales	10.469	10.578
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	101	116
Estimación Incobrables Deudores varios	6.021	9.166
<b>Subtotal Incobrables Corriente</b>	<b>16.591</b>	<b>19.860</b>
<b>Cuentas por cobrar No Corriente</b>		
Deudores Comerciales	1.992	32
Deudores Arrendamientos financieros	357	6
Deudores Varios	13.198	15.232
<b>Subtotal Neto No Corriente</b>	<b>15.547</b>	<b>15.270</b>
Deudores Comerciales	1.992	32
Deudores Arrendamientos financieros	357	6
Deudores Varios	13.198	15.232
<b>Subtotal Bruto No Corriente</b>	<b>15.547</b>	<b>15.270</b>
Estimación Incobrables Deudores comerciales	-	-
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores varios	-	-
<b>Subtotal Incobrables No Corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

Al 30 de septiembre de 2016, el saldo de Deudores comerciales de Arauco era MUS\$ 537.755 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 66,76% correspondían a ventas a crédito (open account), 29,42% a ventas con cartas de crédito y 3,82% a otros tipos de ventas, distribuido en 2.348 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 2,32% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.



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

30 de Septiembre de 2016											
Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	495.919	26.980	616	428	131	12	278	37	165	13.189	537.755
%	92,22%	5,02%	0,11%	0,08%	0,02%	0,00%	0,05%	0,01%	0,03%	2,45%	100%

31 de Diciembre de 2015											
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\$	571.499	18.927	2.303	2.332	363	168	1.102	1.413	1.444	25.650	625.201
%	91,41%	3,03%	0,37%	0,37%	0,06%	0,03%	0,18%	0,23%	0,23%	4,10%	100%

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

Respecto de las provisiones de deudores incobrables, a continuación se presenta el movimiento al 30 de septiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

	30-09-2016	31-12-2015
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial 01-01-2016	(19.860)	(18.520)
Incremento	(1.263)	(3.072)
Reversa	4.532	1.732
Saldo final	(16.591)	(19.860)

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

### Explicación del Riesgo de Venta con Carta de Crédito

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

### **Explicación del Riesgo de Venta con Línea de Crédito**

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

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

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

Para minimizar el riesgo de crédito para las ventas a plazo (Open Account), por política, Arauco tiene contratado pólizas de seguro para cubrir las ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Maderas Arauco S.A., Forestal Arauco S.A., y Arauco do Brasil S.A., como también las ventas locales de Arauco México S.A. de C.V., Arauco Wood Inc, Arauco Colombia S.A., Arauco Perú S.A., Arauco Panels USA LLC, Flakeboard Company Ltd., Flakeboard America Ltd., Celulosa Arauco y Constitución S.A., Maderas Arauco S.A., Arauco Florestal Arapoti, Arauco Forest Brasil S.A. 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). Para cubrir las ventas de exportación y locales de Arauco Argentina S.A. se trabaja con la compañía de seguros de crédito Insur (filial de Continental en Argentina). Con ambas compañías se cuenta con una cobertura del 90% sobre el monto de cada factura sin deducible para clientes nominados y 80% para clientes innominados (son aquellos con línea entre MUS\$ 5 y MUS\$ 50 (moneda equivalente a su facturación) de las ventas locales de las sociedades Arauco Perú S.A., Arauco Colombia S.A., Arauco México S.A. de C.V., Arauco Do Brasil S.A., Arauco Argentina S.A. y Maderas Arauco S.A. Las líneas superiores son de clientes nominados).

Otra forma de minimizar el riesgo y respaldar una línea de crédito aprobada por el Comité de Crédito, Arauco cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de

crédito Standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. El monto total que se tiene en garantías asciende a US\$ 77,1 millones vigentes a septiembre de 2016, el cual se resume en el siguiente cuadro. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la Política de Garantías de Arauco la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y custodia de éstas.

<b>Garantías Deudores Grupo Arauco ( MUS\$)</b>		
<b>Garantías Deudores</b>		
HIPOTECA	9.102	11,8%
STANDBY	7.922	10,3%
PAGARE	44.470	57,7%
BOLETA	4.345	5,6%
FIANZA	8.649	11,2%
PRENDA	2.433	3,2%
NOTA PROM	200	0,3%
<b>Total Garantías Deudores</b>	<b>77.121</b>	<b>100,0%</b>

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

En resumen, la deuda open account cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 98,9%, por lo tanto la exposición de cartera de Arauco es de un 1,1%.

<b>Análisis deuda asegurada Open Account</b>		
	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
<b>Total cuentas por cobrar Open Account</b>	<b>359.001</b>	<b>100,0</b>
Deuda asegurada (*)	355.052	98,9
Deuda descubierta	3.949	1,1

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

### **Política de Colocaciones**

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

instituciones financieras y público. La excepción a esta regla será en operaciones puntuales en que deba hacerse a través de otra empresa, en cuyo caso se requerirá la expresa autorización del Gerente Corporativo de Finanzas.

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

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

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

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

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

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

#### **Descripción**

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

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

La exposición al riesgo de liquidez por parte de Arauco se encuentra presente en sus obligaciones con el público, bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar. Estas podrían surgir a partir de la incapacidad de Arauco de



responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

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

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

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

30 de Septiembre de 2016			Vencimientos								Total			
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	1.290	-	304.590	-	-	-	-	1.290	304.590	1,53%	1,53%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	50.031	-	-	-	-	-	-	50.031	-	0,69%	0,69%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Banco Galicia- Argentina	-	5.006	-	-	-	-	-	5.006	-	2,00%	2,00%
-	Arauco Argentina S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	11	32	10	-	-	-	-	43	10	15,25%	15,25%
-	Arauco Argentina S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia- Argentina	64	-	-	-	-	-	-	64	-	15,25%	15,25%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	13	2.065	2.457	2.395	2.334	2.269	4.331	2.078	13.786	Libor + 2,05%	Libor + 2,05%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	23	5.574	6.029	5.866	5.702	-	-	5.597	17.597	Libor + 1,80%	Libor + 1,80%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	BBVA	-	16.046	-	-	-	-	-	16.046	-	3,23%	Libor + 2%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Citibank	2.520	-	-	-	-	-	-	2.520	-	2,95%	Libor + 2%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Finnish Export Credit	411	43.181	51.601	50.701	50.101	48.239	70.905	43.592	271.547	3,20%	3,20%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development bank	52	8.355	9.923	9.670	9.418	9.145	17.494	8.407	55.650	Libor + 2,05%	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development bank	86	22.543	24.372	23.709	23.047	-	-	22.629	71.128	Libor + 1,80%	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Dnb Nor Bank	13	-	-	-	-	-	-	13	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	12.695	24.501	-	-	-	-	-	37.196	-	Libor + 1,75%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	11	-	-	-	-	-	-	11	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco HSBC- Uruguay	1.202	-	-	-	-	-	-	1.202	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau -Uruguay	5.042	10.060	-	-	-	-	-	15.102	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	1.351	-	-	-	-	-	-	1.351	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	-	20.071	-	-	-	-	-	20.071	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco ABC - Brasil	7	20	4	-	-	-	-	27	4	2,50%	2,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	450	-	-	-	-	-	450	-	9,50%	9,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil	29	-	-	-	-	-	-	29	-	8,70%	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Dólares	Banco JP Morgan	5.092	-	-	-	-	-	-	5.092	-	2,05%	2,05%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim	13	38	-	-	-	-	-	51	-	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	2	20	91	91	69	-	-	22	251	9,34%	9,34%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	2	7	3	-	-	-	-	9	3	2,50%	2,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	14	39	52	17	-	-	-	53	69	3,50%	3,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	11	33	44	44	4	-	-	44	92	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	393	-	-	-	-	-	393	-	8,75%	8,75%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	8	-	-	-	-	370	370	8	740	5,00%	5,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	23	66	88	44	-	-	-	89	132	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	8	21	27	27	27	18	-	29	99	10,00%	10,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	15	20	34	34	30	-	-	35	98	9,22%	9,22%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	20	60	77	44	-	-	-	80	121	5,91%	5,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	394	-	-	-	-	-	-	394	-	8,75%	8,75%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	4	12	5	-	-	-	-	16	5	2,50%	2,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	188	521	694	578	-	328	328	709	1.928	8,59%	8,59%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	35	101	134	112	-	-	-	136	246	7,44%	7,44%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes Subcrédito A-B-D	3	-	-	-	-	460	460	3	920	9,82%	9,82%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Bndes Subcrédito C	4	-	-	-	-	132	160	4	292	7,05%	7,05%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	11	17	41	41	16	-	-	28	98	9,32%	9,32%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco John Deere	60	103	-	-	-	-	-	163	-	6,00%	6,00%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	21	-	-	3.031	3.031	-	-	21	6.062	8,91%	8,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	14	-	-	1.819	1.819	-	-	14	3.638	9,91%	9,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	61	-	-	1.867	2.037	168	-	61	4.072	7,05%	7,05%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	19	-	-	2.020	2.020	-	-	19	4.040	11,11%	11,11%
<b>Total Obligaciones con Bancos</b>				<b>80.873</b>	<b>159.355</b>	<b>400.276</b>	<b>102.110</b>	<b>99.655</b>	<b>61.129</b>	<b>94.048</b>	<b>240.228</b>	<b>757.218</b>		

30 de Septiembre de 2016				Vencimientos						Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$			No Corriente MUS\$
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	4.889	-	11.733	23.967	35.399	34.333	248.763	4.889	354.195	4,21%	4,21%
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	-	535	6.424	6.424	6.424	199.165	-	535	218.437	3,23%	3,22%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	2.960	-	7.893	7.893	7.893	7.893	249.581	2.960	281.153	3,96%	3,96%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	1.187	-	22.314	21.720	21.127	20.533	-	1.187	85.694	2,96%	2,98%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	3.555	-	7.110	7.110	7.110	7.110	297.795	3.555	326.235	3,57%	3,57%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	274.960	-	-	-	-	-	274.960	-	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	-	6.142	36.250	36.250	497.811	-	-	6.142	570.311	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	-	125.323	-	-	-	-	-	125.323	-	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	-	3.889	20.000	20.000	20.000	406.721	-	3.889	466.721	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	-	5.278	23.750	23.750	23.750	23.750	504.547	5.278	599.547	4,77%	4,75%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	-	3.750	22.500	22.500	22.500	22.500	569.327	3.750	659.327	4,52%	4,50%
<b>Total Obligaciones por Bonos</b>				<b>12.591</b>	<b>419.877</b>	<b>157.974</b>	<b>169.614</b>	<b>642.014</b>	<b>722.005</b>	<b>1.870.013</b>	<b>432.468</b>	<b>3.561.620</b>		

30 de Septiembre de 2016				Vencimientos						Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$			No Corriente MUS\$
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Santander	303	1.877	634	634	676	676	-	2.180	2.620	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Scotiabank	1.746	4.843	4.181	4.181	2.170	2.170	-	6.589	12.702	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Estado	687	2.013	2.596	2.596	1.349	1.349	-	2.700	7.890	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	3.577	12.081	9.360	9.360	5.489	5.489	-	15.658	29.698	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco BBVA	1.753	5.919	2.938	2.938	103	103	-	7.672	6.082	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Credito e Inversiones	960	2.936	3.653	3.653	1.797	1.798	-	3.896	10.901	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	502	546	348	348	-	-	-	1.048	696	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	447	1.340	1.351	1.351	575	575	-	1.787	3.852	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Credito e Inversiones	658	1.975	2.573	2.573	1.690	1.690	-	2.633	8.526	-	-
<b>Total Arrendamiento Financiero</b>				<b>10.633</b>	<b>33.530</b>	<b>27.634</b>	<b>27.634</b>	<b>13.849</b>	<b>13.850</b>	<b>0</b>	<b>44.163</b>	<b>82.967</b>		

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 2015			Vencimientos								Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	25	4.638	301.770	-	-	-	25	306.408	1,53%	Libor +0,70%
-	Arauco Argentina S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	-	49	48	-	-	-	-	49	48	15,25%	15,25%
-	Arauco Argentina S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia- Argentina	-	307	-	-	-	-	-	307	-	15,25%	15,25%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	1.163	1.023	2.450	2.396	2.343	2.289	6.514	2.186	15.992	Libor + 2,05%	Libor + 2,05%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	166	2.777	6.076	5.934	5.794	5.652	-	2.943	23.456	Libor + 1,80%	Libor + 1,80%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Banco Santander	20.013	-	-	-	-	-	-	20.013	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Finnish Export Credit	25.810	20.354	52.288	51.368	50.477	49.694	118.826	46.164	322.653	3,20%	3,20%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development bank	4.706	4.126	9.900	9.680	9.460	9.242	26.298	8.832	64.580	Libor + 2,05%	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development bank	675	11.220	24.566	23.991	23.417	22.843	-	11.895	94.817	Libor + 1,80%	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Dnb Nor Bank	-	245	-	-	-	-	-	245	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco BBVA - Uruguay	16.115	-	-	-	-	-	-	16.115	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	16.689	18.555	-	-	-	-	-	35.244	-	Libor + 1,75%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	-	2.514	-	-	-	-	-	2.514	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco HSBC- Uruguay	1.201	-	-	-	-	-	-	1.201	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau - Uruguay	5.065	5.004	-	-	-	-	-	10.069	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	1.357	-	-	-	-	-	-	1.357	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco ABC	5	17	20	-	-	-	-	22	20	2,50%	2,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Dólares	Banco Bradesco	831	-	-	-	-	-	-	831	-	1,80%	1,80%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	3.960	1.256	-	-	-	-	-	5.216	-	8,75%	8,75%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	23	72	-	-	-	-	-	95	-	8,70%	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	7.779	-	-	-	-	-	-	7.779	-	8,00%	8,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	47	43	-	-	-	-	-	90	-	8,43%	8,43%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Dólares	Banco JP Morgan	7.912	4.356	-	-	-	-	-	12.268	-	1,71%	1,71%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	19	38	32	-	-	-	-	57	32	6,30%	6,30%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	12.881	3	37	76	75	39	-	12.884	227	8,00%	8,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desenvolvimento Econom. - Brasil	7	27	7	-	-	-	-	34	7	0,00%	0,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	3	6	8	1	-	-	-	9	9	2,50%	2,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	12	31	43	43	3	-	-	43	89	3,50%	3,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	11	27	37	37	31	-	-	38	105	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	-	14	-	-	-	-	617	14	617	5,00%	5,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	19	55	73	73	18	-	-	74	164	6,00%	5,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	6	17	23	23	23	24	9	23	102	10,00%	10,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	4	24	27	27	27	13	-	28	94	9,22%	9,22%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	66	-	-	-	144	-	66	144	7,81%	7,81%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	307	-	-	-	-	-	-	307	-	12,11%	12,11%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	9	13	-	86	14	-	-	22	100	5,52%	5,52%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	-	285	-	-	-	1.474	546	285	2.020	9,31%	9,31%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	-	62	-	-	-	347	-	62	347	9,00%	9,00%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes	-	3	-	-	-	-	757	3	757	4,61%	4,61%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Bndes	-	4	-	-	-	6	289	4	295	10,80%	10,80%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	-	16	-	-	-	96	-	16	96	9,50%	9,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco John Deere	-	207	-	-	-	-	-	207	-	6,00%	6,00%
-	Mahal Empreendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	-	19	-	622	2.492	1.870	-	19	4.984	9,91%	9,91%
-	Mahal Empreendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	-	12	-	374	1.496	1.122	-	12	2.992	10,91%	10,91%
-	Mahal Empreendimientos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	-	61	-	511	2.037	1.528	-	61	4.076	6,99%	6,99%
-	Mahal Empreendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	-	15	-	444	1.646	1.233	-	15	3.323	12,11%	12,11%
<b>Total Obligaciones con Bancos</b>				<b>126.795</b>	<b>72.948</b>	<b>100.273</b>	<b>397.456</b>	<b>99.353</b>	<b>97.616</b>	<b>153.856</b>	<b>199.743</b>	<b>848.554</b>		



31 de Diciembre de 2015				Vencimientos							Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	1.771	10.625	10.625	32.403	31.438	239.473	1.771	324.564	4,24%	4,25%
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	1.939	-	5.818	5.818	5.818	186.141	-	1.939	203.595	3,23%	3,22%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	913	7.147	7.147	7.147	7.147	229.723	913	258.311	3,96%	3,96%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	-	538	11.266	19.979	19.442	18.905	9.251	538	78.843	2,96%	2,98%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	-	1.610	6.439	6.439	6.439	6.439	272.750	1.610	298.506	3,57%	3,57%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	1.004	277.869	-	-	-	-	1.004	277.869	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.205	-	36.250	36.250	533.483	-	-	15.205	605.983	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	2.734	-	134.257	-	-	-	-	2.734	134.257	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	406.108	8.889	486.108	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	527.255	11.215	622.255	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	590.928	9.375	680.928	4,52%	4,50%
<b>Total Obligaciones por Bonos</b>				<b>49.357</b>	<b>5.836</b>	<b>555.921</b>	<b>152.508</b>	<b>670.982</b>	<b>316.320</b>	<b>2.275.488</b>	<b>55.193</b>	<b>3.971.219</b>		

31 de Diciembre de 2015				Vencimientos							Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$		
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Santander	338	904	650	650	3.362	-	-	1.242	4.662	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Scotiabank	1.303	4.370	4.875	4.875	6.059	-	-	5.673	15.809	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Estado	361	1.160	1.471	1.471	1.957	-	-	1.521	4.899	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	4.026	11.489	11.301	11.301	12.650	-	-	15.515	35.252	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco BBVA	1.814	5.344	4.490	4.490	3.374	-	-	7.158	12.354	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Credito e Inversiones	557	1.672	2.129	2.129	3.008	-	-	2.229	7.266	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	172	517	575	576	-	-	-	689	1.151	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	262	704	824	824	365	-	-	966	2.013	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Credito e Inversiones	468	1.401	1.834	1.834	3.623	-	-	1.869	7.291	-	-
<b>Total Arrendamiento Financiero</b>				<b>9.301</b>	<b>27.561</b>	<b>28.149</b>	<b>28.150</b>	<b>34.398</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36.862</b>	<b>90.697</b>		

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

## Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios, Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 58 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 septiembre de 2016 existen activos comprometidos por MMUS\$ 783. A diferencia de las garantías directas éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero.

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

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

DIRECTAS					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	488	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	313	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	230	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	209	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	115	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca da Planta Industrial de Jaguariava da ADB	-	Dólares	47.228	BNDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	743	Banco John Deere S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	657	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	137	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	99	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Aval da ADB + Guarantee Letter AISA	-	Dólares	3.647	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	461	Banco do Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	216	Banco Santander S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	205	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	107	Banco ABC Brasil S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval da ADB	-	Dólares	749	Banco Votorantim S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	401	Banco Safra S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	207	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	483	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	323	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	221	Minera Escondida Ltda.
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	121	Corporación Nacional del Cobre de Chile
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	99	Minera Spence S.A.
		<b>Total</b>		<b>57.580</b>	

INDIRECTAS					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	494.468	Acuerdos conjuntos (Uruguay)
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	-	Dólares	4.362	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	14.659	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
		<b>Total</b>		<b>783.489</b>	

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

#### **Descripción**

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

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

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

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

Arauco realiza análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable sobre el 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 periodo después de impuesto de +/- 1,75% (equivalente a MMUS\$ -/+ 5,1); un +/- 0,05% sobre el patrimonio (equivalente a MMUS\$ -/+ 3,0).

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 periodo después de impuesto de +/- 0,25% (equivalente a MUS\$707) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,01% (equivalente a MUS\$424).

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

##### **Descripción**

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

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

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

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

Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 30 de septiembre de 2016 un 13% de nuestra deuda financiera devenga interés 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 periodo después de impuesto en +/- 0,71% (equivalente a MMUS\$ -/+ 2,0) y el patrimonio en +/- 0,02% (equivalente a MMUS\$ -/+ 1,2).

En miles de dólares	Septiembre 2016 No auditado	Total
<b>Tasa Fija</b>	<b>3.768.733</b>	<b>86,8%</b>
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.257.403	
Préstamos con Bancos y otros en Tasa Fija (*)	384.200	
Arrendamiento financiero	127.130	
<b>Tasa Variable</b>	<b>573.821</b>	<b>13,2%</b>
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	573.821	
<b>Total Bonos y Préstamos con Banco y otros</b>	<b>4.342.554</b>	<b>100,0%</b>

En miles de dólares	Diciembre 2015	Total
<b>Tasa Fija</b>	<b>3.689.719</b>	<b>85,7%</b>
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.180.334	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija(*)	381.826	
Arrendamiento financiero	127.559	
<b>Tasa Variable</b>	<b>615.716</b>	<b>14,3%</b>
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	615.716	
<b>Total Bonos y Préstamos con Banco</b>	<b>4.305.435</b>	<b>100,0%</b>

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

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

#### Descripción

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2016 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 44,9% 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 4,33% (equivalente a MMUS\$ 47,22), la utilidad del periodo después de impuesto en +/- 11,02% (equivalente a MMUS\$ 35,3) y el patrimonio en +/- 0,34 % (equivalente a MMUS\$ 21,2).

## **NOTA 24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN**

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

- **Área Celulosa:** Los principales productos que vende esta área son celulosa blanqueada de fibra larga (BSKP), celulosa blanqueada de fibra corta (BHKP), celulosa cruda de fibra larga (UKP), y celulosa fluff.
- **Área Maderas:** Los principales productos que vende esta área corresponden a paneles terciados (plywood), MDF (medium density fiberboard), HB (hardboard), PB (aglomerados), madera aserrada de diferentes dimensiones y productos remanufacturados tales como molduras, piezas precortadas y finger joints, entre otros.

El segmento Maderas se originó a partir de la fusión de sociedades indicadas en Nota 14, que resultó en la fusión de los anteriores segmentos de aserraderos y paneles. Las revelaciones al 30 de septiembre de 2015 han sido reformuladas para fines comparativos.

- **Área Forestal:** Esta área produce y vende rollizos aserrables, rollizos pulpables, postes y chips provenientes de los bosques propios de pino radiata y taeda, eucaliptos globulus y nitens. Además compra rollizos y astillas de terceros los cuales vende a las demás áreas de negocio.

### **Área Celulosa**

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

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

### **Área Maderas**

El área paneles fabrica una variedad de productos de paneles y molduras de distintos tipos dirigidos a las industrias de la mueblería, decoración y construcción. En sus 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 6,7 millones de m<sup>3</sup>, de paneles terciados, aglomerados (PBO), MDF (Medium Density Fiberboard), HB (Hardboard), Plywood y molduras.

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 m<sup>3</sup> de madera aserrada.

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

### **Área Forestal**

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

Arauco mantiene un creciente patrimonio forestal que se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,7 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 409 mil hectáreas a bosques nativos, 190 mil hectáreas a otros usos y hay 63 mil hectáreas por plantar.

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

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





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

Por el periodo de 9 meses terminado al 30 de Septiembre de 2016 No auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	1.588.710	68.976	1.865.010	18.085		3.540.781		3.540.781
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	31.155	802.896	5.128	24.810		863.989	(863.989)	0
Ingresos financieros					25.759	25.759		25.759
Costos financieros					(200.455)	(200.455)		(200.455)
<b>Costos financieros, neto</b>					(174.696)	(174.696)		(174.696)
Depreciaciones y amortizaciones	176.355	14.927	103.839	1.925	4.741	301.787		301.787
Suma de las partidas significativas de ingresos	88	152.840	243			153.171		153.171
Suma de las partidas significativas de gastos		2.669	12.007			14.676		14.676
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>244.782</b>	<b>69.610</b>	<b>120.543</b>	<b>(2.754)</b>	<b>(290.370)</b>	<b>141.811</b>		<b>141.811</b>
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas					12.170	12.170		12.170
Negocios conjuntos			(180)		2.013	1.833		1.833
Gastos por impuestos a las ganancias					(57.394)	(57.394)		(57.394)
<b>Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias</b>								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.293.961	34.873	946.635	480		2.275.949		2.275.949
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	294.749	34.103	918.375	17.605		1.264.832		1.264.832
<b>Total Ingresos de las actividades Ordinarias</b>	<b>1.588.710</b>	<b>68.976</b>	<b>1.865.010</b>	<b>18.085</b>		<b>3.540.781</b>		<b>3.540.781</b>

Por el periodo de 9 meses terminado al 30 de Septiembre de 2016 No auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	137.323	139.121	68.344	1.494	1.919	348.201		348.201
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos			153.135			153.135		153.135

Periodo terminado al 30 de Septiembre de 2016 No auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos del segmento	5.076.019	5.540.702	2.493.845	32.615	745.596	13.888.777	(40.524)	13.848.253
Activos del segmento(Excepto Activos por Impuestos Diferidos)	5.076.019	5.540.702	2.493.845	32.615	741.667	13.884.848	(40.524)	13.844.324
Activos por Impuestos diferidos					3.929	3.929		3.929
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:								
Asociadas		156.335			105.957	262.292		262.292
Negocios conjuntos			157.236		18.966	176.202		176.202
Pasivos del segmento	292.808	146.788	295.967	11.827	6.169.422	6.916.812		6.916.812
Pasivos del segmento(Excepto Pasivos por Impuestos Diferidos)	292.808	146.788	295.967	11.827	4.532.587	5.279.977		5.279.977
Pasivos por Impuestos Diferidos					1.636.835	1.636.835		1.636.835
<b>Nacionalidad de activos no corrientes</b>								
Chile	2.551.791	3.542.015	730.579	125	132.769	6.957.279	(3.592)	6.953.687
Extranjero	1.743.932	1.515.327	988.539	23.250	27.919	4.298.967		4.298.967
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>4.295.723</b>	<b>5.057.342</b>	<b>1.719.118</b>	<b>23.375</b>	<b>160.688</b>	<b>11.256.246</b>	<b>(3.592)</b>	<b>11.252.654</b>

Trimestre Julio - Septiembre de 2016 No auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	521.428	21.925	638.065	6.052		1.187.470		1.187.470
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	11.026	247.785	2.008	8.094		268.913	(268.913)	0
Ingresos financieros					7.862	7.862		7.862
Costos financieros					(64.685)	(64.685)		(64.685)
<b>Costos financieros, neto</b>					(56.823)	(56.823)		(56.823)
Depreciaciones y amortizaciones	57.626	5.411	37.551	600	1.582	102.770		102.770
Suma de las partidas significativas de ingresos		45.805	100			45.905		45.905
Suma de las partidas significativas de gastos		2.669	655			3.324		3.324
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>77.226</b>	<b>969</b>	<b>47.227</b>	<b>(1.037)</b>	<b>(92.961)</b>	<b>31.424</b>		<b>31.424</b>
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas					3.384	3.384		3.384
Negocios conjuntos			(21)		609	588		588
Gastos por impuestos a las ganancias					(17.842)	(17.842)		(17.842)
<b>Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias</b>								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	416.910	8.348	318.165	164		743.587		743.587
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	104.518	13.577	319.900	5.888		443.883		443.883
<b>Total Ingresos de las actividades Ordinarias</b>	<b>521.428</b>	<b>21.925</b>	<b>638.065</b>	<b>6.052</b>		<b>1.187.470</b>		<b>1.187.470</b>

<b>Trimestre Julio - Septiembre de 2016</b> <b>No auditado</b>	<b>CELULOSA</b> <b>MUS\$</b>	<b>FORESTAL</b> <b>MUS\$</b>	<b>MADERAS</b> <b>MUS\$</b>	<b>OTROS</b> <b>MUS\$</b>	<b>CORPORATIVO</b> <b>MUS\$</b>	<b>SUBTOTAL</b> <b>MUS\$</b>	<b>ELIMINACION</b> <b>MUS\$</b>	<b>TOTAL</b> <b>MUS\$</b>
<b>Desembolsos de los activos no monetarios del segmento</b>								
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	61.913	42.547	23.674	226	646	<b>129.006</b>		<b>129.006</b>
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos			0			<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Flujos de Efectivo por Segmentos</b>								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	91.728	63.979	108.411	(1.095)	(119.368)	<b>143.655</b>		<b>143.655</b>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(62.244)	(41.423)	(25.066)	(226)	4.087	<b>(124.872)</b>		<b>(124.872)</b>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(63.058)	19.777	(282)		(35.731)	<b>(79.294)</b>		<b>(79.294)</b>
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(33.574)	42.333	83.063	(1.321)	(151.012)	<b>(60.511)</b>		<b>(60.511)</b>

Por el periodo de 9 meses terminado al 30 de Septiembre de 2015 No auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	1.794.026	88.325	2.031.729	25.871		3.939.951		3.939.951
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	33.263	389.431	8.161	24.705		455.560	(455.560)	0
Ingresos financieros					35.069	35.069		35.069
Costos financieros					(193.788)	(193.788)		(193.788)
<b>Costos financieros, neto</b>					<b>(158.719)</b>	<b>(158.719)</b>		<b>(158.719)</b>
Depreciaciones y amortizaciones	171.467	13.547	105.846	2.952	5.075	298.887		298.887
Suma de las partidas significativas de ingresos	124	149.063	4.578			153.765		153.765
Suma de las partidas significativas de gastos	0	34.970				34.970		34.970
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>355.845</b>	<b>76.772</b>	<b>219.102</b>	<b>1.240</b>	<b>(374.375)</b>	<b>278.584</b>		<b>278.584</b>
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas					920	920		920
Negocios conjuntos			(293)		628	335		335
Gastos por impuestos a las ganancias					(103.558)	(103.558)		(103.558)
<b>Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias</b>								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.471.361	51.503	1.024.472	1.275		2.548.611		2.548.611
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	322.665	36.822	1.007.257	24.596		1.391.340		1.391.340
<b>Total Ingresos de las actividades Ordinarias</b>	<b>1.794.026</b>	<b>88.325</b>	<b>2.031.729</b>	<b>25.871</b>		<b>3.939.951</b>		<b>3.939.951</b>

Por el periodo de 9 meses terminado al 30 de Septiembre de 2015 No auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	163.001	142.396	76.185	1.402	2.290	385.274		385.274
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos						0		0

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos de los segmentos	5.172.095	5.471.322	2.374.134	31.679	669.703	13.718.933	(48.542)	13.670.391
Activos del segmento(Excepto Activos por Impuestos Diferidos)	5.172.095	5.471.322	2.374.134	31.679	665.968	13.715.198	(48.542)	13.666.656
Activos por Impuestos diferidos					3.735	3.735		3.735
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:								
Asociadas		121.359			119.781	241.140		241.140
Negocios conjuntos			3.573		20.099	23.672		23.672
Pasivos del segmento	318.880	147.432	269.963	11.526	6.276.145	7.023.946		7.023.946
Pasivos del segmento(Excepto Pasivos por Impuestos Diferidos)	318.880	147.432	269.963	11.526	4.657.133	5.404.934		5.404.934
Pasivos por Impuestos Diferidos					1.619.012	1.619.012		1.619.012
<b>Nacionalidad de activos no corrientes</b>								
Chile	2.565.307	3.536.372	758.936	30	128.185	6.988.830	(2.955)	6.985.875
Extranjero	1.782.286	1.313.685	735.924	23.406	142.803	3.998.104		3.998.104
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>4.347.593</b>	<b>4.850.057</b>	<b>1.494.860</b>	<b>23.436</b>	<b>270.988</b>	<b>10.986.934</b>	<b>(2.955)</b>	<b>10.983.979</b>

Trimestre Julio - Septiembre de 2015 No auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	587.597	24.252	666.485	7.557		1.285.891		1.285.891
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	10.101	135.977	2.860	8.571		157.509	(157.509)	0
Ingresos financieros					15.792	15.792		15.792
Costos financieros					(62.636)	(62.636)		(62.636)
<b>Costos financieros, neto</b>					(46.844)	(46.844)		(46.844)
Depreciaciones y amortizaciones	58.990	6.000	34.375	983	1.756	102.104		102.104
Suma de las partidas significativas de ingresos		53.815	3.643			57.458		57.458
Suma de las partidas significativas de gastos		5.113				5.113		5.113
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>110.358</b>	<b>26.538</b>	<b>68.161</b>	<b>(440)</b>	<b>(117.639)</b>	<b>86.978</b>		<b>86.978</b>
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas					2.205	2.205		2.205
Negocios conjuntos			(99)		135	36		36
Gastos por impuestos a las ganancias					(26.319)	(26.319)		(26.319)
<b>Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias</b>								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	477.961	12.672	335.945	987		827.565		827.565
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	109.636	11.580	330.540	6.570		458.326		458.326
<b>Total Ingresos de las actividades Ordinarias</b>	<b>587.597</b>	<b>24.252</b>	<b>666.485</b>	<b>7.557</b>		<b>1.285.891</b>		<b>1.285.891</b>



<b>Trimestre Julio - Septiembre de 2015</b>	<b>CELULOSA</b>	<b>FORESTAL</b>	<b>MADERAS</b>	<b>OTROS</b>	<b>CORPORATIVO</b>	<b>SUBTOTAL</b>	<b>ELIMINACION</b>	<b>TOTAL</b>
<b>No auditado</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Desembolsos de los activos no monetarios del segmento</b>								
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	32.384	46.839	23.734	425	103	<b>103.485</b>		<b>103.485</b>
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos						0		0
<b>Flujos de Efectivo por Segmentos</b>								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	56.222	118.472	67.103	89	(2.472)	<b>239.414</b>		<b>239.414</b>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(27.295)	(45.259)	(19.181)	(425)	(3.655)	<b>(95.815)</b>		<b>(95.815)</b>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(28.947)	898	(36.990)		(41.588)	<b>(106.627)</b>		<b>(106.627)</b>
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(20)	74.111	10.932	(336)	(47.715)	<b>36.972</b>		<b>36.972</b>

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

Por el periodo de 9 meses terminado al 30 de Septiembre de 2016 No auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
<b>Flujos de Efectivo por Segmentos</b>								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	433.019	187.905	274.382	2.271	(300.203)	597.374		597.374
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(139.637)	(115.312)	(227.900)	(1.494)	1.939	(482.404)		(482.404)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(92.006)	5.772	(36.235)	0	(25.683)	(148.152)		(148.152)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	201.376	78.365	10.247	777	(323.947)	(33.182)		(33.182)
<b>Flujos de Efectivo por Segmentos</b>								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	228.015	220.848	258.159	3.418	(22.435)	688.005		688.005
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(165.412)	(129.844)	(69.724)	(1.402)	(30.190)	(396.572)		(396.572)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(57.895)	15.284	(150.842)		(520.050)	(713.503)		(713.503)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.708	106.288	37.593	2.016	(572.675)	(422.070)		(422.070)

A continuación se presenta información requerida por área geográfica:

2016 No auditado	Áreas geográficas					
	País de domicilio	Países extranjeros				
		Chile	Argentina	Brasil	USA/Canadá	Uruguay
Información a revelar sobre áreas geográficas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias al 30 de Septiembre de 2016	2.275.949	271.821	272.331	589.696	130.984	<b>3.540.781</b>
Ingresos de actividades ordinarias Trimestre Julio - Septiembre 2016	743.587	102.076	97.014	199.376	45.417	<b>1.187.470</b>
Activos no corrientes al 30 de Septiembre 2016 distintos de Impuestos Diferidos	6.949.836	944.813	1.158.172	379.238	1.816.666	<b>11.248.725</b>
2015 No auditado	Áreas geográficas					
	País de domicilio	Países extranjeros				
		Chile	Argentina	Brasil	USA/Canadá	Uruguay
Información a revelar sobre áreas geográficas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias al 30 de Septiembre de 2015	2.548.611	347.166	310.076	603.531	130.567	<b>3.939.951</b>
Ingresos de actividades ordinarias Trimestre Julio - Septiembre 2015	827.565	114.804	92.941	201.313	49.268	<b>1.285.891</b>
Activos no corrientes al 30 de Septiembre 2015 distintos de Impuestos Diferidos	6.986.236	978.285	837.886	364.889	1.812.948	<b>10.980.244</b>

## NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

	30-09-2016 No auditado MUS\$	31-12-2015 MUS\$
<b>Activos No Financieros Corrientes</b>		
Caminos por amortizar corrientes	42.962	47.731
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	65.371	20.398
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	63.716	62.468
Otros activos no financieros, corrientes	5.596	3.359
<b>Total</b>	<b>177.645</b>	<b>133.956</b>
<b>Activos No Financieros No Corrientes</b>		
Caminos por amortizar no corrientes	111.322	111.319
Valores en garantía	3.024	2.635
Impuestos por cobrar	11.240	7.767
Otros activos no financieros, no corrientes	4.314	3.795
<b>Total</b>	<b>129.900</b>	<b>125.516</b>
<b>Pasivos No Financieros Corrientes</b>		
Provisión dividendo mínimo (1)	61.804	102.305
ICMS y otros impuestos por pagar	9.964	6.172
Otros impuestos por pagar	16.956	19.442
Otros pasivos no financieros, corrientes	2.602	3.804
<b>Total</b>	<b>91.326</b>	<b>131.723</b>
(1) Incluye provisión dividendo mínimo participación minoritaria de subsidiaria.		
<b>Pasivos No Financieros No Corrientes</b>		
ICMS y otros impuestos por pagar	58.596	45.365
Otros pasivos no financieros, no corrientes	1.519	1.876
<b>Total</b>	<b>60.115</b>	<b>47.241</b>

## NOTA 26. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

### Utilidad líquida distribuible

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

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

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

Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos mencionados en los 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 septiembre de 2016 y 2015 correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distributable de cada período:

No auditado	Utilidad Líquida Distributable MUS\$
<b>Ganancia atribuible a la controladora al 30-09-2016</b>	<b>140.222</b>
<b>Ajustes a realizar:</b>	
<b>Activos biológicos</b>	
No realizados	(138.439)
Realizados	150.696
Impuestos diferidos	(4.618)
<b>Total ajustes</b>	<b>7.639</b>
<b>Utilidad líquida distributable al 30-09-2016</b>	<b>147.861</b>
No auditado	Utilidad Líquida Distributable MUS\$
<b>Ganancia atribuible a la controladora al 30-09-2015</b>	<b>276.107</b>
<b>Ajustes a realizar:</b>	
<b>Activos biológicos</b>	
No realizados	(138.759)
Realizados	159.915
Impuestos diferidos	(6.731)
<b>Total ajustes</b>	<b>14.425</b>
<b>Utilidad líquida distributable al 30-09-2015</b>	<b>290.532</b>

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 septiembre de 2016 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes por un monto de MUS\$ 91.326, se presenta un total de MUS\$ 59.144 que corresponden a la provisión de dividendo mínimo del periodo 2016 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-Septiembre		Julio-Septiembre	
	2016	2015	2016	2015
	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	140.222	276.107	31.138	86.204
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.159.655	113.159.655	113.159.655	113.159.655
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)	1,24	2,44	0,28	0,76

## NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE

1) El día 25 de octubre de 2016 se aprobó el inicio de la construcción del proyecto “MDP Grayling”, que estará ubicado en el estado de Michigan, Estados Unidos de América (el “Proyecto”). El Proyecto será desarrollado por parte de la filial norteamericana Flakeboard America Limited.

Dicho Proyecto consiste en la construcción y operación de una planta que elaborará paneles o tableros MDP (tableros de partículas de densidad media). Se espera que la capacidad productiva del Proyecto sea de 800.000 m<sup>3</sup> de producto terminado al año, de los cuales aproximadamente 300.000 m<sup>3</sup> serán revestidos con papel melamínico.

Se estima que el Proyecto entrará en operaciones a finales del año 2018, y que sus ventas superarán los US\$ 200.000.000 al año.

La ejecución de este Proyecto requiere de una inversión estimada de US\$ 400.000.000, inversión que se financiará con recursos propios.

Arauco estima que este Proyecto tendrá positivos efectos en los resultados de la Compañía, sin perjuicio que por el momento estos efectos no son cuantificables.



2) La emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2016 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 558 del 11 de noviembre de 2016.

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2016 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.