

MEMORIA  
ARAUCO

2017

**arauco**





MEMORIA  
ARAUCO  
2017

**arauco**

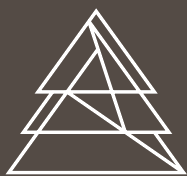


# CONTENIDO



IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD	7
MENSAJE DEL PRESIDENTE	10
LO QUE SOMOS	12
ÁMBITO DE NEGOCIOS	18
MARCO REGULATORIO	34
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	40
GLOBALIZACIÓN Y EFICIENCIA	55
PROPIEDADES E INSTALACIONES	64
RIESGOS Y DESAFÍOS	66
POLÍTICAS DE FINANCIAMIENTO Y PLANES DE INVERSIÓN	76
PROPIEDAD Y ACCIONES	78
RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE	82
ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL	84
DIRECTORIO	85
GESTIÓN DE BUENAS PRÁCTICAS CORPORATIVAS	93
PERSONAS DE EXCELENCIA	95
INFORMACIÓN SOBRE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	100
HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES	125
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	135
ANÁLISIS RAZONADO ARAUCO	251
ESTADOS FINANCIEROS FILIALES	263
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	266

# arauco



# IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD







## IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD

Identificación Básica de la Sociedad

**Razón Social:**

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

R.U.T.: 93.458.000-1

**Domicilio Legal:**

Av. El Golf 150, piso 14,  
Las Condes, Santiago, Chile.

**Tipo de Entidad:**

Sociedad Anónima.

**Inscripción en el Registro de Valores:**

Nº 042 de 14 de junio de 1982

**Documentos Constitutivos:**

Celulosa Arauco y Constitución S.A. fue constituida por Escritura Pública de fecha 28 de octubre de 1970, otorgada ante el Notario Público de Santiago, don Ramón Valdivieso Sánchez y modificada por la Escritura Pública de fecha 6 de mayo de 1971, otorgada ante el Notario Público de Santiago, don Sergio Rodríguez Garcés. Se autorizó su existencia el 18 de agosto de 1971, por la Resolución Nº 300-S de la Superintendencia de Valores y Seguros, llevándose a cabo la inscripción pertinente a fojas 6.431 Nº 2.993 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1971. El extracto respectivo se publicó además en el Diario Oficial del 4 de septiembre de 1971.

**Objeto Social**

La sociedad tiene por objeto: a) Fabricar celulosa, papel y sus derivados, subproductos y productos afines; adquirir, administrar, manejar y explotar, por cuenta propia o ajena, predios forestales o de aptitud forestal; adquirir y explotar aserraderos y otras industrias que elaboren materias primas para la producción de papel, celulosa y sus derivados y/o maderas en todas sus formas; enajenar, exportar, y, en general, comerciar dentro o fuera del país, los referidos productos, especialmente la madera, celulosa y papel en todas sus formas. b) Adquirir, administrar, manejar y explotar, por cuenta propia o ajena, bienes raíces agrícolas y transformar, industrializar y comercializar productos agrícolas, como asimismo, producir, elaborar y comercializar alimentos y bebidas de cualquier clase u origen. c) Adquirir, administrar, manejar y explotar, por cuenta propia o ajena, bienes raíces no agrícolas, como también realizar la industria de la construcción y desarrollar negocios inmobiliarios. d) Importar, exportar, comprar, vender, distribuir y, en general comerciar por cuenta propia o ajena, vehículos motorizados y maquinarias, elementos, equipos y demás artículos para fines agrícolas, mineros, pesqueros, industriales, comerciales, de computación electrónica y de uso doméstico, sus accesorios y repuestos. e) El transporte terrestre, aéreo, marítimo y fluvial, por cuenta propia o ajena, y la promoción y desarrollo de la actividad turística en el país. f) Fabricar, distribuir y comerciar en general, envases de todo tipo. g) Explotar equipos de computación electrónica, en todas sus formas, pudiendo al efecto prestar asesorías de administración y organización de empresas, estudio de mercado y de factibilidad e investigación operativas. h) Realizar también actividades y negocios relacionados con: 1) La minería, incluyendo entre otros, la prospección, reconocimiento, exploración y explotación de yacimientos mineros; y 2) La pesca o caza de seres u organismos que tienen en el agua su medio normal de vida, pudiendo comerciar con ello en cualquier forma. i) Participar, en conformidad a la Ley, en empresas de objeto bancario, de servicios financieros, de seguros, de *warrants*, y, en general, de almacenamiento y depósito de mercaderías, y, en la administración de fondos mutuos y previsionales. j) La realización, por cuenta propia o ajena, de operaciones portuarias comprendiéndose dentro de ellas, especialmente, labores de muellaje, lanchaje, movilización de carga, almacenaje, estiba y desestiba de naves. k) La producción, compra, venta, transporte y distribución de energía eléctrica y vapor de agua. l) La generación, compra, venta y comercialización en general de Reducciones Certificadas de Emisiones de Gases de Efecto Invernadero, denominados "Bonos de Carbono". m) La prestación de todo tipo de servicios a terceros, incluyendo servicios de administración de empresas; servicios en materias de informática; servicios de administración y mantención de todo tipo de equipos y maquinarias industriales; servicios de tratamiento, transporte, transformación y disposición de efluentes, residuos y desechos, ya sean estos industriales o de cualquier tipo; y la prestación de todo tipo de servicios relacionados con la ingeniería y n) El arrendamiento en calidad de arrendadora, de bienes inmuebles con o sin muebles incluidos, y de equipos, maquinarias y otros bienes muebles.

**INFORMACIÓN DE CONTACTO**

**Dirección Oficina Principal:**

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

**Teléfono:** 224 617 200

**Sitio Web Corporativo:**

www.arauco.cl

**Personas encargadas de responder consultas de los inversionistas:**

Nombre : Gianfranco Truffello J.

E-mail : gianfranco.truffello@arauco.cl

Teléfono : 56 2 24617221

## MENSAJE DEL PRESIDENTE

El 2017 fue un año lleno de desafíos para ARAUCO, y todos han guiado nuestra visión de contribuir a mejorar la vida de las personas desarrollando productos forestales para los desafíos de un mundo sostenible.

Esta es la principal materia que abordamos en esta memoria y ayuda a entender cómo llevamos a cabo nuestro negocio, donde resulta esencial buscar un desarrollo que considere los requerimientos de los accionistas, trabajadores y comunidades en donde estamos presentes, sobre todo por nuestro carácter de empresa que genera productos a partir de un recurso renovable.

Uno de los hitos del 2017 fue el lanzamiento de nuestra nueva identidad corporativa. Sabíamos que en más de 40 años, tanto la empresa como el entorno, hemos experimentado importantes cambios y que frente a esta evolución no podíamos quedarnos ajenos. Por esto llegamos al convencimiento de que era necesario y positivo renovar nuestra identidad, para transmitir en forma más directa, simple y atractiva nuestro quehacer y cómo nos enfrentamos a los nuevos desafíos.

Junto con esto, se dio especial énfasis al desarrollo de iniciativas estratégicas para la compañía, dentro de las cuales destacaron la adquisición de los activos destinados a la producción de tableros que pertenecían a Masisa, en Brasil; el avance de la construcción de la planta de tableros de Grayling, en Estados Unidos, y la firma del contrato de compra de los activos destinados a la producción de tableros que pertenecen a Masisa en México, el cual se encuentra sujeto a ciertas condiciones, que se espera se encuentren cumplidas durante el 2018. Todos estos proyectos permiten reforzar nuestra posición en los mercados donde estamos presentes.

A esto se suma que las autoridades aprobaron el proyecto para la producción de Pulpa Textil en la planta de celulosa de Valdivia, lo que permitirá a la compañía innovar, al ser la primera en producir este tipo de celulosa en Chile.

Sin embargo, este 2017 no estuvo exento de complicaciones. A comienzos de año, en Chile nos vimos enfrentados a uno de los incendios más devastadores de su historia. Como empresa, perdimos cerca de 72 mil hectáreas de plantaciones forestales y 15 mil hectáreas de bosque

nativo. Se quemó el aserradero El Cruce y muchos trabajadores perdieron sus hogares. Fue un inicio de año muy complejo, que requirió del trabajo y compromiso de todos para superar la emergencia.

Estos incendios nos golpearon profundamente. Así fue como impulsamos en Chile el Plan de Renovación Forestal denominado “deRaíz”, que definió 14 medidas que trabajamos junto a comunidades, autoridades, instituciones públicas y privadas y expertos internacionales, con el convencimiento de que el trabajo colaborativo es clave para enfrentar estos desafíos.

A pesar de la dificultad que lo anterior significó para la compañía, seguimos avanzando en materia de desarrollo local y aporte a la cadena de valor en las comunidades donde estamos presentes. Ejemplo de ello es que en Chile comenzó a funcionar el sistema de formación dual del Campus Arauco.

Todos estos avances nos permiten transformarnos en un actor global y son el resultado de un trabajo realizado con altos estándares y con trabajadores de excelencia, quienes han sido un pilar fundamental para alcanzar los logros que nos hacen ser reconocidos en el mundo.

El año 2018 esperamos continuar enfrentando nuevos y exigentes desafíos con una mirada integral, generando productos de excelencia basados en recursos forestales renovables, con la convicción de que así podemos aportar a un mundo mejor y contribuir a la calidad de vida de las personas; reforzando para esto nuestro trabajo y compromiso en torno a la seguridad; velando por mantener la productividad con servicios de excelencia; trabajando por una eficiente integración entre los distintos países en que operamos, y profundizando nuestro compromiso con la sustentabilidad.

Los invito a conocer este reporte, donde podrán encontrar más información sobre los proyectos y avances que tuvo la compañía durante el 2017.

MANUEL ENRIQUE BEZANILLA  
PRESIDENTE ARAUCO

**arauco**



# LO QUE SOMOS



Somos una compañía global y diversificada perteneciente a la industria forestal.



Con nuestro trabajo e innovación, desarrollamos productos renovables a través del negocio forestal, celulosa, maderas, paneles y energía limpia y renovable.



Generamos productos de calidad, que inspiran a crear soluciones destinadas a mejorar la vida de millones de personas, para la industria del papel, la construcción, el embalaje, la mueblería y la energía, entregando un servicio de calidad a nuestros clientes.



Basamos parte de nuestro crecimiento en la generación de economías de escala y ventajas competitivas sostenibles en el tiempo.



Tenemos el compromiso de ser un agente activo en el desarrollo económico y social en donde operamos.



Las instalaciones y patrimonio forestal de ARAUCO se encuentran certificados bajo estándares nacionales e internacionales relacionados con la gestión de aspectos de gobierno corporativo; medioambientales, de calidad, protección de la salud y seguridad y manejo forestal responsable.

Más de  
**4.120**  
clientes en  
los 5 continentes.



**1,7 millones**  
de hectáreas de  
patrimonio forestal  
en Sudamérica.

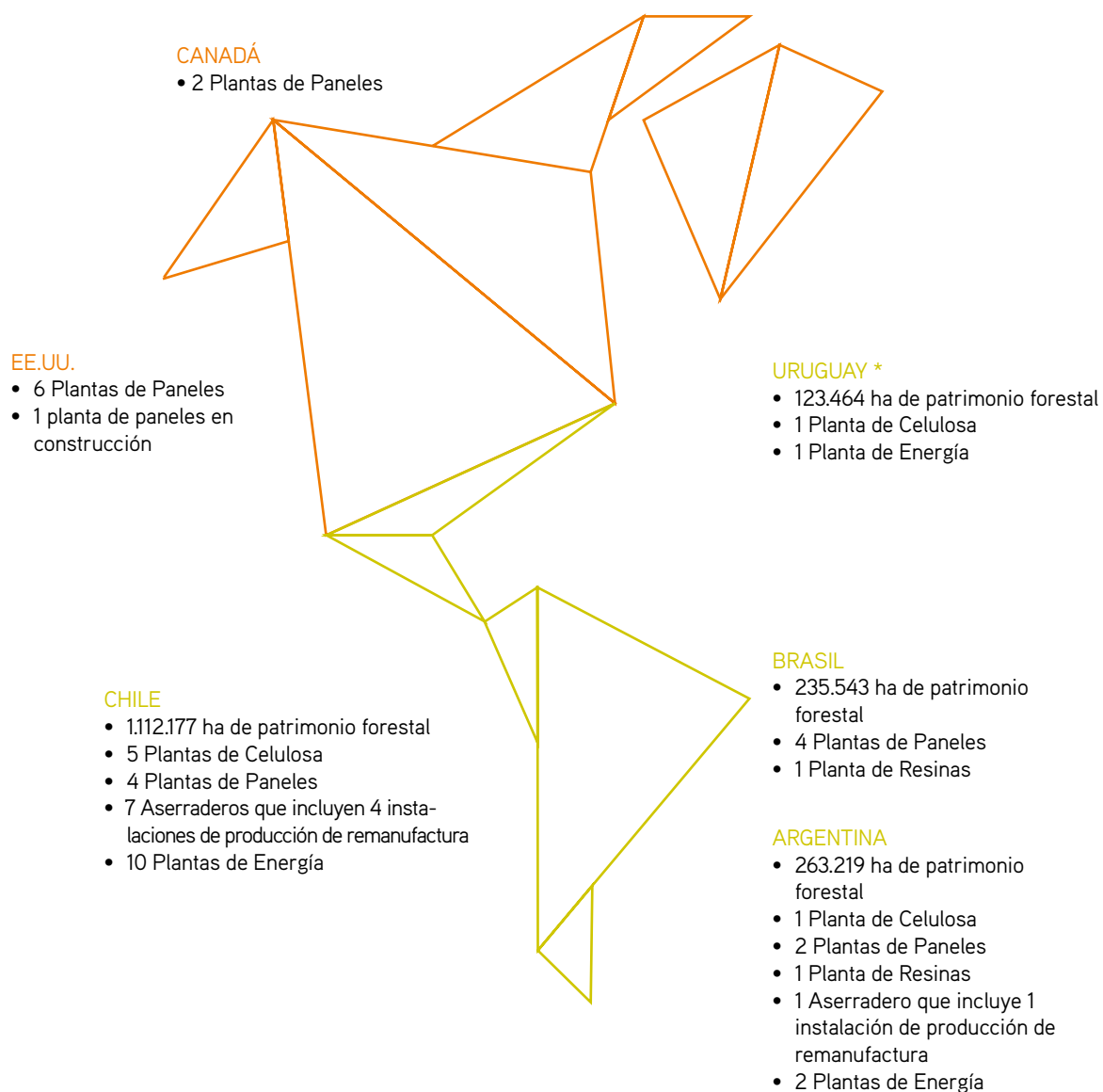


Instalaciones  
productivas en  
**10 países.**



Más de **15 mil**  
**trabajadores**  
guiados por una visión  
y valores comunes.

# MAPA



## ALEMANIA \*\*

- 4 Plantas de Paneles
- 1 planta para impregnación de papeles melamínicos

## ESPAÑA \*\*

- 2 Plantas de Paneles
- 1 Aserradero

## PORTUGAL \*\*

- 2 Plantas de Paneles
- 1 Planta de Resinas e impregnación de papeles melamínicos

## SUDÁFRICA

- 2 Plantas de Paneles

## OFICINAS COMERCIALES

- Estados Unidos
- Canadá
- Holanda
- Perú
- Chile
- México
- Colombia
- Brasil
- Argentina
- Medio Oriente
- Australia

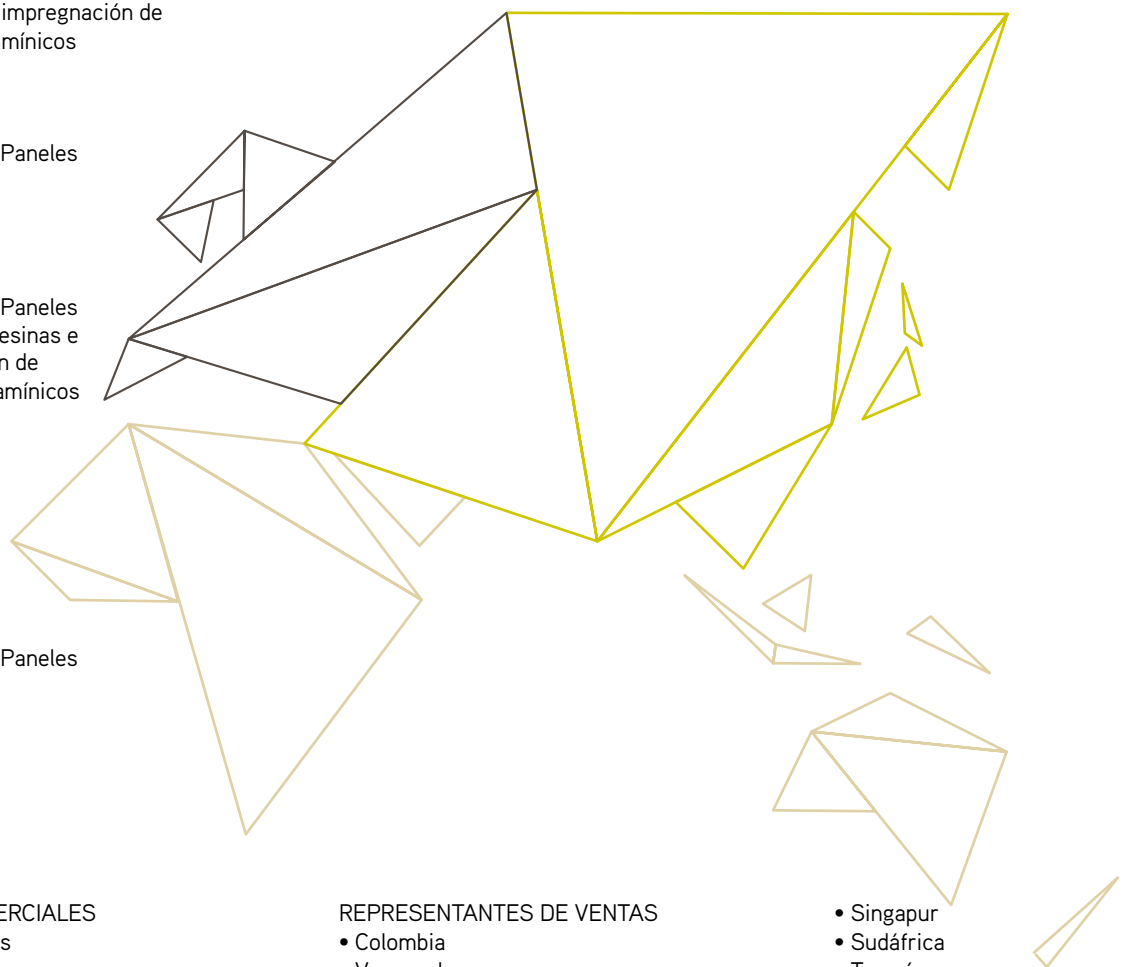
## REPRESENTANTES DE VENTAS

- Colombia
- Venezuela
- Corea del Sur
- Australia
- Taiwán
- Japón
- Emiratos Árabes Unidos
- Arabia Saudita
- Kuwait
- Bahrein
- Omán
- Malasia

- Singapur
- Sudáfrica
- Turquía
- China
- Siria
- Egipto
- Jordania
- Irán
- India
- Pakistán
- Sri Lanka
- Bangladesh
- Indonesia
- Tailandia

\* Considera el 50% de las operaciones, tierras y plantaciones.

\*\* Operaciones de SONAE ARAUCO.

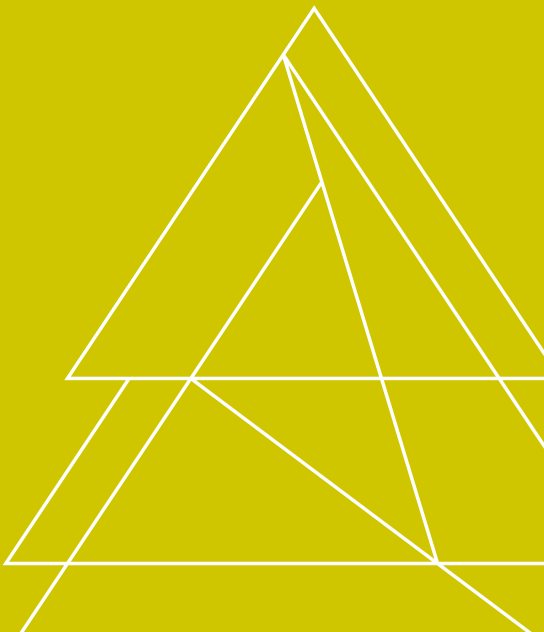
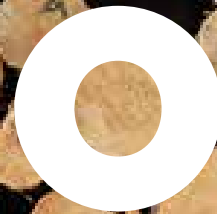


## ARAUCO PRESENTA RENOVADA IDENTIDAD VISUAL

Durante 2017, ARAUCO dio a conocer su nueva identidad visual, que busca proyectar la evolución que ha vivido en más de 40 años de trayectoria bajo el concepto “Renovables para una vida mejor”, a través de un nuevo sistema que permite mayor cercanía y diferenciación a través de un lenguaje visual simple y global y que es capaz de desplazarse desde el mundo corporativo al producto en contacto con los clientes y usuarios finales.

La nueva visualidad nace desde el relato e identidad corporativa que se sustenta en el origen renovable de sus recursos y el desarrollo de productos y soluciones que mejoran la vida de las personas. Asimismo, nace del carácter global de la empresa que, a poco de cumplir 50 años, se ha transformado en una compañía de relevancia internacional, en constante y dinámico crecimiento acompañado de altos estándares de gestión

hola



arauco



# NUESTRA VISIÓN



Contribuir a mejorar la vida de las personas, desarrollando productos forestales para los desafíos de un mundo sostenible.



Producimos y gestionamos recursos forestales renovables.



Somos una empresa global que hace suyos los desafíos de estar presente en el mundo.



Creamos productos que mejoran la vida de las personas.

# VALORES



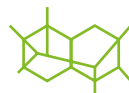
## **Seguridad**

Siempre lo primero



## **Compromiso**

Trabajamos con pasión



## **Excelencia e innovación**

Queremos ser mejores



## **Trabajo en equipo**

Juntos somos más



## **Buen Ciudadano**

Respetamos el entorno y creamos valor

# ÁMBITO DE NEGOCIOS

## INFORMACIÓN HISTÓRICA

Celulosa Arauco y Constitución S.A. (en adelante, la “Compañía” o “ARAUCO”) es una sociedad anónima cerrada que se rige, respecto de las obligaciones de información y publicidad, por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas. Si bien sus inicios se remontan al 28 de octubre de 1970, fecha en que fue constituida por escritura pública otorgada ante el Notario Público de Santiago Ramón Valdivieso Sánchez, la sociedad Celulosa Arauco y Constitución S.A., tal como se conoce actualmente, nace en septiembre de 1979 a partir de la fusión de las compañías Celulosa Arauco S.A. y Celulosa Constitución S.A., ambas creadas por la Corporación de Fomento de la Producción, Corfo, con el fin de desarrollar los recursos forestales del país, mejorar la calidad del suelo en terrenos agrícolas degradados y fomentar el empleo en zonas aisladas.

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

Hasta la fecha, su razón social se mantiene como Celulosa Arauco y Constitución S.A. Hoy, el 99,98% de la propiedad de ARAUCO es de Empresas Copec S.A., *holding* cuyos principales intereses están en el rubro forestal, distribución de combustibles, pesca y minería.

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

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

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

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

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

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

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

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

En marzo de 2005, la Compañía compra a Louis Dreyfus S.A.S. el 100% de las acciones de LD Forest Products S.A., empresa forestal localizada en el estado de Paraná, Brasil, la cual contaba con 43.000 hectáreas de tierra, de las cuales 25.800 consistían en plantaciones forestales. Indirectamente, como resultado de la compra, la Compañía adquiere el 100% de las acciones de Placado Paraná S.A., empresa que tiene dos plantas de pane-

les en Paraná (una de MDF de 250.000 m<sup>3</sup> de capacidad y otra de aglomerados de 320.000 m<sup>3</sup> de capacidad), y el 50% de las acciones de Dynea Brasil S.A., empresa que cuenta con una planta de papel impregnado y una planta de formaldehído y resina en Paraná. El valor de esta inversión ascendió a US\$ 168 millones.

En octubre de 2005, la Compañía compra a Louis Dreyfus S.A.S., por un monto de US\$ 55 millones, el 100% de las acciones de dos *holdings* en Argentina, Eco-board S.A.I.F. y Louis Dreyfus S.A.I.F., e indirectamente producto de la compra, el 100% de las acciones de Caif S.A., una sociedad *holding* que es dueña de LD Manufacturing S.A. y del 60% de las acciones de Flooring S.A. Como consecuencia de la adquisición, se agregan a la Compañía una planta de paneles aglomerados de aproximadamente 230.000 m<sup>3</sup>, una planta química productora de resina utilizada para la producción de paneles, 8.000 hectáreas plantadas en Argentina y una planta productora de pisos en base a MDF y aglomerado con una capacidad instalada de producción de 2.000.000 de m<sup>2</sup>.

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

Durante el último trimestre del año 2006, ARAUCO comienza con la construcción de la segunda línea de terciados en el Complejo de Nueva Aldea con una capacidad de 225.000 m<sup>3</sup>.

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

Durante 2007 se registran tres plantas de cogeneración (Nueva Aldea Fase I y II, y Trupán) como proyectos del Mecanismo para el Desarrollo Limpio dentro del Proto-

colo de Kyoto, convirtiéndose en la primera compañía forestal en utilizar dicho mecanismo. Las tres plantas generan electricidad a través de biomasa forestal, la cual es una fuente renovable y reemplaza la energía en base a combustibles fósiles en el Sistema Interconectado Central ("SIC"). Durante 2007, ARAUCO vendió 482.129 Certificados de Reducción de Emisiones (CER).

En septiembre de 2007, ARAUCO firma el acuerdo de propiedad conjunta sobre terrenos con Stora Enso Oyj, una multinacional Sueco-Finlandesa. ARAUCO adquirió el 80% de las acciones de Stora Enso Arapoti Emprendimientos Agrícolas S.A., la cual es propietaria de 50.000 hectáreas de terrenos, 20% de las acciones de Stora Enso Arapoti Indústria de Papel S.A., la cual es propietaria de una planta de papel con capacidad de 205.000 toneladas anuales; y el 100% de las acciones de Stora Enso Arapoti Serraria Ltda., la cual es propietaria de un aserradero con capacidad anual de 150.000 m<sup>3</sup> anuales. Esta alianza representó una inversión de US\$ 208,4 millones.

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

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

Durante 2009, ARAUCO a través de su filial brasileña Placas do Paraná S.A., adquirió el 100% de las acciones de la sociedad Tafisa Brasil S.A., operación que implicó recursos por US\$ 227 millones y que incluyó una planta de paneles aglomerados y MDF de 640 mil m<sup>3</sup>



de capacidad. Respecto de las operaciones forestales en Chile, durante 2009 entró en operación el emisario de la planta Nueva Aldea, ducto de más de 50 km que permite llevar los residuos tratados directamente al mar. Además, se incorpora la unidad de generación de la planta de Valdivia al Mecanismo de Desarrollo Limpio del Protocolo de Kyoto y se concluye exitosamente con el proyecto de medición de la Huella de Carbono de las operaciones de ARAUCO.

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

También, durante el año 2010, la planta Nueva Aldea recibió la autorización de la Comisión Regional de Medioambiente de la Región de Biobío para aumentar su capacidad de producción de celulosa desde 1 millón de toneladas a 1,2 millones al año. En el área de paneles, ARAUCO inició la construcción de una planta de MDP en Teno de 300 mil m<sup>3</sup> que demandó una inversión aproximada de US\$ 160 millones. En Brasil, la Compañía adquiere el 50% restante de la empresa de resinas químicas, Dynea Brasil. Además, ese mismo año la Compañía inaugura una oficina comercial en Shanghai.

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

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

productiva de 500.000 m<sup>3</sup> anuales de producto terminado. En julio de 2011, el Directorio acordó la creación de una Vicepresidencia Ejecutiva que reporta directamente al Directorio de ARAUCO, nombrándose a don Matías Domeyko Cassel en el cargo, quien se desempeñaba como Gerente General de la Compañía. En su reemplazo, se designó como Gerente General de la Compañía a don Cristián Infante Bilbao.

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

En diciembre de 2011, Arauco Panels USA (filial de ARAUCO), realizó un acuerdo de compra de activos para adquirir una planta industrial en Moncure, Carolina del Norte, Estados Unidos, por aproximadamente US\$ 56 millones más US\$ 6 millones en capital de trabajo. Dicha planta tiene capacidad de producir tableros MDF y HDF por hasta 330.000 m<sup>3</sup> al año, paneles aglomerados por hasta 270.000 m<sup>3</sup> al año y dos líneas de producción para productos de melamina. Esta transacción se completó en enero de 2012.

Durante junio de 2012 se firmó un acuerdo de compra de acciones para adquirir el 100% de Flakeboard Company Limited ("Flakeboard"), una compañía canadiense dedicada a la producción de paneles, por un precio total de US\$ 242,5 millones. Flakeboard, hoy parte de Arauco Norteamérica, es propietario y opera siete plantas de producción de paneles en Canadá y Estados Unidos, con una capacidad de producción anual de 1,2 millones de m<sup>3</sup> de paneles MDF, 1,2 millones de m<sup>3</sup> de paneles aglomerados y 634.000 m<sup>3</sup> de melamina. Esta transacción se completó en septiembre de 2012.

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

Durante el mes de marzo de 2013 comenzó la operación

de la nueva línea de producción de paneles MDF en la planta de Jaguariáiva, Brasil. Este proyecto demandó una inversión de US\$ 166 millones y tiene una capacidad anual de producir 500.000 m<sup>3</sup> anuales de paneles MDF, los cuales se destinarán principalmente al consumo interno de Brasil.

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

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

En diciembre de 2013 se completó la reconstrucción de la planta de terciado de Nueva Aldea, la cual fue destruida por un incendio en enero de 2012. Las nuevas instalaciones tienen una capacidad anual de producción de 350.000 m<sup>3</sup> y requirieron una inversión de cerca de US\$ 190 millones.

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

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

El 26 de enero de 2015, ARAUCO a través de sus subsidiarias en Norte América adquirió una planta de tratamiento de papel a base de melamina ubicada en Biscoe, Carolina del Norte. El precio pagado fue de MUS\$ 9.522.

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.

En octubre de 2015 se adquirió el 51% restante de la sociedad Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A., pasando a tener ARAUCO, al cierre del ejercicio 2015, un 100% de esta sociedad a través de las subsidiarias de ARAUCO en Brasil.

En diciembre de 2015, Paneles Arauco S.A. (hoy Maderas Arauco S.A.) absorbió las sociedades Aserraderos Arauco S.A. y Arauco Distribución S.A., integrándose las tres en un solo negocio.

El 31 de marzo de 2016 la subsidiaria ARAUCO do Brasil S.A. vendió su participación en la sociedad Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A. en MUS\$ 4.141.

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).

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

En total, la capacidad de producción de Sonae Arauco es de aproximadamente 1,45 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.

Con fecha 2 de agosto de 2016, la subsidiaria Forestal Arauco S.A. constituyó la sociedad Arauco Nutrientes Naturales SpA con un aporte de capital de MUS\$ 5.000. La sociedad tiene como objetivo producir y comercializar productos elaborados sobre base de extractos, frutos y otros.

Con fecha 6 de diciembre de 2017, la subsidiaria Arauco do Brasil S.A. adquirió la totalidad de los derechos sociales de Masisa do Brasil Ltda. (actual Arauco Industria de Paineis Ltda.) por un monto de MUS\$ 32.698.

## SECTOR INDUSTRIAL

### DESCRIPCIÓN DEL SECTOR INDUSTRIAL

ARAUCO es una de las mayores empresas forestales del mundo, ubicándose a diciembre de 2017 entre los mayores productores de celulosa de mercado a nivel mundial y ocupando un lugar relevante dentro de los productores de madera aserrada y paneles. Estimamos que hoy, ARAUCO es la mayor compañía forestal latinoamericana y uno de los productores de menor costo a nivel global en muchos productos. A nivel nacional, ARAUCO es líder en exportaciones de productos forestales en términos de ingresos por ventas. La Compañía cuenta con operaciones industriales y activos forestales en Chile, Argentina, Brasil, Uruguay (a través del *joint venture* Montes del Plata), Estados Unidos y Canadá, garantizando materia prima de calidad y en forma sustentable. Además, durante el año 2016 se adquirió el 50% de la empresa SONAE (con presencia en España, Portugal, Alemania y Sudáfrica).

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

#### 1) INDUSTRIA FORESTAL

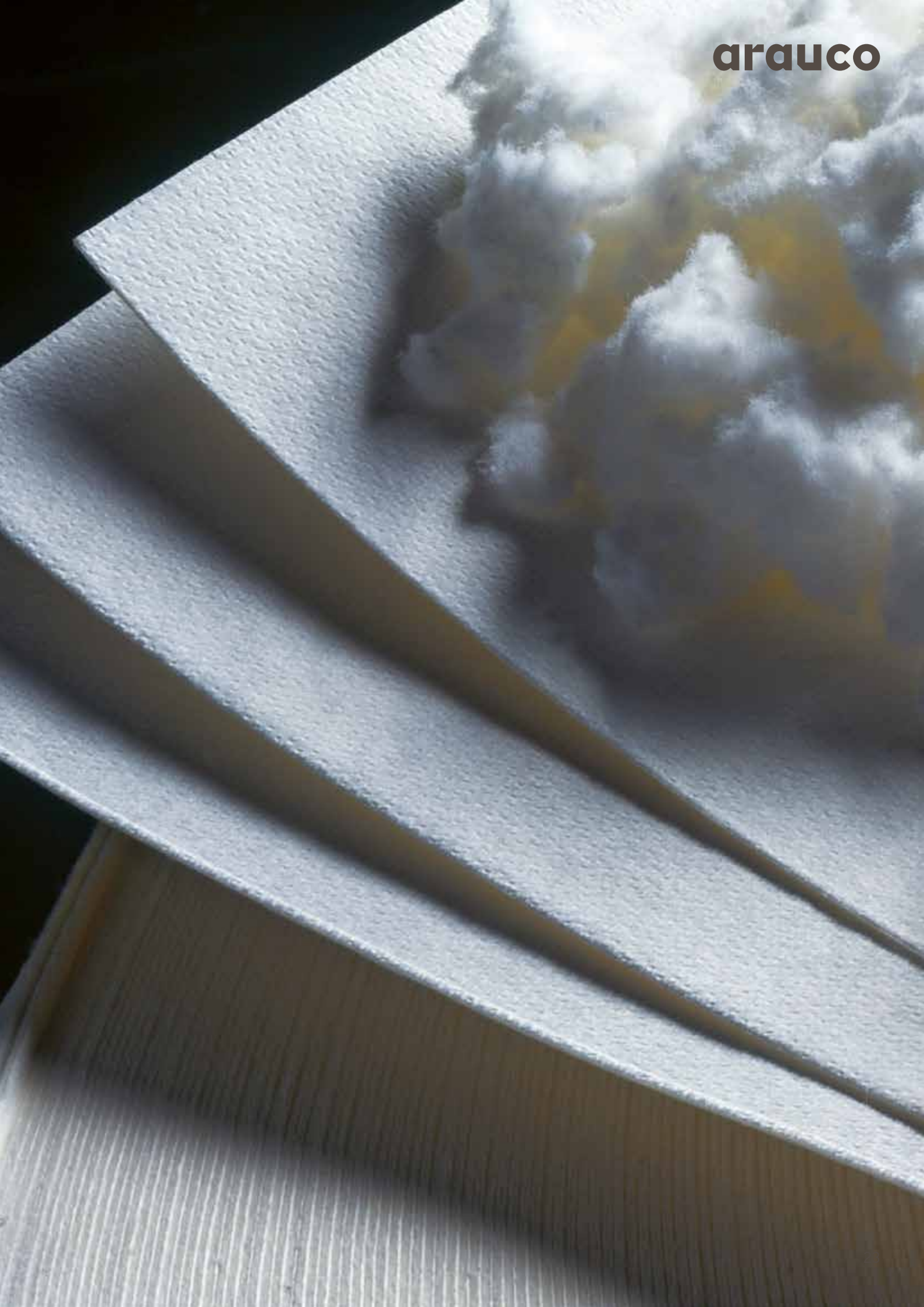
Los principales países productores de madera en América del Sur corresponden a Brasil, Chile y Argentina, que en conjunto concentraron el 88,8% de la producción total de madera industrial en la región durante el año 2016<sup>3</sup>.

El sector forestal se posiciona como uno de los pilares fundamentales de la economía de Chile, con una participación del 2,6% del PIB nacional el año 2015. La industria destaca por su aporte social y económico, generando cerca de 120.000 empleos directos y una cifra similar de empleos indirectos en las áreas de silvicultura y cosecha, industria primaria, secundaria y servicios, siendo la principal fuente de ingresos para muchas familias de zonas rurales. Asimismo, es el tercer exportador durante 2016 y generador de divisas para el país.

Las exportaciones forestales en Chile pueden dividirse en: a) productos de extracción como rollizos aserrables y pulpables; b) productos primarios como madera aserrada, tableros, celulosa, papel periódico y astillas; c) productos secundarios como madera elaborada, molduras, marcos, muebles, partes y piezas de madera, y d) manufacturas de papel y cartón. Durante 2017, las exportaciones forestales alcanzaron los US\$ 5.351 millones, lo que significó un aumento de 2,7% respecto de 2016.

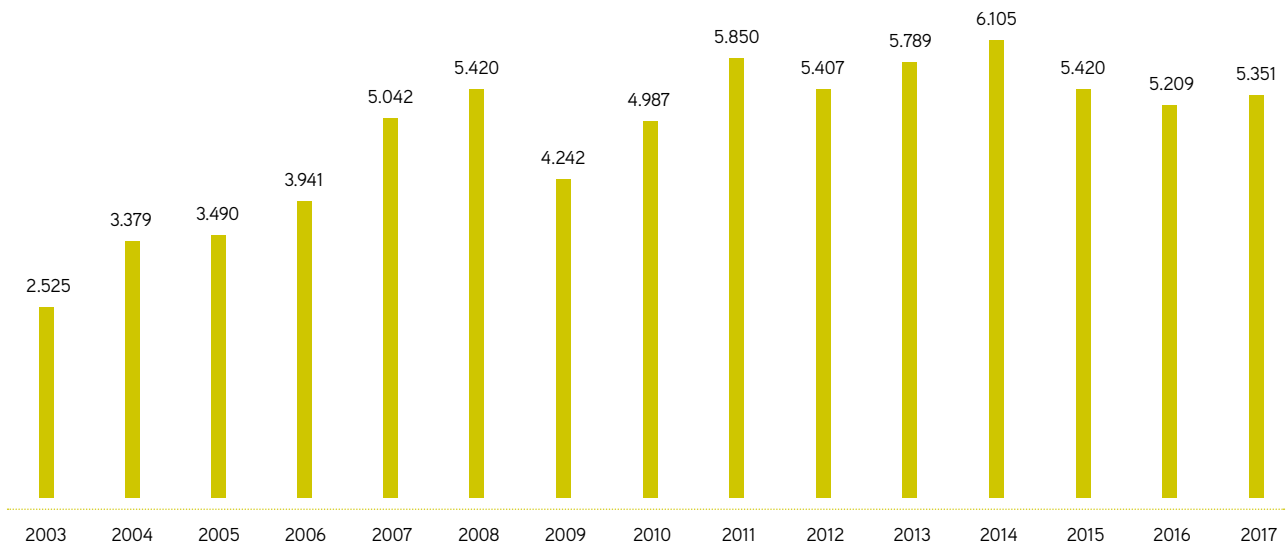
3 La última información disponible en las bases estadísticas de la FAO corresponde al año 2016.

**arauco**



## EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES FORESTALES (US\$ millones FOB)

### Exportaciones Forestales



Fuente: Banco Central, Link: [<https://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Informes/SE/COMEX/Indicadores.html>]

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

## 2) INDUSTRIA DE CELULOSA

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

La celulosa es el componente más importante en la pared celular de los vegetales, siendo la biomolécula más abundante en la naturaleza, ya que forma la mayor parte de la biomasa terrestre. Esta se elabora principalmente

a partir de una categoría de madera denominada pulpa-ble, que proviene del eucalipto y de la parte superior del tronco y de las ramas del pino.

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

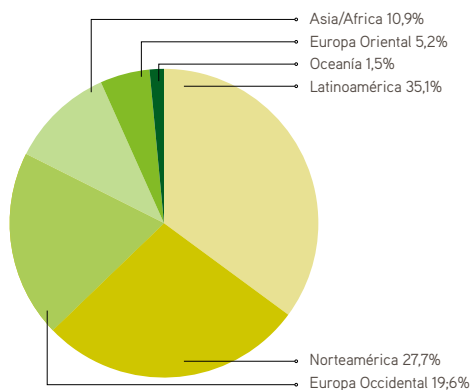
A pesar de la variedad existente y los grados de elaboración, la celulosa se transa en los mercados internacionales como un *commodity* debido a las características de homogeneidad o baja diferenciación del producto.



La demanda mundial de celulosa de fibra de madera tramsada en el mercado (Market Pulp) durante 2017 es de 57,9 millones de toneladas y el resto es utilizado por productores integrados para la fabricación de papel. Respecto de la capacidad de producción de celulosa de mercado, en 2017, esta alcanzó 70,4 millones de toneladas para el grado papelero, de las cuales 64 millones de toneladas son de Pulpa Blanqueada, 4,2 millones de toneladas de pulpa de alto rendimiento y 2,2 millones de toneladas de UKP.

### DISTRIBUCIÓN DE LA CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN MUNDIAL DE CELULOSA DE MERCADO AÑO 2017 (70,4 millones de toneladas)

Fuente: Hawkins Wright



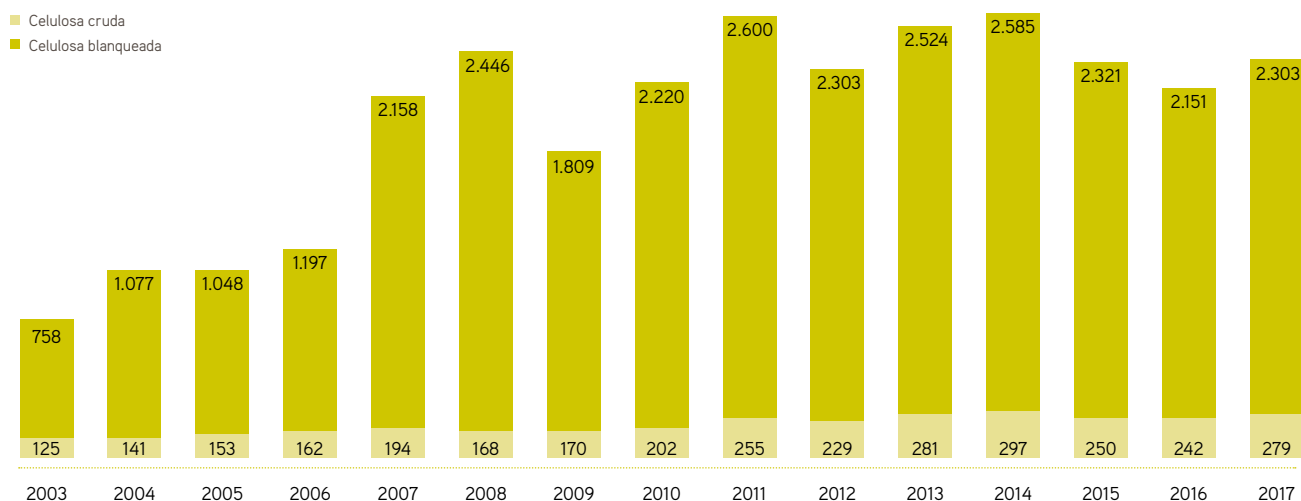
La industria de la celulosa se caracteriza por los altos requerimientos de inversión inicial en activos fijos y la necesidad de contar con una base de suministro de materia prima. Las economías de escala también son un elemento característico de esta industria. Para aprovecharlas, las empresas deben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

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

Chile continúa posicionado en el mundo como un productor relevante de celulosa, ocupando el cuarto lugar entre las naciones proveedoras de celulosa después de Brasil, Estados Unidos y Canadá. Actualmente, la capacidad de producción de celulosa en Chile representa cerca del 7% de la oferta mundial. De la producción de celulosa química en Chile el 2016, aproximadamente un 90% se exportó, siendo este el negocio más importante de la industria forestal.

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

### EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE CELULOSA CHILENA (US\$ millones FOB)

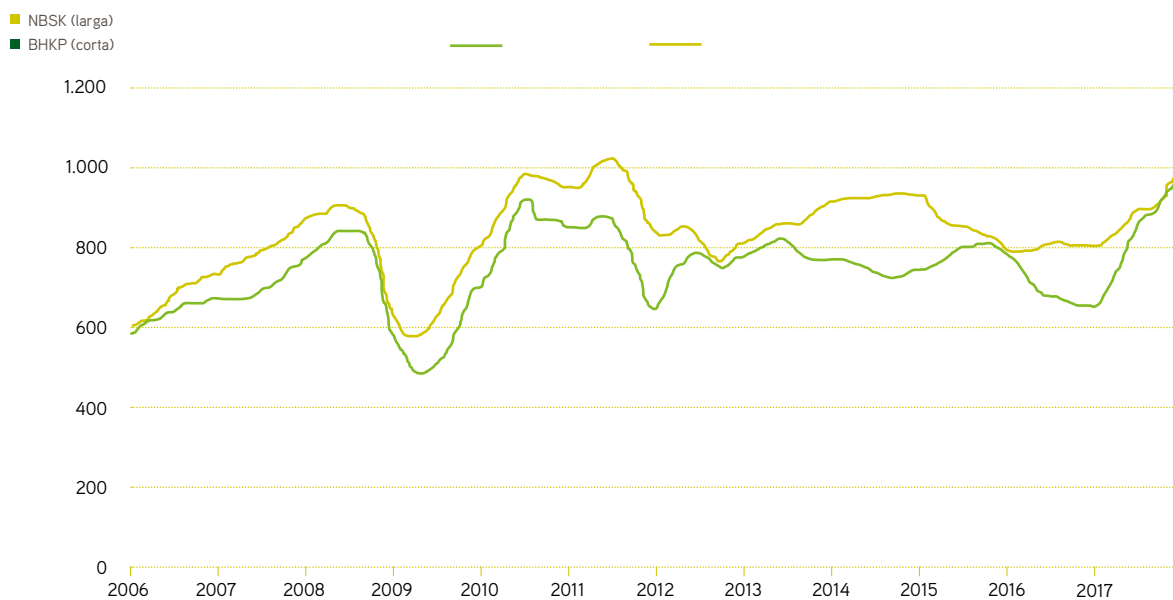


Fuente: Banco Central, Link: [<https://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Informes/SE/COMEX/Indicadores.html>]

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

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

**EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LA CELULOSA DE FIBRA CORTA Y LARGA  
(US\$ / ton)**



Fuente: Bloomberg. Datos al 22-02-2018

### 3) INDUSTRIA DE PANELES

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

En la industria de paneles se pueden distinguir tres grandes categorías: tableros de terciado, tableros aglomerados y tableros de fibra (MDF y HB). El mercado de paneles está constituido principalmente por los siguientes productos:

- **Tableros terciados:** Los tableros terciados son paneles fabricados con láminas continuas de madera de pino radiata unidas por medio de adhesivos fenólicos. Estos tableros se utilizan principalmente en la industria de la construcción y del mueble.

- **Chapas:** Las chapas son hojas finas de espesor uniforme que se obtiene por desenrollo de madera en rollo.

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

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

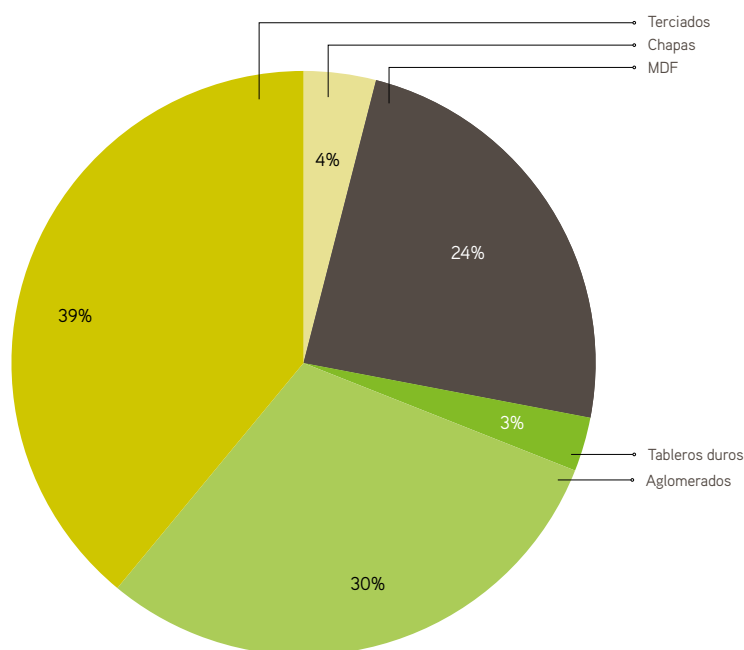
- **HDF (High Density Fiberboard o Hard Board):** Los tableros de HDF o HB se fabrican de fibras de madera de 1 milímetro de largo que se sumergen en resinas que reaccionan a una determinada temperatura para luego ser prensados. Se emplea mayormente en mueblería, aunque en el sector de construcción se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

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

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

La producción mundial de tableros durante el año 2016<sup>4</sup>, según datos de la FAO, fue de 407 millones de m<sup>3</sup> lo que significó un crecimiento anual compuesto con respecto al año 2000 de 5,2%. De los 407 millones de m<sup>3</sup> de paneles, 24% correspondieron a tableros MDF, 30% a tableros aglomerados, 39% a tableros terciados, 3% a tableros *hardboard* y 4% a chapas. Los crecimientos anuales compuestos, según tipo de panel, se muestran en el gráfico siguiente.

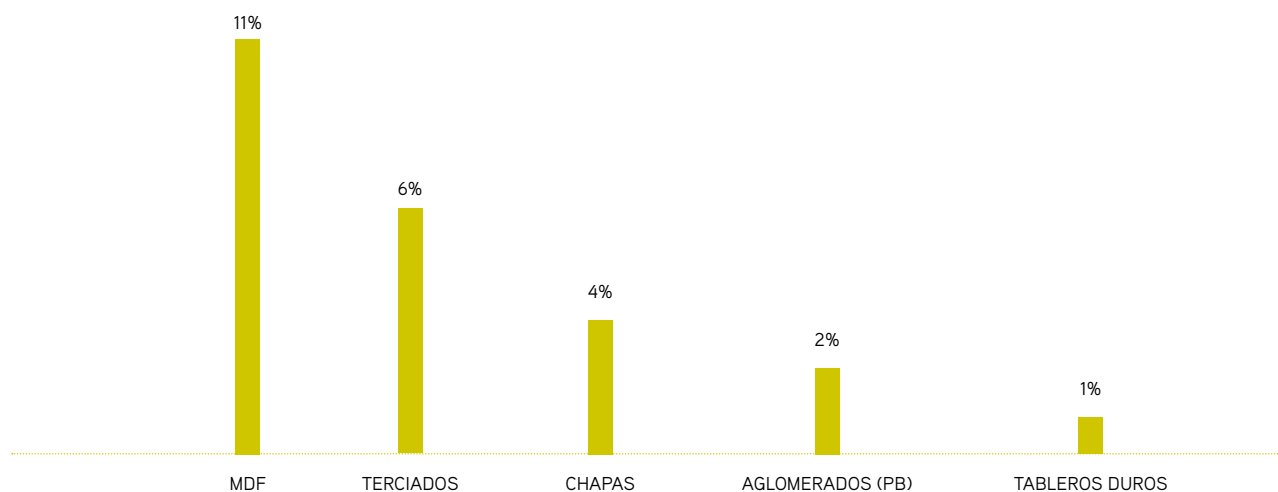
## TABLEROS



Fuente: <http://www.fao.org/faostat/es/#data/FO>

<sup>4</sup> La última información disponible en las bases estadísticas de la FAO corresponde al año 2016.

## CRECIMIENTO ANUAL COMPUESTO DE LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE TABLEROS (2000 – 2016<sup>5</sup>)



Fuente: <http://www.fao.org/faostat/es/#data/FO>

En el último tiempo se ha observado una sustitución de los productos tradicionales, tales como la madera aserrada y los tableros terciados. Estos mayores costos han llevado a los consumidores y productores a buscar alternativas más eficientes, tales como los tableros aglomerados, MDF y HDF. Asimismo, el avance científico y tecnológico, unido a la búsqueda de métodos más eficientes de producción, ha permitido la elaboración de tableros de mayor calidad, utilizando insumos de menor costo.

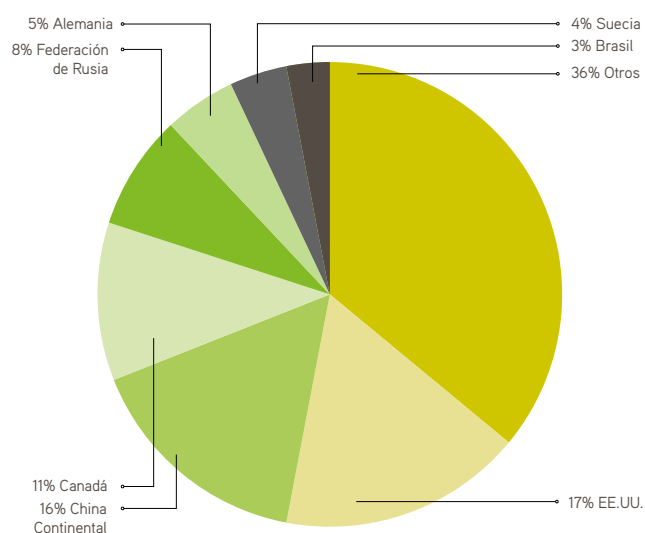
Esta industria, clave para el mercado de muebles, es un área promisoriosa y una de las que más ha evolucionado en la industria forestal chilena. El crecimiento de este rubro ha sido especialmente significativo a partir de 1986. De unas pocas plantas orientadas a fabricar *hardboards* y aglomerados para el mercado local, hoy se fabrican 5 tipos de tableros (incluyendo tableros OSB), con una producción total aproximada de 3,2 millones de metros cúbicos anuales, con un crecimiento anual compuesto en volumen de 3,8% en los últimos 11 años, convirtiéndose en el segundo mayor exportador de tableros de la región después de Brasil.

<sup>5</sup> La última información disponible en las bases estadísticas de la FAO corresponde al año 2016.

#### 4) INDUSTRIA DE MADERA ASERRADA

Según datos de la FAO, la producción mundial de madera aserrada el año 2016<sup>6</sup> ascendió a 468 millones de metros cúbicos, lo que significó un crecimiento anual compuesto de 1,22% respecto del año 2000.

#### PRODUCCIÓN MUNDIAL DE MADERA ASERRADA AÑO 2016<sup>7</sup> (468 millones de m<sup>3</sup>)



Fuente: <http://www.fao.org/faostat/es/#data/FO>

En el 2016, la madera aserrada representó alrededor del 15,8% del total de productos forestales exportados de Chile medido en millones de US\$ FOB, y se envían a una diversidad de más de 45 mercados, destacando principalmente China, Unión Europea, México, Corea del Sur y Japón.

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

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

La industria de la madera aserrada y sus derivados ha logrado un gran desarrollo en los últimos años. Después de que este sector se vio afectado por la crisis Subprime en los Estados Unidos, cayendo las exportaciones locales a niveles de US\$ 429 millones en 2009, el mercado de la madera aserrada experimentó una recuperación, alcanzando las exportaciones locales US\$ 990 millones en 2014. En el año 2017, las exportaciones han disminuido a US\$ 803 millones.

<sup>6</sup> La última información disponible en las bases estadísticas de la FAO corresponde al año 2016.

<sup>7</sup> La última información disponible en las bases estadísticas de la FAO corresponde al año 2016.

<sup>8</sup> La última información disponible en las bases estadísticas de la FAO corresponde al año 2016.

# COMPETENCIA

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

## CELULOSA

En general, nuestros competidores en el mercado de la celulosa varían en función de la región geográfica y variedad de pulpa involucrada. CMPC Celulosa S.A. o CMPC y Fibria Cellulose S.A. o Fibria son nuestros competidores relevantes en la mayoría de las regiones geográficas. Mientras que Fibria produce celulosa de fibra corta, CMPC produce celulosa de fibra corta y larga. En Asia, también enfrentamos competencia de productores canadienses, brasileños, rusos e indonesios. En Europa, también enfrentamos competencia de productores brasileños, escandinavos y norteamericanos. Nuestros principales competidores con respecto a celulosa cruda son Canadá y Rusia.

## PANELES

Los principales competidores en el mercado de paneles MDF son: en América Latina, Duratex Wood, Masisa S.A. y otros importantes productores sudamericanos; en Norteamérica, productores locales como Roseburg Forest Products Co., West Fraser, and Plum Creek; en Asia, productores de Malasia y China; y en Medio Oriente, productores europeos.

En las ventas de paneles aglomerados (PB), en el mercado latinoamericano ARAUCO compite principalmente con Duratex Wood, Masisa S.A., Novopan, Berneck S.A., Egger y Fibraplac S.A. En Norteamérica competimos principalmente con Panolam, Roseburg Forest Products Co., Funder America, Uniboard, Temple Inland Inc., Kaycan Ltd. y Sonae Indústria, SGPS, S.A.

Los principales competidores de ARAUCO en el mercado de paneles de terciado están ubicados en Estados Unidos, Finlandia, Chile y China. Competimos principalmente con CMPC, Eagon, Roseburg, Georgia Pacific, and UPM, entre otros.

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







# MARCO REGULATORIO

## 1. FORESTAL

### CHILE

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

Por su parte, la Ley N° 20.283, publicada en el Diario Oficial el 30 de julio de 2008, establece una nueva política para la administración y conservación del bosque nativo. Sus propósitos son la protección, recuperación y mejoramiento de los bosques nativos con el fin de garantizar la sustentabilidad de los bosques y las políticas ambientales. La ley establece un fondo para la conservación y administración sustentables de bosques nativos. De acuerdo a esta ley, los propietarios de los bosques nativos pueden explotarlos siempre que tengan un plan de manejo aprobado por la Corporación Nacional Forestal. Dependiendo del plan aprobado, como también de otros factores, el subsidio que provee el fondo puede variar entre US\$ 200 y US\$ 400 por hectárea. La ley también prohíbe la cosecha de árboles nativos en algunas áreas y bajo ciertas condiciones. En cumplimiento de las normas aplicables, ARAUCO ha adoptado las políticas ambientales adecuadas respecto de los bosques nativos, los que son íntegramente protegidos y preservados. Los productos de ARAUCO provienen solamente de plantaciones establecidas; no se vende ninguna madera que proceda de sus bosques nativos. Las operaciones forestales de la Compañía adhieren a los sistemas de control internacional, los que están conforme a las normas actuales y a los estándares de sustentabilidad medioambiental.

Todas las actividades forestales de ARAUCO tienen la Certificación ISO 14001 desde el año 2001. Durante el

año 2003 se obtuvo en Chile la Certificación de Manejo Forestal CERTFOR. En el año 2004, PEFC (Programme for the Endorsement of Forest Certification) llevó a cabo su primera auditoría de las operaciones de la Compañía, confirmando que esta cumple con los requerimientos internacionales PEFC.

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

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

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





## 2. AMBIENTAL

### ARGENTINA

El manejo y explotación de bosques en Argentina está regulado por la Ley Nacional 13.273, la Ley Nacional 25.080, la Ley Nacional 26.432, el Decreto Nacional 710, la Ley Provincial Nº 854, la Ley Provincial Nº 3.426 y otras regulaciones promulgadas, las cuales colectivamente constituyen el marco regulatorio. El marco regulatorio regula la replantación de bosques luego de la cosecha.

### BRASIL

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

### URUGUAY

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

### CHILE

La principal ley que regula esta materia en Chile es la Ley Nº 19.300, sobre Bases Generales del Medio Ambiente y su normativa complementaria. La institucionalidad ambiental se compone principalmente de: i) el Ministerio del Medio Ambiente (responsable de, entre otras materias, crear y/o proponer políticas públicas ambientales y regulaciones ambientales); ii) el Servicio de Evaluación Ambiental (a cargo de administrar el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental); y (iii) la Superintendencia del Medio Ambiente (a cargo de la fiscalización y sanción ambiental).

De conformidad a la Ley Nº 19.300, ARAUCO está obligado a presentar ante la autoridad ambiental estudios o declaraciones de impacto ambiental de cualquier proyecto o actividad (o sus modificaciones significativas) que pudiera afectar el medioambiente, de acuerdo a los criterios de dicha regulación, y solo puede ejecutar dichos proyectos o actividades una vez que dichas presentaciones sean aprobadas a través de una resolución de calificación ambiental ("RCA").

Dichas normas, junto con otras regulaciones relacionadas, también establecen procedimientos para que los ciudadanos puedan formular observaciones al contenido de las declaraciones o estudios presentados por los titulares de los proyectos, así como impugnar la validez de las respectivas RCA.

De conformidad a la Ley Nº 19.300 y otras regulaciones aplicables, ciudadanos afectados, organismos públicos y autoridades locales pueden demandar el cumplimiento de la norma ambiental en caso de existencia de daño ambiental. El no cumplimiento de la norma ambiental puede concluir con la revocación de permisos, cierre temporal o permanente de instalaciones industriales, multas y amonestaciones.

## ARGENTINA

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

## BRASIL

Las operaciones de ARAUCO en Brasil están sujetas a la legislación medioambiental incluyendo leyes, regulaciones y licencias municipales, regionales y federales. La Ley Nº 6.938 establece responsabilidad en caso de daños ambientales, mecanismos para el cumplimiento de los estándares medioambientales y los requisitos de licenciamiento para actividades que dañen o potencialmente puedan dañar el medioambiente. El incumplimiento a las leyes ambientales y regulaciones podría resultar en: (i) multas, (ii) suspensión parcial o total de las operaciones, (iii) multas o restricciones de incentivos impositivos o beneficios, y (iv) multas o suspensión en la participación de líneas de créditos con establecimientos oficiales de crédito.

La Ley Nº 9.605 establece qué individuos o entidades cuyas conductas o actividades causen daño al medioambiente, podrían estar sujetas a sanciones criminales y administrativas y son responsables del costo de reparación de los daños. Para individuos que cometen delitos contra el medioambiente, las sanciones penales pueden ir desde multas hasta penas de prisión; para personas jurídicas, las sanciones legales pueden incluir multas, suspensión parcial o total de las actividades, restricciones a la participación en contratos del gobierno y, en casos de mala fe, la disolución. Además, la Ley Nº 9.605 establece que la estructura de una compañía puede ser caducada si impide la recuperación de los daños causados al medioambiente.

## URUGUAY

Las actividades del *joint venture* Montes del Plata en Uruguay están sujetas a leyes y regulaciones ambientales, tanto nacionales como municipales, de ese país. La principal autorización ambiental requerida para llevar a cabo las actividades de tal proyecto es la Autorización Ambiental Previa o AAP, regulada por la Ley Nº 16.466

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

Adicionalmente a las autorizaciones antes mencionadas, algunos gobiernos Municipales solicitan la presentación de los proyectos forestales a modo de estudiar su viabilidad territorial en el Departamento, según lo establecido en la Normativa de Ordenamiento Territorial Aplicable. Dicha normativa establece los lineamientos para la instalación de proyectos forestales, teniendo en cuenta el cuidado de los recursos naturales, como ser uso del suelo, bosque nativo, áreas de conservación entre otras y viabilidad de ubicación.

## ESTADOS UNIDOS Y CANADÁ

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



# ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

## NUESTROS NEGOCIOS



## FORESTAL

La actividad forestal es la base de todas las unidades de negocio de ARAUCO en Latinoamérica. La materia prima de las industrias proviene de un recurso renovable y las operaciones forestales requieren un manejo forestal responsable, lo que exige asumir un compromiso con la sustentabilidad, el cuidado del medioambiente y el desarrollo de la comunidad.

El patrimonio forestal de ARAUCO en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, se gestiona bajo prácticas de Manejo Forestal Responsable y se destina, principalmente, a satisfacer las necesidades industriales propias. Estos bosques son manejados de forma sostenible y los procesos de producción son certificados con los más exigentes estándares a nivel mundial. Tanto el bosque nativo como las zonas de alto valor social y ambiental son debidamente protegidos.



**1,7**

**millones de hectáreas**  
de patrimonio forestal en Chile,  
Argentina, Brasil y Uruguay

**26%** del patrimonio forestal es bosque nativo y zonas de protección, conservado para las presentes y futuras generaciones.

**24,6 millones de m<sup>3</sup>** de rollizos cosechados.

**6,9 millones de m<sup>3</sup>** de rollizos, astillas y material combustible de compras a terceros.

**31,5 millones de m<sup>3</sup>** destinados a producción propia y 3 millones de m<sup>3</sup> vendidos a terceros.

**72,3 mil hectáreas** plantadas durante 2017.

## HECHOS RELEVANTES 2017

- En Chile se realizó exitosamente 4ª auditoría de seguimiento FSC® (Forestal Arauco FSC License Code: FSC – C108276).
- Pérdida de 72 mil hectáreas de plantaciones forestales y 15 mil hectáreas de bosque nativo producto de los incendios ocurridos en la temporada de incendios 2016-2017 en Chile.
- En Argentina se obtiene Certificación PEFC en Forestal Misiones.
- Obtención de Certificación CERFLOR-PEFC en Brasil.
- Recomendación para certificación FSC® de Mahal y Novo Oeste en Brasil (69.883 hectáreas de área total y 39.806 hectáreas de plantaciones forestales). Se espera finalizar el proceso en 2018.
- Incorporación de 50.748 hectáreas a la certificación FSC® de Arauco Forest Brasil Sengés/C. Tenente (FSC-C010303) procedente del proceso de Vale do Corisco.



## CELULOSA

La celulosa producida por ARAUCO está presente en la vida diaria de las personas, ya que constituye la materia prima básica para la fabricación de diversos tipos de papeles de impresión y escritura, papel *tissue*, material para embalaje, filtros y productos de fibrocemento, pañales y productos de higiene femenina, entre otros.



**3,7 millones de toneladas** de celulosa blanqueada y sin blanquear de fibra larga, celulosa blanqueada de fibra corta de eucalipto y celulosa Fluff producidas en 2017.

Ventas por **US\$ 2.451 millones** en 2017.

Productos comercializados principalmente en **Asia y Europa**.

**PRODUCCIÓN DE CELULOSA POR TIPO DE PRODUCTO (en Adt)**  
(Al 31 de diciembre de 2017)

Producto	2015	2016	2017
Pino Blanqueada (BSK=BKPR+BKPT)	1.422.139	1.531.089	1.441.910
Eucalipto Blanqueada (BEK)	1.528.236	1.526.333	1.662.565
Pino Cruda (UKP)	454.304	429.947	435.051
Fluff	198.460	208.129	155.153
<b>Total</b>	<b>3.603.139</b>	<b>3.695.498</b>	<b>3.694.679</b>

Nota: ARAUCO es dueño del 50% de Montes del Plata. Se muestra solo el volumen de producción que corresponde a ARAUCO



## HECHOS RELEVANTES 2017

- En Chile, el Directorio aprobó la realización de Pulpa Textil en Valdivia (ver caso destacado Proyectos e Inversiones).
- Celebración de 40 años de relaciones comerciales con China, evento que reunió a los principales ejecutivos de la compañía con clientes del negocio de celulosa.
- En Argentina se hicieron inversiones en mejoras operacionales para optimizar la performance y costos de la planta y se desarrollaron nuevos productos en L2 Fluff.
- En Uruguay se renovó Permiso Ambiental de Operación por tres años y se autorizó incremento de la producción anual desde 1.300.000 ADt/año hasta 1.520.500 ADt/año.



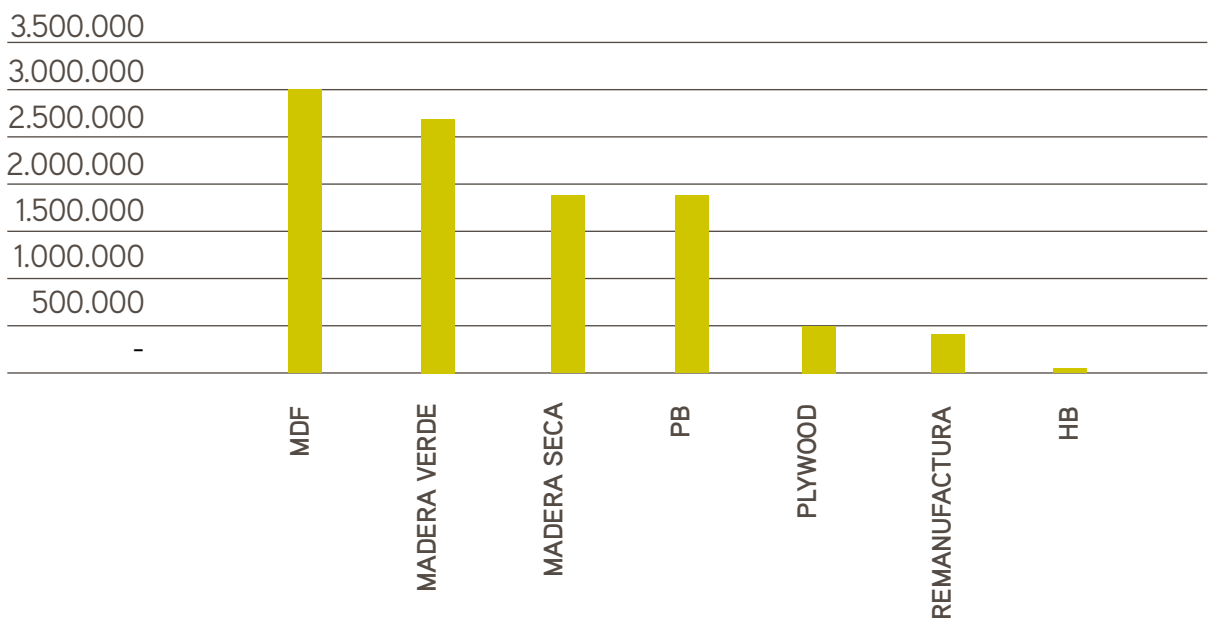


## MADERAS

ARAUCO es uno de los principales productores de maderas a nivel mundial, elaborando una amplia variedad de productos de madera aserrada, terciados, paneles de fibra y partículas, madera remanufacturada y molduras con distintos grados de terminación, apariencia y procesos de valor agregado, para la arquitectura, diseño, construcción, embalaje y remodelación, con una capacidad de producción de 12,4 millones de m<sup>3</sup>.

Los tableros MDF, MDP, HB y Terciados están orientados a la industria de la mueblería y construcción, reconocidos por su variada gama, disponibilidad y calidad. La madera de ARAUCO, por otra parte, ofrece soluciones de calidad y resistencia para la industria de la construcción, mueblería y embalaje. Finalmente, las molduras ARAUCO, representadas por la marca Truchoice, están presentes como un elemento decorativo y de terminación en hogares y diversos espacios.

### PRODUCCIÓN DE MADERA 2017 POR TIPO DE PRODUCTO (en miles de m<sup>3</sup>)



**18** plantas de paneles

**8** aserraderos que incluyen 5 plantas de remanufactura

**3** plantas químicas

Ventas por US\$ 2.625 millones en 2017.

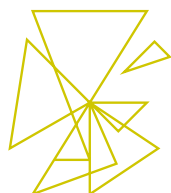
Ventas concentradas principalmente en Estados Unidos, Brasil, Europa y Asia.



## HECHOS RELEVANTES 2017

- Adquisición de Planta Montenegro, en el Estado Rio Grande do Sul, y Planta Ponta Grossa, en el Estado de Paraná, Brasil (ver caso destacado Proyectos e Inversiones).
- Continuación de la construcción de nueva planta de Grayling de paneles aglomerados (MDP), en Michigan, Estados Unidos (ver caso destacado Proyectos e Inversiones).
- Acuerdo de compra de activos de MASISA en México (ver caso destacado Proyectos e Inversiones).
- Pérdida del aserradero El Cruce en Constitución, Chile, producto de los incendios ocurridos en la temporada de incendios 2016-2017.
- Dos plantas industriales en Portugal dañadas como consecuencia de los graves incendios forestales a mediados de octubre, las cuales reiniciaron operaciones gradualmente.
- Continuación del trabajo realizado para fortalecer los procesos de planificación y así mejorar el nivel de servicio a clientes.
- Ampliación del proyecto Operación Impecable a Argentina y Brasil.

## ENERGÍA



ARAUCO, en línea con su compromiso de altos estándares medioambientales, se fijó hace más de dos décadas el desafío de producir energía limpia y renovable a partir de biomasa forestal, que surge de ciclos virtuosos con la naturaleza. De esta forma, y teniendo en consideración lo establecido en el Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) del Protocolo de Kyoto, la Compañía ha venido invirtiendo en capacidad de generación adicional, por sobre la práctica usual de la industria.

De esta manera, la Compañía se autoabastece de energía eléctrica y participa aportando los excedentes de sus plantas industriales a la matriz energética de los países en que opera.



**8** plantas industriales  
y dos unidades de  
respaldo en Chile

plantas de generación  
en Argentina **2**

**1** planta en Uruguay

Uno de los principales generadores de Energía Renovable No Convencional (ERNC) en Chile, con capacidad instalada de **606 MW** y una capacidad de **209 MW** para ser aportados al Sistema Eléctrico Nacional (SEN).

En Argentina capacidad instalada de **78 MW**.

En Uruguay capacidad instalada de **82 MW**.

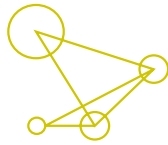


## PROYECTOS DE REDUCCIÓN DE EMISIONES DE GEI

ARAUCO posee cinco plantas de generación en Chile y una en Uruguay (Joint venture con Stora Enso) registradas como proyectos de reducción de emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) bajo el Mecanismo de Desarrollo Limpio del Protocolo de Kyoto, que permiten reducir anualmente alrededor de 650 mil toneladas de CO<sub>2</sub>. Adicionalmente, el proyecto de cogeneración de Viñales se encuentra registrado bajo el estándar "Verified Carbon Standard" (VCS), siendo la primera emisión el 3 de enero de 2017, por 96.119 Verified Carbon Units (VCUs).

## HECHOS RELEVANTES 2017

- En Chile, la generación alcanzó un total de 3.071 GWh.
- Ventas físicas totales en Chile alcanzaron a 1.504 GWh, resultando un 3,3% menor al año 2016.
- En noviembre de 2017 se realizó la interconexión de dos de los mayores sistemas eléctricos en Chile, el sistema interconectado del norte grande (SING) y el sistema interconectado central (SIC). Dicha interconexión da lugar al Sistema Eléctrico Nacional (SEN), que se extiende desde Arica a Chiloé abasteciendo a más del 97% de la población del país.
- La producción de excedentes en Chile fue de 900 GWh, representando un 1,2% de la generación total del SEN, y potencia instalada representó un 0,9% del total de la potencia instalada del sistema en el mismo período.
- En Chile, Arauco Bioenergía se integró a la Asociación Chilena de Energías Renovables A.G., asociación que promueve la generación de Energías Renovables No Convencionales (ERNC).
- En Argentina, la generación fue de 523 GWh.
- En Uruguay, la generación fue de 1.283 GWh.
- Venta de 602,121 CERs, bajo CDM standard, en el mercado voluntario.
- A 2017, ARAUCO ha contribuido a nivel mundial en 7,36% la reducción de emisiones en la categoría proyectos de generación de energía a partir de biomasa residual, bajo el CDM standard.
- Venta de 493.659 CERs, bajo el CDM standard, a la empresa Vattenfall Energy Trading Netherlands N.V.
- Emisión de 457.309 CERs, bajo el Clean Development Mechanism (CDM) standard, alcanzando una emisión neta acumulada de 3.956.502 CERs.

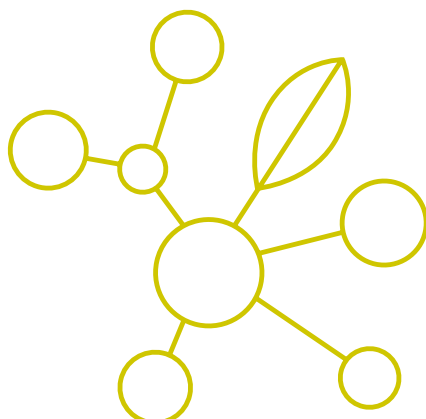


## INNOVACIÓN

La innovación forma parte esencial de la estrategia de ARAUCO, combinando ideas, tecnología optimización de procesos, creatividad y emprendimientos para desarrollar nuevas y mejores soluciones para las necesidades de las personas e iniciativas que buscan la sostenibilidad social y ambiental.

## BIOFOREST: EXCELENCIA E INVESTIGACIÓN

La especialización del conocimiento permite transformar la investigación en innovación. Es así como ARAUCO creó en 1990 Bioforest, centro de investigación científico tecnológico único en Sudamérica que desarrolla y aplica las mejores tecnologías para maximizar la productividad del recurso forestal e industrial, desarrollando investigación sobre procesos para las áreas Forestal, Celulosa y Maderas en los distintos países donde opera.



51

investigadores  
altamente  
especializados

Red tecnológica de **colaboración abierta con expertos** en las distintas áreas en las que opera Bioforest.

Participación en una serie de organizaciones nacionales e internacionales que están a la **vanguardia en conocimiento científico forestal-industrial.**

## HECHOS RELEVANTES 2017

- Generación de información para reducir el impacto en las plantaciones afectadas por fuego:
  - Matriz de priorización silvícola para el establecimiento, que maximice la protección del suelo.
  - Selección de 14 cuencas prioritarias donde se aplicó manejo intensivo para el control de erosión del suelo.
  - Asignación de prioridad de restauración ecológica a todos los rodales del patrimonio forestal de ARAUCO, con énfasis en áreas afectadas por el fuego.
  - Validación de uso industrial de madera afectada por incendios.
- Evaluación por primera vez del uso de drones en aplicación de herbicidas en terrenos forestales.
- Se valida que el hongo *Fusarium circinatum* no se transmite en estacas a arraigar en viveros.
- Inicio de funcionamiento del laboratorio de cultivo de tejidos en Arauco Argentina. Se realizó primer despacho de embriones *in vitro* desde laboratorio de Bioforest.
- Evaluación de técnica de monitoreo bioacústico para aves, anfibios y murciélagos.
- Desarrollo y transferencia de herramienta informática que permite monitoreo automatizado de avances de cosecha mediante uso de imágenes satelitales.
- Evaluación de opciones de tratamiento de efluentes de plantas de celulosa.
- Desarrollo de tratamientos que permiten reducir emisiones de formaldehído a niveles exigidos por mercado en Estados Unidos de Norteamérica, en tableros de partículas y MDF.
- Desarrollo de adhesivos, uno sintético y uno natural, libres de formaldehído, para uso en tableros aglomerados.





## INNOVARAUCO

Programa que nace en 2011 para inspirar, conectar y orquestar la innovación y el emprendimiento al interior de la Compañía, orientado a crear valor económico y social, desarrollar una cultura de innovación y un relacionamiento virtuoso con los ecosistemas de innovación.

Actualmente, ARAUCO ha logrado liderar, concretar y fomentar importantes proyectos que han permitido potenciar una forma de trabajo de innovación abierta y colaborativa.

## HECHOS RELEVANTES 2017

- Alianza estratégica con Etex Group para desarrollar nuevas soluciones constructivas en maderas, con el fin de mejorar la habitabilidad y sustentabilidad de la construcción.
- Ejecución e implementación de 5 prototipos vinculados al desafío de Innovación abierta 2016, cuyo tema fue Seguridad y lanzamiento, ejecución e implementación de 4 prototipos vinculados al desafío de innovación abierta 2016, cuyo tema fue cómo somos una empresa más ágil y eficiente.
- Lanzamiento de la empresa Arauco Nutrientes Naturales SpA, con el objetivo de escalar la comercialización e internacionalización del portafolio de productos en el negocio de *retail* e industrial de ingredientes.
- Exportaciones de Maqui Freeze Drief a Corea del Sur e Indonesia.
- Lanzamiento de Productos terminados en base a Maqui: Aguas saborizadas, Néctar, Bebida de Fantasía y cápsulas combinadas con Omega 3.
- Comercialización de +Maqui en más de 2.800 puntos de venta en Chile, y pruebas comerciales en EE.UU. y España.



**PROMOCIÓN DEL USO  
DE LA MADERA EN LA  
CONSTRUCCIÓN.**

**CUIDADO Y EL MANEJO  
SUSTENTABLE DE LOS  
BOSQUES NATIVOS.**

**INNOVACIÓN EN PANELES.**

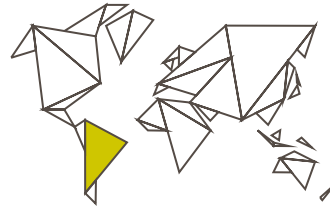
**IMPULSO DE PROYECTOS  
DE INNOVACIÓN SOCIAL Y  
VALOR COMPARTIDO.**

arauco



# GLOBALIZACIÓN Y EFICIENCIA





# GLOBALIZACIÓN E INNOVACIÓN: PROYECTOS E INVERSIONES

En ARAUCO somos una empresa global que evoluciona y está presente en el mundo enfrentando nuevos desafíos permanentemente, con el fin de consolidar su oferta en los diferentes mercados.

## CONSTRUCCIÓN PLANTA DE TABLEROS DE GRAYLING, ESTADOS UNIDOS

El proyecto -ubicado en el Estado de Michigan- significa la construcción de una de las mayores plantas de tableros aglomerados en Norteamérica y una de las de mayor productividad en el mundo, y su objetivo es mejorar la logística de toda la cadena de producción y apoyar el crecimiento de los clientes en la región del medio oeste americano.

A diciembre de 2017, el proceso de construcción alcanzó un 40% de avance y se espera que inicie operaciones el segundo semestre de 2018, con una capacidad de 800.000 m<sup>3</sup>, de los cuales cerca de 300.000 m<sup>3</sup> serán revestidos con papel melamínico.

CAPACIDAD DE

# 800 mil m<sup>3</sup>

de tableros aglomerados y tecnología de última generación



## COMPRA DE ACTIVOS EN MÉXICO

Acuerdo por la compra de los activos de MASISA en México, que considera tres complejos industriales ubicados en Chihuahua, Durango y Zitácuaro, los cuales cuentan en su conjunto con tres líneas de aglomerados (PB) y una línea de tableros MDF. Adicionalmente, cuenta con tres líneas de recubrimientos melamínicos, una planta química para procesar resinas y formalina y una línea de enchapado.

La materialización de la transacción, que considera una inversión de US\$ 245 millones, se encuentra sujeta a una serie de condiciones precedentes habituales en este tipo de operaciones y se estima que debiese concretarse durante 2018.

## COMPRA DE ACTIVOS EN BRASIL

Operación que incluye la adquisición de dos plantas de paneles de propiedad de MASISA en los estados de Rio Grande do Sul y Paraná, en Brasil.

La operación consolida a ARAUCO en el segundo lugar en producción de paneles de madera a nivel mundial y permite aumentar la oferta de productos en el mercado brasileño e internacional.

## PULPA TEXTIL EN PLANTA DE CELULOSA DE VALDIVIA, CHILE

Proyecto que permitirá innovar con productos de mayor valor agregado, en el contexto de un mercado mundial de la celulosa cada día más competitivo, a través de la utilización del mismo proceso e instalaciones existentes e introducir algunos ajustes para fabricar pulpa textil, la cual es utilizada en diferentes aplicaciones para usos en la industria textil, de alimentos, celofanes y envases flexibles, entre otros variados usos industriales.

Adicionalmente, el proyecto permitirá entregar más energía eléctrica al Sistema Interconectado Central (SIC), pudiendo alcanzar un excedente de aproximadamente 55 MW.

CAPACIDAD DE

# 519 mil m<sup>3</sup>

de aglomerados (PB) y de 220 mil m<sup>3</sup>  
anuales de tableros MDF



CAPACIDAD INSTALADA DE

# 800 mil m<sup>3</sup>

anuales

INVERSIÓN

# US\$ 185

MILLONES



# DESEMPEÑO FINANCIERO

En 2017, las utilidades de la Compañía fueron US\$ 270 millones, un 24% mayor a lo registrado el año 2016. Esto se debe principalmente a un mejor desempeño económico debido a crecimiento en los mercados de China, Estados Unidos, Europa y de las economías más emergentes, lo que ha aumentado la demanda por productos de ARAUCO.

EBITDA fue de US\$ 1.366 millones, un 30% mayor a lo registrado en 2016.

Durante el año 2017, ARAUCO suscribió un crédito por US\$ 300 millones a un plazo de 7 años para la construcción de la planta de paneles en Grayling, Estados Unidos. Adicionalmente, realizó dos emisiones de bonos en el mercado de Estados Unidos por US\$ 900 millones, cuyos fondos fueron utilizados principalmente para la recompra parcial de 3 bonos vigentes, por un monto total de US\$ 741 millones y el saldo de las emisiones fue para otros usos corporativos.

## INDICADORES FINANCIEROS

(en millones de US\$)

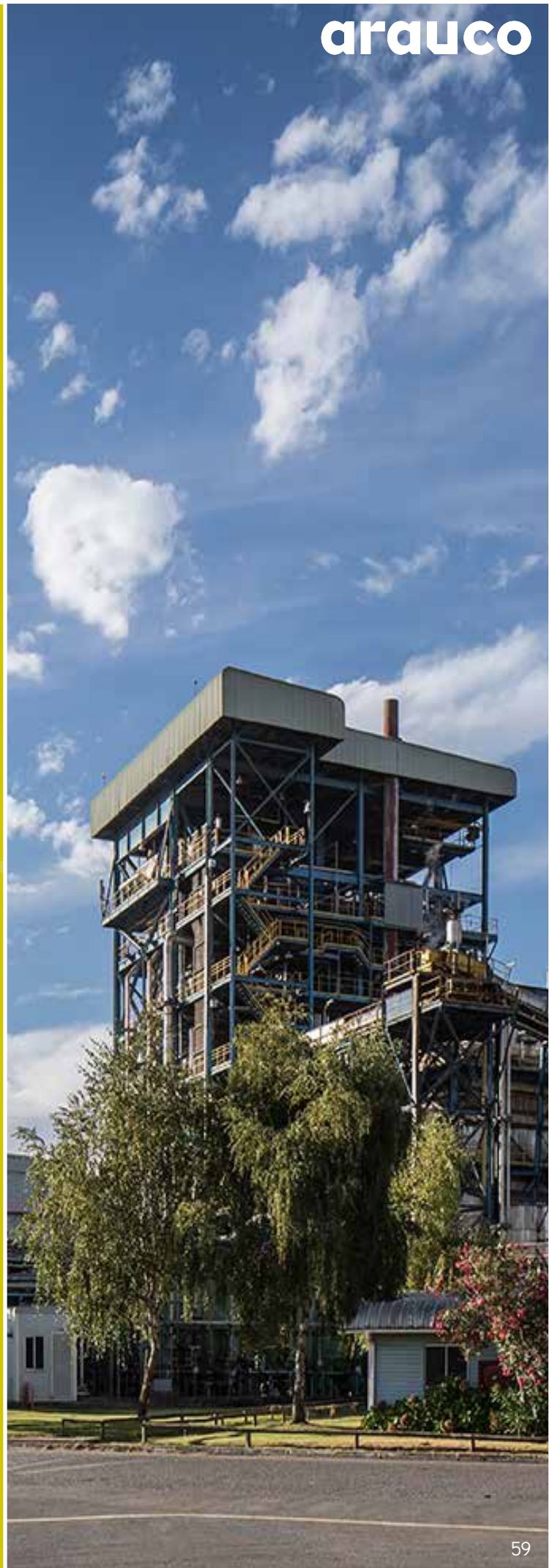
	2015	2016	2017
Ventas	5.147	4.761	5.238
EBITDA	1.282	1.052	1.366
Margen EBITDA	24,9%	22,1%	26,1%
Utilidad Neta	368	218	270
Deuda Financiera	4.305	4.481	4.274
Deuda Financiera Neta	3.805	3.889	3.684
Costos Financieros	263	258	288
Inversiones	468	665	654
Deuda Neta/EBITDA	2,97	3,70	2,70
EBITDA/Intereses	4,88	4,07	4,75

EBITDA fue de

US\$1.366  
millones

30%

mayor a lo registrado en 2016



**VALOR ECONÓMICO GENERADO Y DISTRIBUIDO A DICIEMBRE DE:****(en millones de US\$)**

	2015	2016	2017
Ingresos totales			
Ventas netas	5.147	4.761	5.238
Ingresos por inversiones financieras	50	30	20
Ingresos por ventas de activos físicos e intangibles	6	19	9
Valor económico generado	5.203	4.810	5.267
Costo operacional / costo de producción *	2.831	2.791	2.842
Pago de proveedores de capital	1.355	1.034	1.787
Salarios y beneficios	538	533	563
Gasto (Utilidad) Impuestos **	130	46	(31)
Inversiones en la comunidad ***	11	10	13
Valor económico distribuido	4.865	4.415	5.174
Valor económico retenido	338	396	93

\* Corresponde a los costos de venta neto de depreciación y salarios.

\*\* Considera los gastos por impuestos a las ganancias.

\*\*\* Considera donaciones, aportes y becas.

## INVERSIONES

En 2017, la empresa invirtió US\$ 654 millones, donde uno de los principales proyectos es la construcción de la planta de paneles en Grayling, Estados Unidos.

### PROVEEDORES LOCALES

Con el fin de apoyar el desarrollo local, ARAUCO cuenta con proveedores de las zonas donde la empresa tiene operaciones forestales e industriales, quienes suministran productos y servicios de calidad tales como insumos, repuestos, equipamiento, materias primas y

algunos servicios, contribuyendo al desarrollo social y económico de las regiones donde se encuentran sus operaciones. Durante 2017, las compras a proveedores locales alcanzaron US\$ 1.261 millones en todos los países donde opera.



	Compras a proveedores locales (millones de US\$)	% del total de compras a proveedores de ARAUCO 2017
Chile	991	64%
Argentina	5	7%
Brasil	141	67%
Norteamérica	124	23%

## MARCAS

ARAUCO utiliza marcas para categorías relevantes de producto-mercado, todas ellas respaldadas por la marca corporativa ARAUCO, con el objetivo de ser reconocido en el mercado como un especialista en los segmentos relevantes y facilitar los procesos de los clientes (ver [www.arauco.cl](http://www.arauco.cl)).

CELULOSA	MADERAS	
Arauco Celulosa	PBO	PRISM
ARAUCO BKP	CHOLGUAN	VESTO
ARAUCO EKP	MDP	FAPLAC
ARAUCO Fluff	MSD	ARAUCOPLY
BKP: Silver Star / 银星	LUMBER	HILAM
EKP: Bright Star / 明星	ULTRA PB	BRILLO PREMIUM
UKP: Gold Star / 金星	COLOR	MOLDURAS
UKP FC: Soil Star / 土星	DURAFLAKE	MOULDING
APSA BKP: Wood Star / 木星	TRUPAN	MELAMINA
ARAUCO UKP	FIBREX	MELAMINE
	DUROLAC	DECOFAZ

## ETIQUETADO DE PRODUCTOS

Los procesos de etiquetado y comunicación de marketing asociados a los productos de ARAUCO siguen la normativa de los países de origen y la de los de destino. Las etiquetas tienen como finalidad informar sobre las características, composición y especificaciones técnicas de sus productos. Además, ARAUCO cumple con normas y estándares definidos en cada país.

## CLIENTES

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

## PROVEEDORES

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

Segmento	Proveedor	Producto
CELULOSA	COMPAÑÍA DE PETRÓLEOS DE CHILE	Petróleo N°6 y Petróleo Diésel
	EKA CHILE S.A.	Clorato de sodio
	OCCIDENTAL CHEMICAL CHILE LIMITADA	Soda Cáustica
MADERAS	OXIQUIM S.A.	Mezclas Adhesivas (Resina)
FORESTAL	COMPAÑÍA DE LEASING TATTERSALL S.A.	Leasing de Vehículos
	COMPAÑÍA DE PETRÓLEOS DE CHILE	Petróleo N°6 y Petróleo Diésel





# PROPIEDADES E INSTALACIONES

## PRINCIPALES INMUEBLES

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

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

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

### B. Predios en que se encuentra emplazada la Planta Licancel

1. **QUELMEN**: inscrito a fojas 1082 N° 807 del Registro de Propiedad del año 1999 del Conservador de Bienes Raíces de Licantén.

2. **LOURDES**: inscrito a fojas 1081 N° 806 del Registro de Propiedad del año 1999 del Conservador de Bienes Raíces de Licantén.

3. **Lote B- UNO LOURDES**: inscrito a fojas 1019 N° 489 del Registro de Propiedad del año 2006 del Conservador de Bienes Raíces de Licantén.

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

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

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

### D. Planta Valdivia

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

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

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

### E. Planta Nueva Aldea

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

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



## F. Oficinas

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

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

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

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



# RIESGOS Y DESAFÍOS

ARAUCO se encuentra expuesta a riesgos de diversa índole, los cuales pueden afectar no solo el desempeño financiero, sino que también su sustentabilidad. Para minimizar el impacto y probabilidad de riesgos a los cuales está expuesta, se ha definido una Política de Gestión de Riesgos, un Marco Corporativo de Gestión de Riesgos y una Matriz de Riesgos corporativos de mayor impacto. Para esto, la metodología utilizada se basa en estándares internacionales de Gestión de Riesgos, como ISO 31.000 y COSO ERM. El desarrollo de los planes de continuidad de negocio se basa en la Norma ISO 22.301.

Respecto de los riesgos operacionales, la producción de una planta industrial depende de personas, insumos, procesos y equipos que son claves para la continuidad operacional. La madera, el agua, el vapor y la energía eléctrica son insumos cuya carencia pueden detener la operación normal desde un área de proceso hasta un complejo forestal industrial completo. De igual forma, son riesgos también aquellos agentes externos a la operación, como desastres naturales e incendios forestales.

Sobre la base de los riesgos operacionales identificados durante el período 2014-2015, ARAUCO viene ejecutando planes de trabajo específicos para prevenir la ocurrencia o reducir los impactos que tienen las instalaciones, tales como accidentes graves y fatales, desastres naturales, incendios, daños al medio ambiente, cambio climático, generación de olores y paralización temporal de las plantas industriales.

El panorama de riesgos a nivel global no es ajeno al contexto local. Nuestro patrimonio forestal y comunidades vecinas se vieron significativamente afectados por los incendios forestales de 2017, impulsados en parte por las condiciones climáticas extremas y el déficit de precipitaciones en la zona centro y sur de Chile. Como consecuencia de lo anterior, ARAUCO reforzó sus medidas preventivas y de combate de incendios, su relación con las comunidades, el manejo de los bosques y otras medidas, mediante diversas iniciativas.

En esta misma línea, pero en relación a nuestros complejos industriales, ARAUCO continuó con la ejecución del plan de inversiones definido para el período 2016 y 2017 en mejoras significativas en el nivel de protección y combate de incendios, se realizaron mejoras en los

programas de mantención y se potenciaron las competencias técnicas y equipamientos de nuestras brigadas industriales..

## FACTORES DE RIESGO

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

## RIESGOS ASOCIADOS A LOS PAÍSES DONDE SE ENCUENTRAN LOS NEGOCIOS DE ARAUCO

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

### CHILE

A diciembre de 2017, el 60,2% de las propiedades, plantas, equipos y plantaciones forestales de ARAUCO se encontraban en Chile, con un 59,2% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en nuestro país. En consecuencia, el negocio de ARAUCO, su condición financiera, el resultado de sus operaciones y su flujo de caja dependerá, en gran medida, de las condiciones económicas en Chile. Por esta razón, fluctuaciones en el tipo de cambio y cambios en la tasa de interés de política monetaria, en la tasa impositiva o cambios en los aranceles de importación y/o exportación, el aumento de la inflación, así como otros riesgos naturales, cambios políticos, legales y económicos, podrían afectar adversamente a ARAUCO.

### ARGENTINA

A diciembre de 2017, el 8,9% de las propiedades, plantas, equipos y plantaciones forestales de ARAUCO se encontraban en Argentina, con un 9,4% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en ese país.

Existen muchos aspectos de la economía argentina que podrían afectar adversamente las operaciones de ARAUCO, incluyendo, entre otros, la inflación, tasas de interés, control de tasa de cambio e impuestos.

## BRASIL

A diciembre de 2017, el 10,6% de las propiedades, plantas y equipos y plantaciones forestales de ARAUCO se encontraban en Brasil, con un 7,5% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en ese país.

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

## URUGUAY

A diciembre de 2017, el 15,7% de las propiedades, plantas y equipos y plantaciones forestales de ARAUCO se encontraban en Uruguay, con un 8,5% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en ese país.

La condición financiera y los resultados de las operaciones de ARAUCO en Uruguay dependerán de las condiciones económicas y políticas existentes en el país.

## ESTADOS UNIDOS

A diciembre de 2017, el 4,2% de las propiedades, plantas y equipos de ARAUCO se encontraban en Estados Unidos, con un 11,4% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en ese país.

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

## CANADÁ

A diciembre de 2017, el 0,4% de las propiedades, plantas y equipos de ARAUCO se encontraban en Canadá, con un 3,9% de los ingresos atribuibles a sus operaciones consolidadas en dicho país.

La operación en Canadá está sujeta a la economía de este país y a sus fluctuaciones.

## OTROS MERCADOS

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

## RIESGOS RELACIONADOS A LA COMPAÑÍA Y A LA INDUSTRIA

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

El precio de la celulosa, de los productos de madera y derivados de ella pueden fluctuar de manera significativa en períodos cortos de tiempo y tienen una alta correlación con los precios internacionales y, por lo tanto, los precios que ARAUCO obtiene por sus productos depende altamente de los precios internacionales. Así, si el precio de uno o más de los productos que la Compañía vende cayera significativamente, podría tener un efecto adverso en los ingresos de la Compañía, sus resultados y su condición financiera. Se debe considerar que los principales factores que afectan al precio de la celulosa y de los productos de madera y derivados de ella son los siguientes:

- Demanda mundial.
- Precios internacionales vigentes, los cuales históricamente han estado sujetos a fluctuaciones significativas en cortos períodos de tiempo, dependiendo de la demanda mundial.
- Capacidad mundial de producción.
- Estrategias de negocios adoptadas por los mayores productores integrados de celulosa, productos de madera y derivados de ella.
- Disponibilidad de productos sustitutos.

Además, los precios de muchos de los productos que la Compañía vende están relacionados en cierta medida y las fluctuaciones históricas en el precio de un producto, por lo general, han ido acompañadas por fluctuaciones similares en el precio de otros productos. Si el precio de uno o más de los productos que la Compañía vende cayera significativamente, podría tener un efecto material adverso en los ingresos de la Compañía, sus resultados y su condición financiera.

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

Durante el año 2017, la distribución de ingresos de ARAUCO por región geográfica es la siguiente: Asia, un 36,2%; América del Norte, un 25%; Europa y Medio Oriente, un 10,6%; Centro América y América del Sur (excepto Chile), un 21,8%, y Chile, un 6,4%. De lo anterior se desprende que los resultados de ARAUCO

dependen en un grado importante de las condiciones económicas, políticas y legislativas de los principales mercados de donde provienen sus ingresos.

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

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

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

### Instalaciones localizadas en Chile están expuestas al riesgo de terremotos y tsunamis.

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

### Riesgos relacionados al medioambiente

La Compañía está sujeta a leyes medioambientales y a regulaciones relacionadas a esta materia en los países donde opera. Estas normas se refieren, entre otras materias, a la preparación de evaluaciones de impacto ambiental de los proyectos, la protección del medioambiente y de la salud humana, a la generación, almacena-

miento, manejo y eliminación de desechos, las emisiones al aire, suelo y agua, y a la remediación del daño ambiental, cuando corresponda.

Como fabricante de productos forestales, la Compañía genera residuos sólidos, líquidos y gases. Estas emisiones y generación de residuos están sujetas a límites o controles prescritos por normas legales o por sus permisos operacionales. Las autoridades podrían requerir un aumento de las exigencias legales para el control de los impactos ambientales de los proyectos. La Compañía ha realizado y realizará inversiones para mantenerse en conformidad con las leyes medioambientales. No obstante, la política de la Compañía de cumplir estrictamente con todos los requerimientos establecidos en la ley, el no cumplimiento de las leyes y regulaciones ambientales podrían resultar en multas y sanciones civiles, administrativas o criminales, reclamos por daños ambientales, obligaciones de remediación, revocación temporal de las autorizaciones ambientales para operar, cierre temporal o definitivo de las plantas productivas.

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

### Paralización temporal de cualquiera de las plantas de la Compañía.

Una interrupción significativa en cualquiera de las plantas productivas de la Compañía podría generar que ARAUCO no pueda satisfacer la demanda de sus clientes, no cumpla con sus metas de producción y/o requiera realizar inversiones no planificadas, lo cual resultaría en menores ventas, pudiendo generar un efecto negativo en sus resultados financieros. Las instalaciones de la Compañía, además de estar expuestas en algunas partes a riesgos de terremotos y tsunami, pueden parar sus operaciones inesperadamente debido a una serie de eventos tales como: i) detenciones no programadas por mantenimiento; ii) cortes de energía prolongados; iii) fallas en equipos críticos; iv) incendios, inundaciones u otras catástrofes; v) derrame o liberación de sustancias químicas; vi) explosión de una caldera; vii) problemas laborales y conflictos sociales; viii) terrorismo o amenazas terroristas; ix) sanciones por parte de autoridad ambiental o de seguridad laboral; x) falta de vapor y de agua xi) bloqueos y huelgas, xii) falta de madera, xiii) accidentes graves o fatales y xiv) otros problemas operacionales.

### Cambio climático.

Un creciente número de científicos, expertos ambientales, organizaciones internacionales y reguladores, entre otros, argumentan que el cambio climático global ha contribuido, y continuará contribuyendo, a la impredecibilidad, frecuencia y gravedad de desastres naturales (incluyendo, pero no limitado a, huracanes, tornados, heladas, sequías, tormentas e incendios) en ciertas partes del mundo. Como resultado de ello, numerosas medidas legales y reglamentarias, como también iniciativas sociales, han sido introducidas en diferentes partes del mundo, en un esfuerzo para reducir gases de efecto invernadero y otras emisiones de carbono, las cuales se argumenta que son contribuidores importantes al cambio climático global. Asimismo, expectativas públicas en lo que respecta a tales reducciones de las emisiones de gases de efecto invernadero podrían resultar en el incremento de costos de energía, transporte y materia prima y podrían requerir que la Compañía efectúe inversiones adicionales en plantas y equipos. Aun cuando no podemos predecir el impacto de las condiciones cambiantes del clima global, si es que hubiera, como tampoco podemos predecir el impacto de las respuestas legales, regulatorias y sociales a las preocupaciones acerca del cambio climático global, estas ocurrencias pudieran afectar negativamente los negocios, condición financiera, resultados de operaciones y flujo de caja de la Compañía.

### Plagas e incendios forestales

Las operaciones de ARAUCO están expuestas a plagas que pueden afectar los bosques que suministran la materia prima, así como a incendios forestales que pueden propagarse hasta las plantas de fabricación. La presencia de ambos riesgos podría producir impactos negativos significativos al patrimonio ARAUCO.

En los meses de enero y febrero de 2017, incendios exacerbados por altas temperaturas, la acción del viento, baja humedad ambiental y la complejidad que significa comba-

tir múltiples focos que aparecen en distintos lugares en forma simultánea, se declararon en las regiones del centro y sur de Chile, y en lo que respecta a la Compañía, en las regiones del Maule y Biobío. Como consecuencia de los incendios, la Compañía sufrió la quema de aproximadamente 72.564 hectáreas de plantaciones forestales, que tienen un valor en nuestra contabilidad de aproximadamente US\$ 210 millones, según las reglas contables IFRS. Las plantaciones forestales afectadas representaban aproximadamente un 6% del valor IFRS del total de plantaciones forestales de la Compañía, y aproximadamente a un 2% de los activos totales de ARAUCO, ambas cifras al momento del evento. Las plantaciones afectadas han sido manejadas por la Compañía para minimizar el daño producido por los incendios. Adicionalmente, las plantaciones forestales afectadas por los incendios estaban aseguradas con sus respectivos límites y deducibles, y en octubre 2017 ARAUCO recibió la suma de US \$35 millones neto de un deducible de US\$ 15 millones.

A su vez, el aserradero El Cruce, propiedad de la filial Maderas Arauco S.A., también fue afectado. El aserradero El Cruce tenía un valor libro de aproximadamente US\$ 4,5 millones y una capacidad de producción anual de 115.000 metros cúbicos, que representaba aproximadamente un 4,2% de la capacidad de producción total de aserraderos de la Compañía en el momento del evento. Respecto de la reclamación al seguro, en octubre de 2017 ARAUCO recibió una suma de US\$ 50,9 mil debido al inventario afectado, y se espera que en abril de 2018 se reciban aproximadamente US\$ 1.044 mil netos de deducibles como consecuencia de daños en la instalación industrial.

Como consecuencia de los incendios forestales mencionados, ARAUCO reforzó aún más sus medidas preventivas y de combate de incendios, su relación con las comunidades, el manejo de los bosques y otras medidas, mediante diversas iniciativas consolidadas en el programa "deRaíz". En adición a lo anterior, también se ampliaron los límites de la póliza de seguros de plantaciones. Actualmente,

ARAUCO cuenta con dos capas de seguros por evento: la primera tiene una cobertura de US\$ 50 millones con un deducible de US\$ 15 millones (límite de indemnización de US\$ 35 millones) y la segunda son US\$ 50 millones en exceso de los US\$ 50 millones de la primera capa.

### Aumento en la competencia en los mercados donde participa ARAUCO

ARAUCO enfrenta una alta competencia a nivel mundial en cada uno de los mercados donde opera y en cada una de las líneas de productos con que cuenta. Muchos de los competidores de ARAUCO son de mayor tamaño y cuentan con mayores recursos financieros. La industria de la celulosa es sensible a los cambios de capacidad de la industria y a los inventarios mantenidos por productores, así como a los cambios cíclicos de la economía mundial. Todos estos factores pueden afectar significativamente los precios de venta y, por consiguiente, la rentabilidad de la Compañía. El aumento de la competencia podría afectar sustancial y adversamente el negocio de la Compañía, su condición financiera, sus resultados y su flujo de caja.

### Riesgos de inversión.

Frecuentemente llevamos a cabo fusiones, adquisiciones e inversiones para ampliar o complementar nuestras operaciones. En relación con dichas transacciones podemos estar expuestos a diversos riesgos, incluidos los derivados de: (i) no haber evaluado con precisión el valor, el potencial de crecimiento futuro, fortalezas, debilidades y la rentabilidad potencial de los posibles objetivos de adquisición; (ii) dificultades para la integración, explotación, mantenimiento y gestión de las operaciones recientemente adquiridas, incluido problemas laborales; (lii) costos inesperados de tales transacciones o (iv) contingencias no previstas u otras obligaciones o reclamaciones que puedan derivarse de tales transacciones.

### La Compañía ha estado sujeta a procedimientos legales relacionados a las plantas de producción, que podrían afectar negativamente el negocio, la situación financiera, el resultado de las operaciones y el flujo de caja.

La Compañía ha sido sujeto de procedimientos judiciales y administrativos en virtud del funcionamiento de sus plantas. No se puede asegurar que, como resultado de estos procedimientos, las plantas estarán siempre operativas sin interrupción. Cualquier interrupción, o cualquier costo inesperado para resolver esos procedimientos, puede tener un efecto adverso en el negocio, en las condiciones financieras, en los resultados operaciones y en el flujo de caja.

### Juicios relevantes.

En los estados financieros de ARAUCO se detallan los juicios y procedimientos más importantes que enfrenta ARAUCO y sus filiales. Dentro de esos juicios, en lo que respecta a ARAUCO, podemos mencionar de manera especial los siguientes:

#### ARGENTINA

El 14 de diciembre de 2007, la Administración Federal de Ingresos Públicos (“AFIP”) el servicio de rentas internas de Argentina, notificó a nuestra subsidiaria argentina, Alto Paraná SA, que a partir del 1 de enero de 2015 cambió su nombre a Arauco Argentina. SA, o Arauco Argentina, de un reclamo por supuestos impuestos no pagados para los años fiscales 2002, 2003 y 2004 por un monto total de \$ 417.908.207 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 22.409 al 31 de diciembre de 2017) en concepto de capital, intereses resarcitorios y multa por omisión.

El 8 de febrero de 2010, el Tribunal Fiscal de la Nación emitió una resolución administrativa que exige que Arauco Argentina pague la totalidad del reclamo de la AFIP. La Sociedad apeló la decisión del Tribunal Fiscal de la Nación ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal.

El 13 de mayo de 2010, la Corte de Apelaciones otorgó un requerimiento judicial de la obligación de pago de Arauco Argentina a cambio de la colocación de una fianza por un monto de AR \$ 633.6 millones (equivalente a MUS\$ 33.976 al 31 de diciembre de 2017).

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

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”).

En septiembre de 2016, y considerando las importantes ventajas que ofrece el Régimen de Regularización, Arauco Argentina aceptó participar en el régimen en relación con el reclamo antes mencionado por parte de la AFIP. Ingresar al Régimen de Regularización significaba para Arauco Argentina la exención de las multas aplicables, así como la liberación de una parte de los intereses acumulados. Como resultado, el desembolso ascendió a \$ 248.503.504 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 13.626 al 31 de diciembre de 2017). Adicionalmente, la Sociedad deberá asumir el pago de las costas

y gastos causídicos cuyo monto se encuentra indeterminado a la fecha de este informe anual.

El 1 de noviembre de 2016 la Corte Suprema de Justicia de la Nación tuvo por desistido el citado recurso y devolvió el expediente al tribunal de origen. El 18 de abril de 2017, la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones emitió una resolución teniendo a la Sociedad por desistido la acción y el derecho, incluso el de repetición y por condonados los intereses pertinentes y la multa. Adicionalmente dispuso el diferimiento de la regulación de honorarios hasta que sea fijada la retribución de los abogados del fisco ante el tribunal de origen y ordenó la devolución del Seguro de Caución. La póliza de caución ya ha sido rescatada y devuelta a la compañía de seguros.

#### CHILE

Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos (SII) notificó las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuadas con fechas 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 ARAUCO, 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. Con fecha 20 de marzo de 2015, el SII evacuó el traslado respecto de las reclamaciones deducidas por ARAUCO en contra de las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. Con fecha 20 de septiembre de 2017, el Tribunal dictó sentencia de primera instancia resolviendo confirmar las liquidaciones. Con fecha 12 de octubre de 2017 ARAUCO impugnó la sentencia mediante







la interposición de recurso de apelación, solicitando a la Corte de Apelaciones que revoque la sentencia de primera instancia y en su lugar resuelva acoger el reclamo de ARAUCO.

Nuestra Compañía cree que su posición está sustentada en sólidos argumentos de derecho y que existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para nosotros. Sin embargo, si no se produce este resultado, es posible que surja una obligación por el monto especificado, que fue de \$ 3.362.265.453 (equivalente a MUS\$ 5.022) más cualquier interés acumulado a la fecha de pago.

## BRASIL

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

El 20 de julio 2015, Arauco do Brasil fue notificada de decisión de primer nivel administrativo, que consideró parcialmente mantenida la Infracción. Acerca de esta decisión fue presentado Recurso Voluntario para revocar la Notificación de Infracción ante el CARF – Conselho Administrativo de Recursos Fiscais de Brasil, segundo nivel administrativo. La decisión del CARF ocurrió el 16 de mayo de 2017, habiendo considerado algunos argumentos de la Compañía en relación a los agios, pero manteniendo otros cobros. Así, actualmente el monto de la reclamación llega a R\$ 57.278.771 (MUS\$ 17.297 al 31 de diciembre de 2017). En el ámbito administrativo es posible el Recurso Especial por la Compañía, para continuar la discusión de la parte de imputación que permanece. 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. Si se rechaza la apelación especial, la Compañía podrá comenzar los procedimientos pertinentes para impugnar el aviso de infracción ante la justicia brasileña. Sin embargo, si no se produ-

ce la cancelación de la Notificación de Infracción, es posible que surja una obligación por el monto arriba especificado, más cualquier interés y penalidad acumulados a la fecha de pago.

## Riesgos de tasa de interés y de tipo de cambio.

En relación a los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, ARAUCO mantiene al 31 de diciembre de 2017 una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de 86,0%, aproximadamente, política consistente con la industria en la cual participa.

Por otro lado, la mayoría de las filiales del sector forestal manejan su contabilidad en dólares estadounidenses. Sin embargo, están afectas al riesgo 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.

# POLÍTICAS DE FINANCIAMIENTO Y PLANES DE INVERSIÓN

## POLÍTICAS DE FINANCIAMIENTO

Los recursos financieros de la Compañía provienen fundamentalmente de los fondos de la operación y de créditos otorgados por instituciones financieras y el mercado de capitales, tanto local como extranjero, principalmente en dólares, pesos o unidades de fomento.

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

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

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

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

Respecto del riesgo comercial, éste es evaluado permanentemente tanto para las ventas con cartas de crédito, como las *open account*, de modo de mantener este tipo de riesgos en niveles razonables. Para mayor información, ver Nota 23 de Informe de Estados Financieros Consolidados.

Durante el año 2017, ARAUCO suscribió un crédito por US\$ 300 millones a un plazo de 7 años para la construcción de la planta de paneles en Grayling, Estados Unidos. Adicionalmente, realizó dos emisiones de bonos en el mercado de Estados Unidos por US\$ 900 millones, cuyos fondos fueron utilizados principalmente para la recompra parcial de 3 bonos vigentes, por un monto total de US\$ 741 millones y el saldo de las emisiones fue para otros usos corporativos.

## PLANES DE INVERSIÓN

El plan de inversiones para 2018 compromete recursos por US\$ 829.3 millones, destinados al crecimiento y mantenimiento de las actividades productivas de ARAUCO. Un 32% está orientado al Negocio Celulosa, 39% al Negocio Maderas y 29% al Negocio Forestal. Dentro del Negocio Celulosa sobresale el Proyecto Pulpa Textil en la Planta de Valdivia con una inversión total de US\$ 185 millones, de los cuales el 38% está considerado en el plan de inversión 2018. En el Negocio Maderas destaca la inversión en el Proyecto Grayling, planta de PBO en proceso de construcción desde el 2017, en el Estado de Michigan, Estados Unidos. Este proyecto tendrá una inversión total de US\$ 400 millones, de los cuales en el plan de inversión 2018 está considerado un 53%. Por el lado Forestal, un 65% del plan de inversión 2018 corresponde a plantación y compra de nuevos bosques.





# PROPIEDAD Y ACCIONES

## SITUACIÓN DE CONTROL

Al 31 de diciembre de 2017, el control de Celulosa Arauco y Constitución S.A., corresponde a la sociedad anónima abierta Empresas Copec S.A., RUT 90.690.000-9, que es dueña del 99,978048% de las acciones de Celulosa Arauco y Constitución S.A. A su vez, el control de Empresas Copec S.A. corresponde a la sociedad anónima abierta AntarChile S.A., RUT 96.556.310-5, que es dueña del 60,82080% de las acciones de Empresas Copec S.A. Por su parte, los controladores finales de AntarChile S.A. y, en consecuencia, de Empresas Copec S.A., son doña María Nosedá Zambra, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi.

Se deja constancia también que algunos de los controladores finales recién nombrados tienen participaciones directas en Empresas Copec S.A., las que se indican a continuación: don Roberto Angelini Rossi es propietario directo del 0,00187% de las acciones de Empresas Copec S.A. y doña Patricia Angelini Rossi es propietaria directa del 0,00019% de las acciones de Empresas Copec S.A.

Además, debe señalarse que las siguientes personas naturales relacionadas por parentesco con los controladores finales son dueños directos de los porcentajes de acciones de Empresas Copec S.A. que se indican a continuación: doña Daniela Angelini Amadori, RUT 13.026.010-1: 0,00005%, don Maurizio Angelini Amadori, RUT 13.232.559-6: 0,00005%, don Claudio Angelini Amadori, RUT 15.379.762-5: 0,00005%, don Mario Angelini Amadori, RUT 16.095.366-7: 0,00005%, don Franco Roberto Mellafe Angelini, RUT 13.049.156-1: 0,00006%, don Maximiliano Valdés Angelini, RUT 16.098.280-2: 0,00006% y doña Josefina Valdés Angelini, RUT 16.370.055-7: 0,00006%.

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

a) Acciones de propiedad directa de los controladores finales:

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

b) Acciones en AntarChile S.A. de propiedad indirecta a través de sociedades controladas por los controladores finales:

b.1) Inversiones Angelini y Compañía Limitada, RUT 93.809.000-9, es propietaria directa del 63,40150% de las acciones emitidas por AntarChile S.A. y propietaria indirecta, a través de su filial Inmobiliaria y Turismo Río San José S.A. del 0,07330% de las acciones de AntarChile S.A. Inversiones Angelini y Compañía Limitada es controlada por los controladores finales ya mencionados, o sea, doña María Nosedá Zambra, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi según el siguiente detalle:

- 1) Doña María Nosedá Zambra, directamente 10,94402%.
- 2) Don Roberto Angelini Rossi, en forma directa 12,71222% e indirectamente 16,99231% a través de Inversiones Arianuova Limitada, RUT 76.096.890-0, de la cual tiene el 99% de los derechos sociales.
- 3) Doña Patricia Angelini Rossi, en forma directa 10,60649% e indirectamente 13,69932% a través de Inversiones Rondine Limitada, RUT 76.096.090-K, de la cual tiene el 99% de los derechos sociales;
- 4) Por otra parte, don Roberto Angelini Rossi controla estatutariamente Inversiones Golfo Blanco Limitada, RUT 76.061.995-7 que es propietaria del 18,35703% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada. Los socios de Inversiones Golfo Blanco Limitada son: (i) don Roberto Angelini Rossi con

el 0,00011% de los derechos sociales; y (ii) don Maurizio Angelini Amadori, RUT 13.232.559-6, doña Daniela Angelini Amadori, RUT 13.026.010-1, don Claudio Angelini Amadori, RUT 15.379.762-5 y don Mario Angelini Amadori, RUT 16.095.366-7, con el 24,99997% de los derechos sociales cada uno.

5) Asimismo, doña Patricia Angelini Rossi controla estatutariamente Inversiones Senda Blanca Limitada, RUT 76.061.994-9 que es propietaria del 14,79393% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada. Los socios de Inversiones Senda Blanca Limitada son: (i) doña Patricia Angelini Rossi con el 0,00014% de los derechos sociales; y (ii) don Franco Mellafe Angelini, RUT 13.049.156-1, don Maximiliano Valdés Angelini, RUT 16.098.280-2 y doña Josefina Valdés Angelini, RUT 16.370.055-7, con el 33,33329% de los derechos sociales cada uno.

b.2) Por otra parte, la ya citada Inversiones Golfo Blanco Limitada, RUT N°76.061.995-7, sociedad controlada estatutariamente por don Roberto Angelini Rossi, es propietaria directa del 5,77307% de las acciones de AntarChile S.A.;

b.3) Finalmente, la también citada, Inversiones Senda Blanca Limitada, sociedad controlada estatutariamente por doña Patricia Angelini Rossi, es propietaria directa del 4,32981% de las acciones de AntarChile S.A.

De conformidad a lo anterior, el grupo controlador de AntarChile S.A., definido precedentemente, tiene un porcentaje total de 74,01423%, en forma directa e indirecta.

Finalmente, se deja constancia que la ya nombrada Inversiones Angelini y Compañía Limitada es propietaria directa del 0,15075% de las acciones de Empresas Copec S.A. y propietaria indirecta, a través de su filial Inmobiliaria y Turismo Río San José S.A., del 0,04934% de las acciones de la recién mencionada Empresas Copec S.A.

## ACCIONISTAS

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

## ACCIONES

### POLÍTICA DE DIVIDENDOS

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

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, ha acordado en los últimos años, mantener el reparto de

dividendos en un 40% de la utilidad líquida distribuable, contemplándose la posibilidad de reparto de un dividendo provisorio a fin de año. Los dividendos a pagar se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el período en que son declarados y aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

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

### UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

La determinación de la utilidad líquida distribuable como dividendo al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	Utilidad Líquida Distribuable MUS\$
<b>Ganancia (Pérdida) atribuible a la controladora al 31-12-2017</b>	<b>269.724</b>
<b>Ajustes a realizar:</b>	
<b>Activos biológicos</b>	
No realizados	(82.782)
Realizados	303.668
Impuestos diferidos	(54.944)
<b>Total ajustes</b>	<b>165.942</b>
<b>Utilidad líquida distribuable al 31-12-2017</b>	<b>435.666</b>

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



## INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

### DIVIDENDOS

Los dividendos por acción distribuidos los últimos 3 años son los siguientes: US\$1,2619 por acción, con cargo al resultado del ejercicio 2015; US\$ 0,7828 por acción, con cargo al resultado del ejercicio 2016 y en el año 2017 se repartió un dividendo provisorio de US\$ 0,5346 por acción, con cargo a los resultados del ejercicio de dicho año.

### TRANSACCIONES DE ACCIONES EN BOLSAS

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 no se efectuaron transacciones de acciones.





# RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE

En los siguientes cuadros se presenta la diversidad del Directorio y personal de ARAUCO (matriz), según género, nacionalidad, rango de edad y antigüedad.

## a) Diversidad en el Directorio.

Diversidad en el Directorio	
	Diversidad (N° de personas)
<b>Género</b>	
Masculino	9
Femenino	0
<b>Nacionalidad</b>	
Chilena	8
Extranjera	1
<b>Rango de edad</b>	
Inferior a 30 años	0
Entre 30 y 40 años	0
Entre 41 y 50 años	2
Entre 51 y 60 años	2
Entre 61 y 70 años	3
Superior a 70 años	2
<b>Antigüedad en el cargo</b>	
Menos de 3 años	3
Entre 3 y 6 años	0
Más de 6 y menos de 9 años	0
Entre 9 y 12 años	2
Más de 12 años	4

**b) Diversidad de la Gerencia General y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio.**

Diversidad (N° de personas)	
	Gerencia General y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al directorio
<b>Género</b>	
Masculino	10
Femenino	1
<b>Nacionalidad</b>	
Chilena	11
Extranjera	0
<b>Rango de edad</b>	
Inferior a 30 años	0
Entre 30 y 40 años	0
Entre 41 y 50 años	4
Entre 51 y 60 años	6
Entre 61 y 70 años	1
Superior a 70 años	0
<b>Antigüedad en el cargo</b>	
Menos de 3 años	0
Entre 3 y 6 años	0
Más de 6 y menos de 9 años	1
Entre 9 y 12 años	2
Más de 12 años	8

**c) Diversidad en la Organización.**

Diversidad (N° de personas)	
Género	Organización
Masculino	2.410
Femenino	370
<b>Nacionalidad</b>	
Chilena	2.758
Extranjera	22
<b>Rango de edad</b>	
Inferior a 30 años	329
Entre 30 y 40 años	1.118
Entre 41 y 50 años	804
Entre 51 y 60 años	424
Entre 61 y 70 años	105
Superior a 70 años	-
<b>Antigüedad en el cargo</b>	
Menos de 3 años	478
Entre 3 y 6 años	536
Más de 6 y menos de 9 años	400
Entre 9 y 12 años	464
Más de 12 años	902

**d) Brecha salarial por género.**

El siguiente cuadro señala la proporción (%) que representa la renta bruta mensual de cada mujer, respecto de la renta bruta mensual promedio de los hombres de su mismo rol y nivel.

Nivel de cargo	Proporción del sueldo bruto promedio de ejecutivas y trabajadoras respecto de ejecutivos y trabajadores
Administrativo	85,9%
Técnico	95,5%
Profesional	95,7%
Jefe	91,7%
Ejecutivos	92,3%
<b>Total general</b>	<b>94,2%</b>



# ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

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

## arauco

### DIRECTORIO

Vicepresidente Ejecutivo <b>MATÍAS DOMEYKO C.</b>		Gerente General <b>CRISTIÁN INFANTE B.</b>		
<b>FRANCO BOZZALLA T.</b> Vicepresidente Negocio Celulosa y Energía	<b>CAMILA MERINO C.</b> Vicepresidente Negocio Forestal	<b>ANTONIO LUQUE G.</b> Vicepresidente Negocio Maderas y Paneles	<b>GONZALO ZEGERS R-T.</b> Vicepresidente Internacional y Nuevos Negocios	
<b>CHARLES KIMBER W.</b> Gerente de Asuntos Corporativos y Comerciales	<b>RÓBINSON TAJMUCH V.</b> Gerente Corporativo de Contraloría	<b>IVÁN CHAMORRO L.</b> Gerente Corporativo de Personas y MASSO	<b>GIANFRANCO TRUFFELLO J.</b> Gerente Corporativo de Finanzas	<b>FELIPE GUZMÁN R.</b> Director Legal

## DIRECTORIO

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

### DIRECTORIO

Al 31 de diciembre de 2017, el Directorio de Celulosa Arauco y Constitución S.A. estaba compuesto por los siguientes 9 directores, ninguno de los cuales ocupa un cargo ejecutivo en la Compañía:

#### PRESIDENTE

##### **Manuel Bezanilla Urrutia**

Abogado

RUT N° 4.775.030-K

Fue nombrado como director el 30 de abril de 1986

Fecha de última reelección: 25 de abril de 2017

Fue nombrado como Presidente el 17 de mayo de 2017

#### PRIMER VICEPRESIDENTE

##### **Roberto Angelini Rossi**

Ingeniero civil

RUT N° 5.625.652-0

Fue nombrado como director el 30 de abril de 1986

Fecha de última reelección: 25 de abril de 2017

Fue nombrado como Primer Vice Presidente el 17 de mayo de 2017

#### SEGUNDO VICEPRESIDENTE

##### **Jorge Andueza Fouque**

Ingeniero civil

RUT N° 5.038.906-5

Fue nombrado como director el 11 de abril de 1994

Fecha de última reelección: 25 de abril de 2017

Fue nombrado como Segundo Vice Presidente el 17 de mayo de 2017

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

En abril de 2017, la Junta Ordinaria de Accionistas renovó el Directorio de la Sociedad por un período de tres años, eligiendo a don Jorge Bunster Betteley en reemplazo de don José Rafael Campino Talavera, quien había renunciado al cargo por razones personales en noviembre de 2016.

#### DIRECTORES

##### **Jorge Bunster Betteley**

Ingeniero comercial

RUT N° 6.066.143-K

Fue nombrado como director el 25 de abril de 2017

##### **Alberto Etchegaray Aubry**

Ingeniero civil

RUT N° 5.163.821-2

Fue nombrado como director el 11 de abril de 1994

Fecha de última reelección: 25 de abril de 2017

##### **Juan Ignacio Langlois Margozzini**

Abogado

RUT N° 7.515.463-1

Fue nombrado como director el 26 de abril de 2016

Fecha de última reelección: 25 de abril de 2017

##### **Franco Mellafe Angelini**

Ingeniero comercial

RUT N° 13.049.156-1

Fue nombrado como director el 21 de abril de 2015

Fecha de reelección: 25 de abril de 2017

##### **Eduardo Navarro Beltrán**

Ingeniero comercial

RUT N° 10.365.719-9

Fue nombrado como director el 25 de septiembre de 2007

Fecha de última reelección: 25 de abril de 2017

##### **Timothy C. Purcell**

Economista

RUT N° 14.577.313-K

Fue nombrado como director el 26 de abril de 2005

Fecha de última reelección: 25 de abril de 2017

## EJECUTIVOS PRINCIPALES

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

---

### VICEPRESIDENTE EJECUTIVO

**Matías Domeyko Cassel**

Ingeniero comercial

RUT N° 5.868.254-3

Fue nombrado el 14 de julio de 2011

### GERENTE GENERAL

**Cristián Infante Bilbao**

Ingeniero civil

RUT N° 10.316.500-8

Fue nombrado el 14 de julio de 2011

### GERENTE CORPORATIVO DE FINANZAS

**Gianfranco Truffello Jijena**

Ingeniero civil

RUT N° 7.627.588-2

Fue nombrado el 1 de abril de 2011

### VICEPRESIDENTE NEGOCIO

#### CELULOSA Y ENERGÍA

**Franco Bozzalla Trabucco**

Ingeniero civil

RUT N° 7.748.803-0

Fue nombrado el 1 de agosto de 2008

### GERENTE DE ASUNTOS CORPORATIVOS Y COMERCIALES

**Charles Kimber Wyllie**

Ingeniero comercial

RUT N° 7.987.584-8

Fue nombrado el 1 de septiembre de 2005

### VICEPRESIDENTE NEGOCIO FORESTAL

**Camila Merino Catalán**

Ingeniero civil

RUT N° 10.617.441-5

Fue nombrada el 1 de octubre de 2017

### VICEPRESIDENTE NEGOCIO MADERAS

**Antonio Luque Guerrero**

Ingeniero civil

RUT N° 6.958.976-6

Fue nombrado el 1 de abril de 1993

### VICEPRESIDENTE INTERNACIONAL Y NUEVOS NEGOCIOS

**Gonzalo Zegers Ruiz-Tagle**

Ingeniero comercial

RUT N° 7.052.220-9

Fue nombrado el 1 de agosto de 2008

### GERENTE CORPORATIVO DE CONTRALORÍA

**Róbinson Tajmuchi Vásquez**

Contador Público y Auditor

RUT N° 7.527.701-6

Fue nombrado el 1 de agosto de 2008

### DIRECTOR LEGAL

**Felipe Guzmán Rencoret**

Abogado

RUT N° 11.472.151-4

Fue nombrado el 15 de diciembre de 2008

### GERENTE CORPORATIVO DE PERSONAS Y MEDIOAMBIENTE, Seguridad y Salud Ocupacional

**Iván Chamorro Lange**

Ingeniero civil

RUT N° 12.629.662-2

Fue nombrado el 1 de octubre de 2017

ARAUCO está organizada en Vicepresidencias por Negocios:

- Vicepresidencia Negocio Forestal, liderada desde el 1 de octubre de 2017 por Camila Merino, encargada del patrimonio y operaciones forestales, y del centro de investigación Bioforest.
- Vicepresidencia Negocio Celulosa y Energía, liderada por Franco Bozzalla, a cargo de la producción y comercialización de celulosa y energía. Esta área también concentra la ejecución de grandes proyectos a través de la Gerencia de Ingeniería y Construcción.
- Vicepresidencia Negocio Maderas, liderada por Antonio Luque, bajo la cual se integran las operaciones de Maderas y Paneles. Esta gerencia también consolida la planificación de la producción y de las ventas en la Gerencia de Planificación, e incorpora la Gerencia de Servicios Logísticos.
- Vicepresidencia Internacional y Nuevos Negocios, liderada por Gonzalo Zegers, a la que reportan las filiales de Brasil, Argentina y Norteamérica, y que es responsable de buscar oportunidades de nuevos negocios.

Adicionalmente, las áreas de apoyo están organizadas en Gerencias Corporativas y en el Director Legal:

- Gerencia de Asuntos Corporativos y Comerciales, liderada por Charles Kimber, que consolida la gestión comercial de Maderas y Paneles. Esta área también tiene bajo su cargo la Gerencia de Asuntos Públicos, Responsabilidad Corporativa y Comunicaciones, y la Gerencia de Innovación.
- Gerencia Corporativa de Finanzas, liderada por Gianfranco Truffello, la cual consolida la Gerencia de Tesorería, la Gerencia de Estrategia y Estudios, la Gerencia de Informática y la Gerencia de Adquisiciones.
- Gerencia Corporativa de Personas y Medioambiente, Seguridad y Salud Ocupacional, liderada desde el 1 de octubre de 2017 por Iván Chamorro, responsable de la gestión y desarrollo de personas, y de Medioambiente, Seguridad y Salud Ocupacional.
- Gerencia Corporativa de Contraloría, liderada por Robinson Tajmuch, responsable de las áreas contables, gestión tributaria, auditoría y control de Gestión.
- Director Legal, Felipe Guzmán, responsable de los temas legales para todo ARAUCO.

Adicionalmente, la administración en el extranjero es liderada por:

Argentina:

- Pablo Mainardi, Gerente ARAUCO Argentina.

Brasil:

- Pablo Franzini, Gerente ARAUCO Brasil.

Uruguay:

- Diego Wolheim, Gerente Montes del Plata.

Estados Unidos y Canadá:

- Kelly Shotbolt, Gerente ARAUCO Norteamérica.

## OTROS EJECUTIVOS PRINCIPALES

### GERENTE ARGENTINA

**Pablo Mainardi**

Ingeniero Civil Industrial

Extranjero

Fue nombrado el 01 de enero de 2009

### GERENTE BRASIL

**Pablo Franzini**

Economista

Extranjero

Fue nombrado el 1 de febrero de 2013

### GERENTE NORTEAMÉRICA

**Kelly Shotbolt**

Extranjero

Fue nombrado el 01 de julio de 2014

### GERENTE OPERACIONES CELULOSA

**Edison Durán O.**

Ingeniero Civil Químico

RUT N° 5.882.851-3

Fue nombrado el 1 de septiembre de 2016

### GERENTE PLANTA ARAUCO

**Arturo Jiménez**

Ingeniero Civil Químico

RUT N° 8.693.114-1

Fue nombrado el 1 de mayo de 2017

### GERENTE PLANTA CONSTITUCIÓN

**Juan Muñoz**

Ingeniero Civil Químico

RUT N° 7.764.160-4

Fue nombrado el 1 de abril de 2017

### GERENTE PLANTA NUEVA ALDEA

**Max Constanzo**

Ingeniero Civil Químico

RUT N° 9.424.575-3

Fue nombrado el 1 de diciembre de 2014

### GERENTE PLANTA LICANCEL

**Enzo Petinelli**

Ingeniero Civil Mecánico

RUT N° 13.508.220-1

Fue nombrado el 1 de mayo de 2017

### GERENTE PLANTA VALDIVIA

**Mario Eckholt**

Ingeniero Civil Químico

RUT N° 13.434.705-8

Fue nombrado el 1 de mayo de 2017

### GERENTE LEGAL CHILE

**José Ignacio Díaz**

Abogado

RUT N° 10.150.031-4

Fue nombrado el 1 de julio de 2013

### GERENTE DE INNOVACIÓN

**Francisco Lozano**

Ingeniero Civil

RUT N° 9.119.193-8

Fue nombrado el 1 de septiembre de 2005

### GERENTE SERVICIOS LOGÍSTICOS

**Alberto Walker**

Ingeniero Civil Mecánico

RUT N° 7.072.063-9

Fue nombrado el 1 de agosto de 2001

### GERENTE TESORERÍA

**Marcelo Bennett**

Ingeniero Comercial

RUT N° 7.621.027-6

Fue nombrado el 1 de agosto de 2013

### GERENTE TRIBUTARIO

**Ivana Rosa Unda**

Abogado

RUT N° 10.261.675-8

Fue nombrado el 17 de julio de 2017



## GERENTE ADQUISICIONES

### **Carlos Altimiras**

Ingeniero Civil Industrial

RUT N° 13.241.597-8

Fue nombrado el 1 de marzo de 2016

## GERENTE MEDIO AMBIENTE CELULOSA

### **Andrés Mellado**

Ingeniero Civil Químico

RUT N° 12.928.462-5

Fue nombrado el 1 de mayo de 2017

## GERENTE INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN

### **Patricio Henríquez**

Ingeniero Civil Mecánico

RUT N° 8.783.222-8

Fue nombrado el 1 de octubre de 2010

## GERENTE PROYECTO MAPA

### **Gunars Luks**

Ingeniero Civil Mecánico

RUT N° 6.902.632-k

Fue nombrado el 1 de septiembre de 2016

## GERENTE SUMINISTROS

### **Sebastián Mandiola**

Ingeniero Civil Industrial

RUT N° 13.658.129-5

Fue nombrado el 1 de septiembre de 2016

## GERENTE DESARROLLO ORGANIZACIONAL

### **Francisco Saumann**

Ingeniero Comercial

RUT N° 10.508.756-k

Fue nombrado el 1 de octubre de 2012

## GERENTE COMERCIAL CELULOSA

### **Ricardo Strauszer**

Ingeniero Comercial

RUT N° 7.005.449-3

Fue nombrado el 1 de julio de 2006

## GERENTE DE ESTRATEGIA Y ESTUDIOS

### **Marcel Deprez**

Ingeniero Civil Industrial

RUT N° 12.585.315-3

Fue nombrado el 1 de julio de 2014

## GERENTE DE GESTIÓN CONTABLE

### **Héctor Pino**

Contador Auditor

RUT N° 11.951.694-3

Fue nombrado el 1 de julio de 2014

## GERENTE DE AUDITORÍA

### **Francisco Rodríguez**

Ingeniero Civil Industrial

RUT N° 14.255.497-6

Fue nombrado el 1 de agosto de 2015

## GERENTE DE PERSONAS

### **Francisco Zamorano**

Ingeniero Comercial

RUT N° 13.671.274-8

Fue nombrado el 1 de marzo de 2015

## GERENTE BIOFOREST S.A.

### **Eduardo Rodríguez**

Ingeniero Forestal

RUT N° 7.505.756-3

Fue nombrado el 1 de abril de 1995

## GERENTE INFORMÁTICA

### **Leandro San Miguel**

Licenciado en Ciencias de la Computación

RUT N° 21.612.276-3

Fue nombrado el 10 de abril de 2017

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



**arauco**



## REMUNERACIÓN DE LA ALTA DIRECCIÓN

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

Al 31 de diciembre de 2017, la remuneración total percibida o devengada por los ejecutivos de la Sociedad fue de M\$ 28.334.746 (M\$ 32.051.129 al 31 de diciembre de 2016), de los cuales M\$ 6.840.481 corresponde a bonos (M\$ 8.317.193 al 31 de diciembre de 2016).

De conformidad a lo dispuesto en la Ley N° 18.046, la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 25 de abril de 2017 acordó la remuneración del Directorio de Celulosa Arauco y Constitución S.A. para ese ejercicio.

El detalle de los montos pagados a los directores de Celulosa Arauco y Constitución S.A. en los años 2017 y 2016 respectivamente, se indican en los siguientes cuadros:

2017	Celulosa Arauco M\$	Forestal Arauco M\$	Inversiones Arauco Internacional M\$
MANUEL BEZANILLA URRUTIA	239.247	77.208	43.310
ROBERTO ANGELINI ROSSI	159.498	38.604	15.749
JORGE ANDUEZA FOUQUE	159.498	38.604	15.749
ALBERTO ETCHEGARAY AUBRY	79.749		
TIMOTHY PURCELL	79.749		
EDUARDO NAVARRO BELTRÁN	79.749		
FRANCO MELLAFE ANGELINI	79.749	38.604	
JUAN IGNACIO LANGLOIS MARGOZZINI	79.749		
JORGE BUNSTER BETTELEY	79.749		

2016	Celulosa Arauco M\$	Forestal Arauco M\$	Inversiones Arauco Internacional M\$
MANUEL BEZANILLA URRUTIA	175.642	69.602	21.915
ROBERTO ANGELINI ROSSI	120.182	37.964	7.970
JORGE ANDUEZA FOUQUE	120.185	37.964	7.970
JUAN IGNACIO LANGLOIS MARGOZZINI	52.366		
JOSÉ RAFAEL CAMPINO TALAVERA	58.142		
ALBERTO ETCHEGARAY AUBRY	64.728		
TIMOTHY PURCELL	64.728		
EDUARDO NAVARRO BELTRÁN	64.728		
FRANCO MELLAFE ANGELINI	64.728	25.314	

Corresponde a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas fijar la remuneración de los directores para el ejercicio 2018.

En el año 2017 no hubo asesorías contratadas por el Directorio de la sociedad.

## GESTIÓN DE BUENAS PRÁCTICAS CORPORATIVAS

Los directores, ejecutivos y trabajadores de la Compañía y de todas sus filiales se inspiran en la visión y los valores, y deben cumplir los compromisos y los lineamientos de la misma, especialmente del Código de Ética<sup>9</sup> y el Manual de Información de Mercado<sup>10</sup>.

En Argentina además existe el “Código de Gobierno Societario”, el cual tiene como objetivo fomentar la ética empresarial y sentar las bases para una sólida administración y supervisión. En Brasil adicionalmente existe el Código de Conducta Comercial. Finalmente, en ARAUCO Norteamérica, los empleados son capacitados en los principios de la Compañía a través del programa L.E.A.D. (Leadership for Enhancement and Development).

La Compañía ha adoptado un Procedimiento de Denuncia para recibir, investigar y actuar, según corresponda, por denuncias de trabajadores, clientes, proveedores, accionistas y terceros, con respecto a infracciones al Código de Ética, incluyendo, además, y sin limitación, irregularidades advertidas en auditorías, asuntos contables y controles internos. Este procedimiento considera la opción de realizar denuncias de forma anónima, mediante el formulario al que se puede acceder a través de la intranet o la página web de ARAUCO ([www.arauco.cl](http://www.arauco.cl)).

Por otra parte, ARAUCO continúa desarrollando su programa asociado al Modelo de Prevención de Delitos (MPD)<sup>11</sup> establecido para Celulosa Arauco y Constitución S.A., y sus filiales a través de los Encargados de Prevención de Delitos designados por los Directorios de las diferentes compañías.

Durante el año 2017 se trabajó en el seguimiento y monitoreo del Modelo de Prevención de Delitos en Chile, se crearon nuevos controles y se actualizó la matriz de riesgos. A su vez, se creó un registro de conflictos de interés entre colaboradores de ARAUCO con funcionarios de empresas del Estado.

Igualmente, se intensificaron las acciones para la implementación del modelo en las filiales extranjeras. Para lo cual, se procedió a nombrar a Encargados de Prevención de Delitos para Estados Unidos, Colombia, Brasil, Argentina y México, se desarrolló una política que regulara la materia con base en la legislación local y se realizó la implementación de controles que mitigaran el riesgo de comisión de delitos de lavado de activos, financiamiento del terrorismo, cohecho y receptación.

Respecto de la difusión, se continuó desarrollando el *e-learning* sobre la materia abarcando al 90% de los funcio-

narios definidos como objeto de capacitación, y se fijaron nuevas estrategias de difusión para ser desarrolladas en 2018. En relación con la certificación del modelo, el certificador externo realizó su segundo informe de revisión, el cual finalizó sin mayores observaciones.

Asimismo, en cuanto a lo difusión del Código de Ética, se realizó una campaña durante el año 2017 y continuará el 2018. Esta campaña comprende el envío de correos, afiches, publicaciones en pantallas de las oficinas, video sobre principales aspectos del código, publicaciones en el sitio web de la Compañía, entre otros. Esta campaña está siendo realizada actualmente en Chile, para continuar luego en Estados Unidos, Brasil y Argentina.

Por otra parte, la empresa cuenta con un Programa de Cumplimiento de Principios y Regulaciones de Libre Competencia de ARAUCO; una Política de Finanzas que recopila en un documento único las políticas de tesorería que rigen en ARAUCO y sus filiales; y una Política de Aportes a la Comunidad en Chile que define la forma en que ARAUCO aprueba y realiza aportes en beneficio directo de la comunidad por medio de donaciones, comodatos y auspicios.

### PROCEDIMIENTOS DE DENUNCIA

Los mecanismos de buenas prácticas corporativas cuentan con sistemas confidenciales de denuncias. El sistema de denuncias se encuentra disponible en la página web de ARAUCO.

Tanto el Código de Ética, como el MPD poseen estructuras de denuncia para todos los países. El Procedimiento es un mecanismo confidencial y anónimo disponible para trabajadores y personas externas, con respecto a la observancia del actuar de los trabajadores y ejecutivos de la Compañía<sup>12</sup>.

9 El Código de Ética de ARAUCO se encuentra disponible en el sitio web corporativo: [www.arauco.cl](http://www.arauco.cl), y se aplica para todos los trabajadores y ejecutivos de ARAUCO, tanto en Chile como en el extranjero.

10 El Manual de Información de Mercado regula la forma en que los ejecutivos de ARAUCO deben tratar la información de la empresa, negocios, sus valores la oferta de estos.

11 El Modelo de Prevención del Delito busca el control y monitoreo de los procesos o actividades de negocio que potencialmente pudieran presentar riesgos de comisión de los delitos de lavado de activos, financiamiento del terrorismo, cohecho a funcionario público nacional o extranjero y receptación. Se puede descargar toda la información que soporta el Modelo de Prevención de Delitos de ARAUCO desde [www.arauco.cl](http://www.arauco.cl)

12 Para más información, visitar el sitio web corporativo.

arauco



# PERSONAS DE EXCELENCIA



# NUESTRO EQUIPO



La estrategia de negocios de ARAUCO considera contar con Personas de Excelencia, son ellas quienes son ellas quienes le dan un sello distintivo a la Compañía en función de una cultura organizacional inspirada en los valores de Seguridad, Compromiso, Excelencia e Innovación, Trabajo en Equipo y Buen Ciudadano.

Para avanzar en este desafío, se trabaja en diversos ámbitos, entre ellos lograr que la gestión del desempeño esté al centro de la toma de decisiones; contar con trabajadores preparados y capacitados para el logro de los nuevos desafíos; tener una comunicación organizacional abierta, eficiente y oportuna; y propiciar un buen clima laboral, con espacios de participación que incentiven el involucramiento.

Empleo a través de empresas  
contratistas llega a

# 21.208

colaboradores

# 15.379

trabajadores



Al 31 de diciembre de 2017, la dotación de personal de Celulosa Arauco y Constitución S.A. individual ascendía a 2.780 personas, las que incluye 90 gerentes y ejecutivos principales; 1.122 profesionales y técnicos, y 1.568 trabajadores.

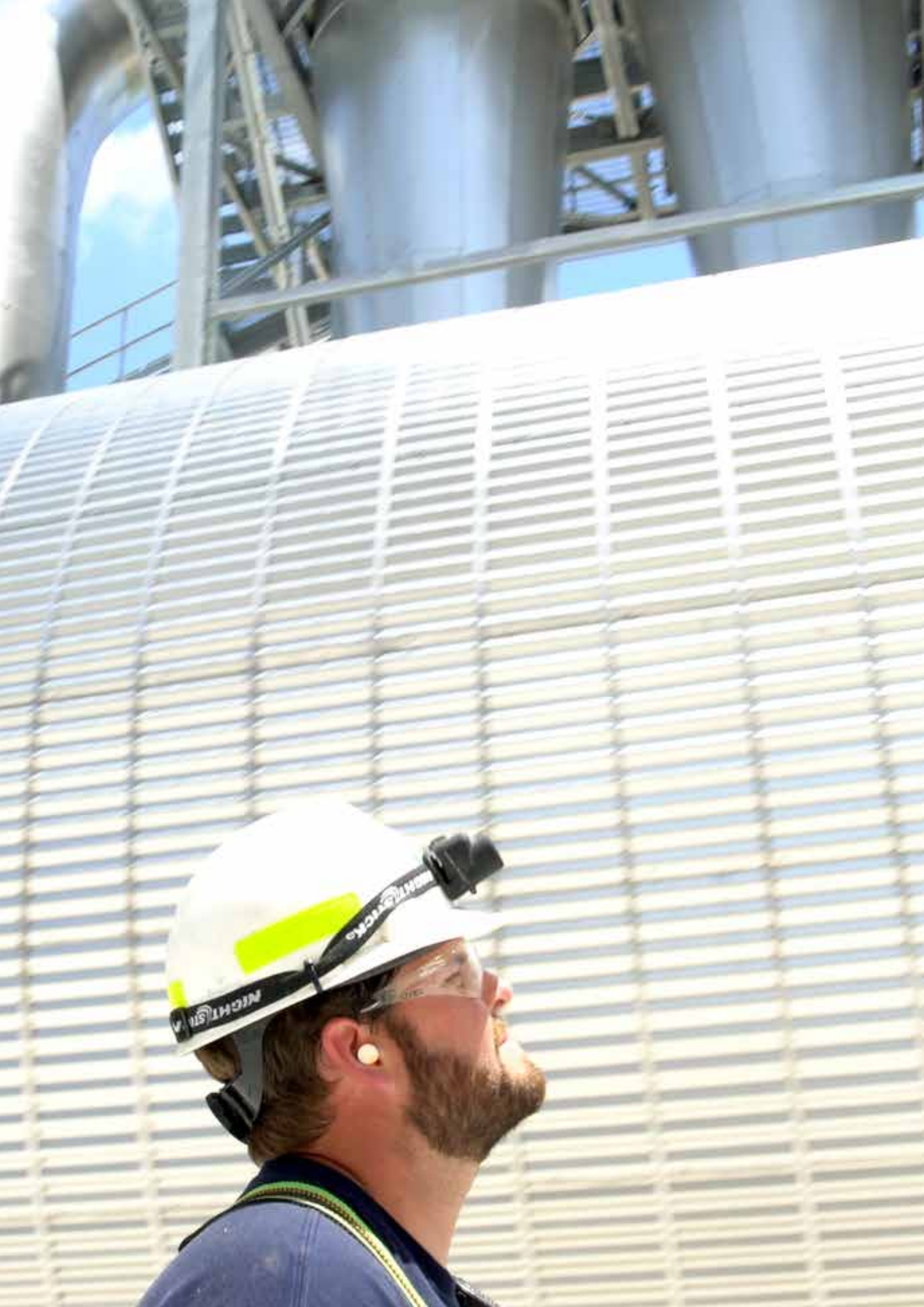
### DOTACIÓN

	2015	2016	2017
Trabajadores	14.748	14.239	15.379
Colaboradores indirectos (empresas contratistas)	21.041	22.165	21.208

### TRABAJADORES DE ARAUCO POR SEXO

	2015		2016		2017	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
<b>TOTAL</b>	<b>1.826</b>	<b>12.922</b>	<b>1.675</b>	<b>12.564</b>	<b>1.857</b>	<b>13.522</b>
Ejecutivos	50	396	67	383	71	427
Profesionales y técnicos	1.015	3.606	892	3.300	984	3.469
Trabajadores	761	8.920	716	8.881	802	9.626





## COMPENSACIONES Y BENEFICIOS

ARAUCO otorga a sus trabajadores una renta y beneficios acordes a mercado, considerando las oportunidades de desarrollo de cada persona en relación a su desempeño.

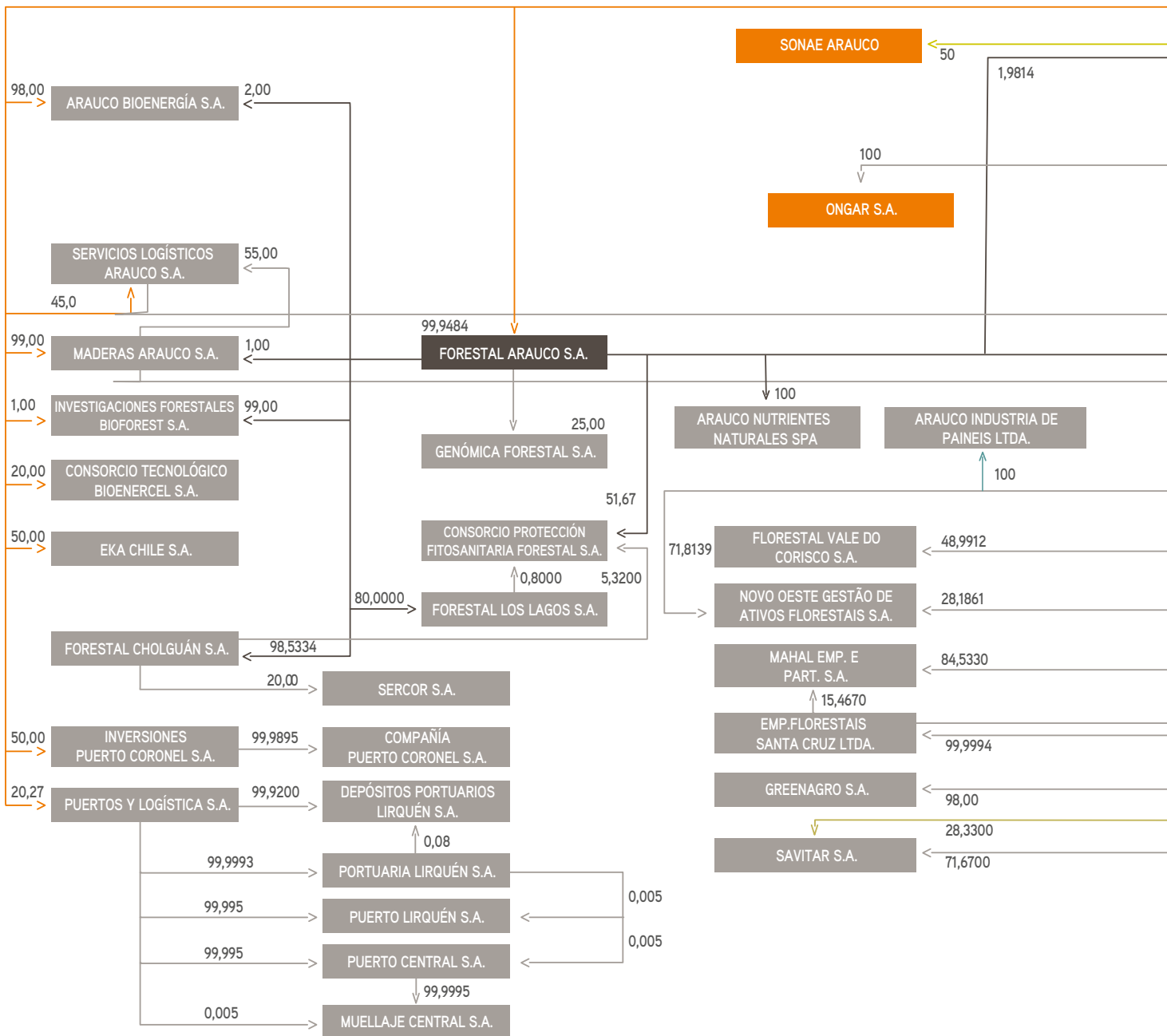
Anualmente, la compañía revisa la estructura de compensaciones, buscando adecuar los niveles de renta con las dinámicas del mercado laboral de cada país. Adicionalmente, cuenta con estándar de sueldo base que supera el mínimo legal de acuerdo a las condiciones de cada uno de los países.

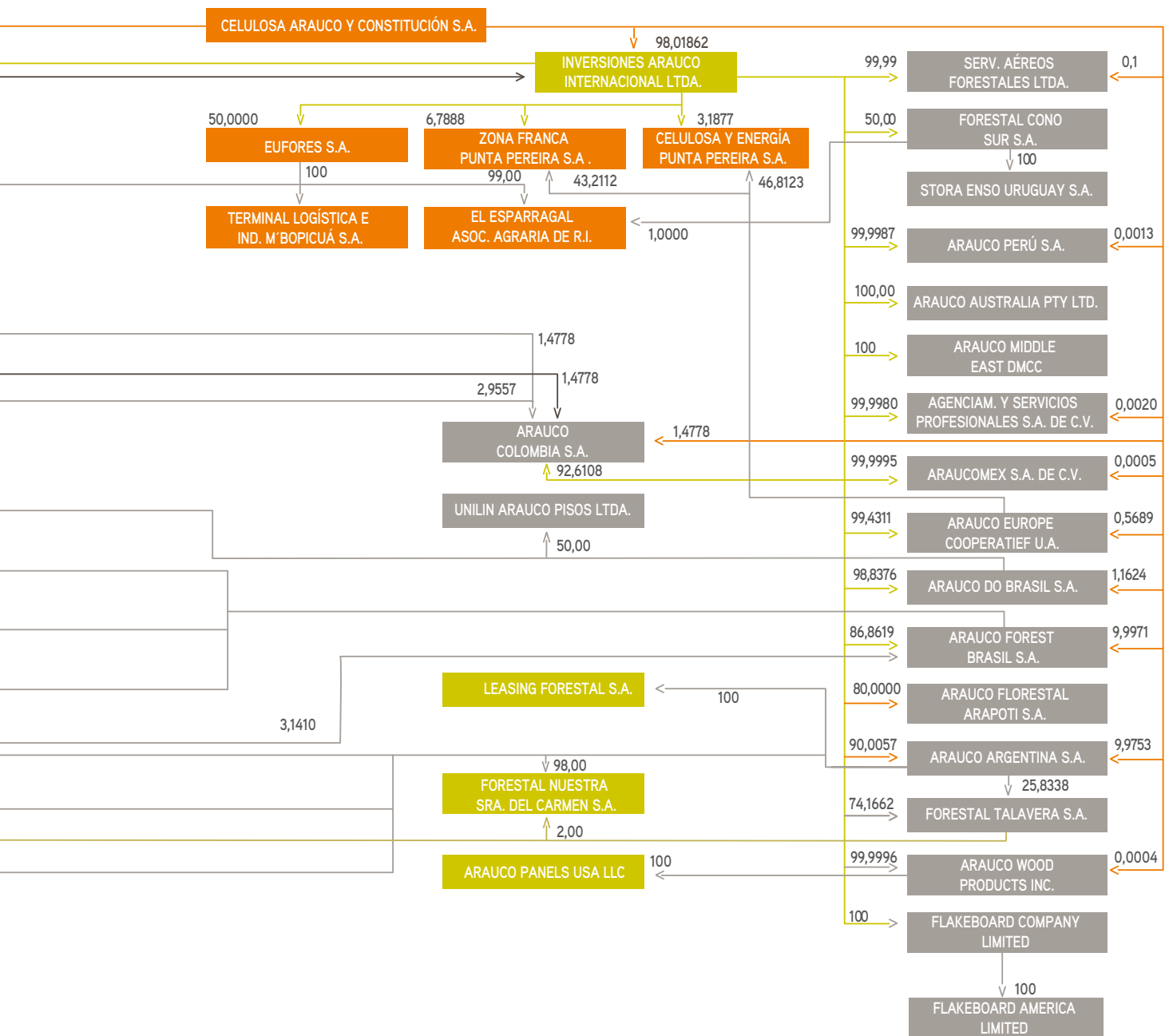
ARAUCO también se preocupa de ofrecer beneficios adicionales, los que varían de acuerdo al negocio, país, y la realidad de la zona de operación. Estos consideran temas como alimentación, movilización, seguros de vida y de salud, y becas de estudio para trabajadores, los que se suman a convenios con comercios e instituciones locales, entre otros.

## HECHOS RELEVANTES 2017

- En Chile, por primera vez participaron del proceso de selección de prácticas y memorias alumnos de Campus Arauco, quienes se incorporaron a distintas instalaciones.
- En noviembre comenzó el proceso de reclutamiento y selección de trabajadores que formarán parte de la puesta en marcha del proyecto Pulpa Textil de Celulosa en Valdivia, Chile.
- En Argentina se incorporó el tercer turno de producción en la planta de aglomerados Zárate y el cuarto turno de producción en Planta MDF Piray.
- En Norteamérica se inició la primera etapa del proyecto para ser "Company of Choice", que busca lograr un compromiso más amplio, más capacitación y empoderamiento de los trabajadores, comprometiéndose así a ser más seguros, productivos, confiables y un proveedor de mayor calidad para los clientes.
- En Norteamérica se diseñó una nueva estrategia de compensaciones, que incorpora variables de mercado, planes de carrera y niveles de cargo.
- En Norteamérica se inició la conformación del equipo de trabajo para la nueva planta en Grayling.
- En Norteamérica se realizó la desvinculación de 55 trabajadores de la Planta Moncure debido a un proceso de reestructuración.
- En Brasil, se implementó el Proyecto Abriendo Puertas, con el objetivo de dar a conocer ARAUCO a las comunidades universitarias y crear un banco de talentos para abastecer las necesidades de posiciones de práctica y analista de la compañía.

# INFORMACIÓN SOBRE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS





### AGENCIAMIENTO Y SERVICIOS PROFESIONALES, S.A. DE C.V. (MÉXICO)

- Fecha de Constitución: 13 de junio de 2001
- Directores: Antonio Luque G.  
Charles Kimber W.  
Francisco Figueroa D.
- Gerente: José Manuel Hernández A.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 4
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social

Seleccionar, contratar, entrenar y capacitar, promover y supervisar todo tipo de personal, así como prestar dichos servicios a cualquier tipo de personas físicas o morales.

---

### ARAUCO ARGENTINA S.A. (ARGENTINA)

- Fecha de Constitución: 8 de septiembre de 1975
- Directores: Pablo Alberto Mainardi  
Gonzalo Zegers R-T.  
Pablo Ruival
- Gerente: Pablo Alberto Mainardi
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 565.599
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9801%.
- Objeto Social

Fabricar pasta celulósica de fibra larga y demás tipos; fabricar o producir insumos, subproductos o productos del sector celulósico-papelero; forestar y explotar bosques directa o indirectamente; comprar, vender, importar, exportar y distribuir materias primas, insumos, subproductos y productos comprendidos en su objeto, transportar los mismos y/o otras materias primas, insumos, subproductos y productos; prestar servicios de asesoramiento y administración de empresas que tuvieren los objetos antes mencionados o requirieren de aplicación de servicios técnicos o experiencia adquiridos en el desarrollo de sus actividades; invertir o realizar aportes de capital para negocios realizados o a realizarse, estuvieran o no vinculados a los objetos antes mencionados. La inversión directa en Arauco Argentina S.A. representa un 0,52% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

---

### ARAUCO AUSTRALIA PTY LTD. (AUSTRALIA)

- Fecha de Constitución: 8 de julio de 2009
- Directores: Antonio Luque G.  
Charles Kimber W.  
Gonzalo Zegers R-T.  
Róbinson Tajmuchi V.  
Humberto Solano + Q.E.P.D.
- Gerente General: Humberto Solano + Q.E.P.D.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 61
- Porcentaje de participación total en Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social

Distribución y marketing de productos forestales.

---

## ARAUCO BIOENERGÍA S.A.

- Fecha de Constitución: 22 de diciembre de 1988
- Directores: Antonio Luque G.  
Cristián Infante B.  
Franco Bozzalla T.
- Gerente: Leonardo Bastidas A.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 15.980
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9999%.
- Objeto Social

Generación y suministro de energía eléctrica; prestación de servicios de ingeniería en general.

La inversión directa en Arauco Bioenergía S.A. representa un 0,10% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

## ARAUCO COLOMBIA S.A. (COLOMBIA)

- Fecha de Constitución: 15 de febrero de 2008
- Directores: Antonio Luque G.  
Charles Kimber W.  
Francisco Figueroa D.
- Gerente: Juan Pablo Gómez
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 2.502
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9982%.
- Objeto Social

Fabricar, comercializar y distribuir celulosa kraft de mercado, madera aserrada o en otras formas, paneles de madera en todas sus clases, productos laminados y molduras de madera, y otros productos destinados para la industria de muebles, el mercado de la construcción y/o embalaje, fabricados con materia prima nacional y/o importada, con marcas propias o de terceros; intermediar, vender y distribuir al por mayor toda clase de derivado de celulosa y/o madera; realizar actividades de forestación y reforestación.

## ARAUCO DO BRASIL S.A. (BRASIL)

- Fecha de Constitución: 10 de agosto de 1965
- Directores: Álvaro Saavedra F.  
Antonio Luque G.  
Cristián Infante B.  
Gonzalo Zegers R-T.  
Manuel Bezanilla U.  
Matías Domeyko C.
- Gerente: Pablo Franzini
- Capital suscrito y pagado: MR\$ 1.320.846
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%
- Objeto Social

Constituida el 10 de agosto de 1965 y adquirida por ARAUCO en marzo de 2005.

Fabricación, industrialización y comercialización de paneles de madera; industrialización y comercialización de maderas aserradas, brutas o aplanadas, y productos químicos en general; forestación, reforestación, y sus actividades asociadas; producción y comercialización de semillas, plantines, maderas y sus subproductos; prestación de servicios relacionados a los procesos mencionados; exportación e importación, en nombre propio o de terceros, de productos industriales, agrícolas, de los productos antes mencionados, materias primas, máquinas, equipamientos, componentes y piezas de reposición, relacionados o no con las actividades de la Sociedad.

La inversión directa en Arauco do Brasil S.A. representa un 0,04% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

### **ARAUCO EUROPE COOPERATIEF U.A. (HOLANDA)**

- Fecha de Constitución: 29 de septiembre de 2010
- Directores: Alfonso Valdés G.  
Ricardo Strauszer Z.  
Róbinson Tajmuchi V.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 877.112
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social

Adquirir, mantener y/o enajenar inversiones y administrar estas inversiones en forma continua; adquirir, mantener y/o enajenar participaciones, compañías y empresas.

La inversión directa en Arauco Europe Cooperatief U.A. representa un 0,04% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

---

### **ARAUCO FLORESTAL ARAPOTI S.A. (BRASIL)**

- Fecha de Constitución: 9 de diciembre de 2004
- Directores: Pablo Franzini  
João Borges F.  
Wagner Vernille da S.  
Roberto Trevisán  
Rogério Latchuk
- Gerente: Pablo Franzini
- Capital suscrito y pagado: MR\$ 140.621
- Porcentaje de participación total en Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 79,9992%.
- Objeto Social

Forestación, reforestación, cosecha y comercialización de los productos y subproductos obtenidos con la exploración de esas actividades; producción y comercialización de semillas de eucalipto y pino; representación de otras sociedades nacionales o extranjeras, por cuenta propia o de terceros.

---

### **ARAUCO FOREST BRASIL S.A. (BRASIL)**

- Fecha de Constitución: 29 de junio de 1994
- Directores: Álvaro Saavedra F.  
Antonio Luque G.  
Cristián Infante B.  
Gonzalo Zegers R-T.  
Manuel Bezanilla U.  
Matías Domeyko C.
- Gerente: Pablo Franzini
- Capital suscrito y pagado: MR\$ 1.141.819
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9992%
- Objeto Social

Forestación, reforestación y sus actividades asociadas como mejoramiento genético, silvicultura, manejo y cosecha de maderas; producción y comercialización de semillas, plantines, madera y sus subproductos.

La inversión directa en Arauco Forest Brasil S.A. representa un 0,36% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

---



### ARAUCO INDÚSTRIA DE PAINÉIS LTDA. (BRASIL)

- Fecha de Constitución: 08 de mayo de 1995
- Gerente: Pablo Franzini
- Capital suscrito y pagado: MR\$ 796.114
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social

La industria, el comercio y la importación y la exportación de paneles de madera reconstituida; actividades agrícolas y extractivas de silvicultura, forestación y reforestación; el comercio de bosques, madera y subproductos forestales.

La gestión y ejecución de proyectos forestales por cuenta propia o de terceros, la prestación de servicios de administración y ejecución de proyectos forestales.

---

### ARAUCO MIDDLE EAST DMCC. (EMIRATOS ÁRABES)

- Fecha de Constitución: 29 de abril de 2015
- Directores: Charles Kimber W.  
Antonio Luque G.  
Róbinson Tajmich V.
- Gerente: Alberto Larenas G.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 1.001
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social

Comercialización de materias primas, productos de madera, verduras y frutas, alimentos y bebidas, papel, algodón y fibras naturales.

---

### ARAUCO NUTRIENTES NATURALES SpA

- Fecha de Constitución: 2 de agosto de 2016
- Directores: Camila Merino C.  
Matías Domeyko C.  
Charles Kimber W.  
Gianfranco Truffello J.  
Francisco Lozano C.
- Capital suscrito y pagado : MUS\$ 3.000
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9484%.
- Objeto Social

Producir y comercializar productos elaborados sobre base de extractos, frutos y otros.

---

### ARAUCO PANELS USA, LLC (U.S.A.)

- Fecha de Constitución: 29 de noviembre de 2012
- Administrador: Arauco Wood Products, Inc.
- Gerente: Kelly Shotbolt
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 62.911
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social

Adquirir, mantener y/o enajenar inversiones y administrar estas inversiones en forma continua; adquirir, mantener y/o enajenar participaciones, compañías y empresas.

---

### ARAUCO PERÚ S.A. (PERÚ)

- Fecha de Constitución: 27 de octubre de 1997
- Directores: Charles Kimber W.  
Antonio Luque G.  
Francisco Figueroa D.
- Gerente: Enrique Bazán B.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 22
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social

Compra, venta, distribución, comercialización, importación o exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de maderas, productos forestales, subproductos o derivados, así como cualquier otra actividad que la Junta General de Accionistas decida emprender.

---

### ARAUCO WOOD PRODUCTS, INC. (U.S.A.)

- Fecha de Constitución: 02 de junio de 1995
- Directores: Kelly Shotbolt  
José Manuel Bezanilla G.  
Jake Elston  
Rob Henry  
Kenya Pierre
- Gerente: Kelly Shotbolt
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 62.776
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social

Venta y distribución de productos forestales en Norteamérica.

---

### ARAUCOMEX S.A. DE C.V. (MÉXICO)

- Fecha de Constitución: 1 de septiembre de 2000
- Directores: Antonio Luque G.  
Francisco Figueroa D.  
Charles Kimber W.
- Gerente: José Manuel Hernández A.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 32.831
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social

Compra, venta, importación, exportación, comercialización y distribución de celulosa, tableros fabricados de madera y/o derivados de madera y de madera en todas sus formas, en bruto o elaboradas, incluso dimensionada y/o manufacturada para fines especiales o generales, pudiendo realizar estas actividades, ya sea directamente o a través de terceros o en asociación con terceros bajo cualquier forma legal; transformación de productos de madera y celulosa, incluyendo la elaboración de tarimas y la maquila de cualquier tipo de producto o forma derivada de la madera o de la celulosa.

---

### CELULOSA Y ENERGÍA PUNTA PEREIRA S.A. (URUGUAY)

- Fecha de Constitución: 4 de mayo de 2005
- Directores:
  - Cristián Infante B.
  - Camila Merino C.
  - Franco Bozzalla T.
  - Matías Domeyko Cassel
  - Gianfranco Truffello J.
  - Johan Lindman
  - Per Lyrvall
  - Sakari Eloranta
  - Markus Mannström
  - Pasi Kyckling
- Gerente : Diego Wollheim
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 1.322.620
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.
- Objeto Social

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

### CONSORCIO PROTECCIÓN FITOSANITARIA FORESTAL S.A.

- Fecha de Constitución: 12 de noviembre de 1992
- Directores:
  - Jorge Serón F.
  - James Smith B.
  - Luis de Ferrari F.
  - Carlos Ramírez A.
  - Jorge Goffard S.
- Gerente: Claudio Goycoolea P.
- Capital suscrito y pagado: M\$ 468.055
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 57,5223%.
- Objeto Social

Producción, compra y venta de elementos forestales, y el otorgamiento de servicios, destinados a proteger y mejorar el cultivo y desarrollo de especies arbóreas de cualquier tipo; producción, investigación y capacitación en recursos forestales y actividades que obligan relación con lo anterior, pudiendo realizar todos los actos que directa o indirectamente conduzcan al cumplimiento de dicho objeto.

### CONSORCIO TECNOLÓGICO BIOENERCEL S.A.

- Fecha de Constitución: 21 de agosto de 2009
- Directores: Fernando Rioseco  
Eckart Eitner D.  
Eduardo Rodríguez T.  
Fernando Parada E.  
Iván Rubio H.  
Marcelo Molina M.  
José Andrés Pesce A.
- Administrador : Fernando Rioseco Schmidt
- Capital suscrito y pagado: M\$ 1.778.606
- Objeto Social

Desarrollar, adaptar e implementar tecnologías relacionadas con la producción de biocombustibles, como bioetanol y bio-oil, a partir de recursos forestales.

---

### EKA CHILE S.A.

- Fecha de Constitución : 20 de septiembre de 2002
- Directores : Gustavo Romero Z.  
Antonio Carlos F.  
Franco Bozzalla T.  
Raúl Benapres W.
- Gerente : Isaac Morend D.
- Capital suscrito y pagado : MUS\$ 36.907
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.
- Objeto Social

Producción, importación, exportación y, en general, la adquisición, enajenación y comercialización de productos químicos, y de maquinarias y equipos para el procesamiento industrial de estos productos; prestación de servicios para la mantención de las maquinarias y equipos anteriormente señalados.

---

### EL ESPARRAGAL ASOCIACIÓN AGRARIA DE RESPONSABILIDAD LTDA. (URUGUAY)

- Fecha de Constitución: 30 de mayo de 2007
- Directores: Cristián Infante B.  
Camila Merino C.  
Franco Bozzalla T.  
Gianfranco Truffello J.  
Matías Domeyko C.  
Johan Lindman  
Per Lyrvall  
Sakari Eloranta  
Pasi Kyckling  
Markus Mannström
- Gerente: Diego Wollheim
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 16.816
- Objeto Social

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

---

### EMPREENDIMENTOS FLORESTAIS SANTA CRUZ LTDA. (BRASIL)

- Fecha de Constitución: 21 de noviembre de 2008
- Gerente: Pablo Franzini
- Capital suscrito y pagado: MR\$ 86.750
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9795%.
- Objeto Social

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

---

### EUFORES S.A. (URUGUAY)

- Fecha de Constitución: 15 de abril de 1983
- Directores:
  - Cristián Infante B.
  - Camila Merino C.
  - Franco Bozzalla T.
  - Gianfranco Truffello J.
  - Matías Domeyko C.
  - Johan Lindman
  - Per Lyrvall
  - Sakari Eloranta
  - Pasi Kyckling
  - Markus Mannström
- Gerente General: Diego Wollheim
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 553.224
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.
- Objeto Social

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

---

### FLAKEBOARD AMERICA LTD. (U.S.A.)

- Fecha de Constitución: 16 de junio de 2006
- Directores:
  - Kelly Shotbolt
  - José Manuel Bezanilla G.
  - Rob Henry
  - Jake Elston
  - Kenya Pierre
- Gerente: Kelly Shotbolt
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 70.369
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social

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

---

### FLAKEBOARD COMPANY LTD. (CANADÁ)

- Fecha de Constitución: 1 de abril de 1960
- Directores: Kelly Shotbolt  
José Manuel Bezanilla G.  
Kenya Pierre  
Rob Henry  
Jake Elston
- Gerente: Kelly Shotbolt
- Capital suscrito y pagado: MCAD\$ 126.833
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social

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

---

### FLORESTAL VALE DO CORISCO S.A. (BRASIL)

- Fecha de Constitución: 19 de noviembre de 2001
- Directores: José Artemio Totti  
Carlos Alberto Bernardi  
Roberto Trevisan  
Rogério Latchuk
- Capital suscrito y pagado : MR\$ 124.337
- Objeto Social

Gestionar activos forestales; forestación y reforestación; comercializar maderas y sus subproductos; administración de bienes propios o de terceros; participar de otras sociedades, nacionales o extranjeras, en calidad de socio o accionista.

---

### FORESTAL ARAUCO S.A.

- Fecha de Constitución: 9 de noviembre de 1978
- Directores: Cristián Infante B.  
Jorge Andueza F.  
Jorge Garnham M.  
Manuel Bezanilla U.  
Matías Domeyko C.  
Roberto Angelini R.  
Franco Mellafe A.  
Álvaro Saavedra F.
- Gerente: Álvaro Saavedra F.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 884.858
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9484%.
- Objeto Social

Actividad forestal en predios y viveros propios o que explote a cualquier título, especialmente mediante la forestación, reforestación, raleo, cuidado, manejo, explotación e industrialización de bosques artificiales y nativos; actividades agrícolas y ganaderas en los predios propios o que explote a cualquier título; venta y exportación de los productos y subproductos de sus actividades forestales, industriales, agrícolas y ganaderas; prestación a terceros de servicios forestales, agrícolas y ganaderos; arrendar a terceros bienes muebles; prestación de servicios de protección contra incendios forestales; cultivo de uva y producción vitivinícola. La inversión directa en Forestal Arauco S.A. representa un 23.18% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

---

### FORESTAL CHOLGUÁN S.A.

- Fecha de Constitución: 29 de noviembre de 1978
- Directores:
  - Camila Merino C.
  - Álvaro Saavedra F.
  - Jorge Serón F.
  - Jorge Garnham M.
  - Róbinson Tajmuchi V.
- Gerente: Juan Pablo Pacheco
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 56.082
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 98,4826%.
- Objeto Social

Dedicarse a la actividad forestal, en todas sus formas, incluyéndose especialmente la adquisición, a cualquier título de predios rústicos, básicamente de aptitud forestal; la forestación y reforestación de los mismos; la ejecución de todos los trabajos relacionados con la mantención y cuidado de los bosques y su explotación y, en general, la ejecución de cualquier otra actividad o negocio que se relacione con el ramo agrícola-forestal; la industrialización de maderas, ya sea directamente o participando la compañía como socia o accionista de otras sociedades cuyo giro principal sea el recién señalado.

### FORESTAL CONO SUR S.A. (URUGUAY)

- Fecha de Constitución: 16 de agosto de 1996
- Directores:
  - Cristián Infante B.
  - Camila Merino C.
  - Franco Bozzalla T.
  - Matías Domeyko C.
  - Gianfranco Truffello J.
  - Johan Lindman
  - Per Lyrvall
  - Sakari Eloranta
  - Pasi Kyckling
  - Markus Mannström
- Gerente General: Diego Wollheim
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 147.195

Actualmente, Inversiones Arauco Internacional Ltda. es dueña del 50% de Forestal Cono Sur S.A., a través de un acuerdo conjunto que califica como operación conjunta con Stora Enso.

- Objeto Social
- Forestación, industrialización y comercialización en todas sus formas de madera, exportaciones, importaciones y otros.

### FORESTAL LOS LAGOS S.A.

- Fecha de Constitución: 17 de octubre de 1990
- Directores:
  - Camila Merino C.
  - Álvaro Saavedra F.
  - Charles Kimber W.
  - Jorge Serón F.
  - José Rafael Campino T.
  - Róbinson Tajmuchi V.
- Gerente: Manuel Arriagada B.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 32.034
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 79,9587%.
- Objeto Social

Explotar bosques; realizar otras actividades de servicios conexas a la silvicultura; fabricar otros productos de madera.

### **FORESTAL NUESTRA SEÑORA DEL CARMEN S.A. (ARGENTINA)**

- Fecha de Constitución: 17 de febrero de 2003
  - Directores: Pablo Alberto Mainardi  
Pablo Ruival  
Sergio Omar Gantuz
  - Capital suscrito y pagado: MARS\$ 10.774
  - Porcentaje de participación total en Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9805%.
  - Objeto Social  
Realizar actividades de forestación, agropecuaria, comerciales, bienes raíces y mandataria.
- 

### **FORESTAL TALAVERA S.A. (ARGENTINA)**

- Fecha de Constitución: 22 de diciembre de 2006
  - Directores: Pablo Alberto Mainardi  
Pablo Ruival  
Sergio Omar Gantuz
  - Capital suscrito y pagado: MARSS \$ 6.256
  - Porcentaje de participación total en Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9942%.
  - Objeto Social  
Realizar actividades de forestación, agropecuaria, comerciales, bienes raíces y mandataria.
- 

### **GENÓMICA FORESTAL S.A.**

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

### **GREENAGRO S.A. (ARGENTINA)**

- Fecha de Constitución: 05 de septiembre de 2003
  - Directores: Pablo Alberto Mainardi  
Pablo Ruival  
Sergio Omar Gantuz
  - Capital suscrito y pagado: MARS\$ 7.332
  - Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 97,9805%.
  - Objeto Social  
Explotación forestal y agropecuaria.
-



## INVERSIONES ARAUCO INTERNACIONAL LTDA.

- Fecha de Constitución: 7 de septiembre de 1989
- Directores:
  - Cristián Infante B.
  - Matías Domeyko C.
  - Roberto Angelini R.
  - Manuel Bezanilla U.
  - Jorge Andueza F.
  - Gonzalo Zegers R-T.
  - Camila Merino C.
  - Antonio Luque G.
- Gerente: Róbinson Tajmuchi V.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 3.117.280
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social

Efectuar inversiones, en el país y/o en el extranjero, tanto en bienes raíces o muebles, corporales o incorporales, acciones, bonos y demás valores mobiliarios, derechos en sociedades de personas, y en toda clase de bienes; pudiendo asimismo realizar cualquiera actividad complementaria o accesoria de las anteriormente señaladas. La inversión directa en Inversiones Arauco Internacional Ltda. representa un 28,30% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

## INVERSIONES PUERTO CORONEL S.A.

- Fecha de Constitución: 4 de enero de 1996
- Directores:
  - Álvaro Brunet L.
  - Charles Kimber W.
  - Eduardo Hartwig I.
  - Fernando Elgueta G.
  - Jorge Garnham M.
  - José Cox D.
- Gerente General: Javier Anwandter H.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 58.189
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.
- Objeto Social

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

## INVESTIGACIONES FORESTALES BIOFOREST S.A.

- Fecha de Constitución: 11 de abril de 1990
- Directores:
  - Cristián Infante B.
  - Antonio Luque G.
  - Franco Bozzalla T.
  - Matías Domeyko C.
  - Camila Merino C.
  - Eduardo Rodríguez T.
- Gerente: Eduardo Rodríguez T.
- Capital suscrito y pagado: M\$ 183.069
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9489%.
- Objeto Social

Desarrollar tecnologías que permitan lograr un alto grado de conocimiento de los recursos forestales, de manera de maximizar su productividad.

### LEASING FORESTAL S.A. (ARGENTINA)

- Fecha de Constitución: 17 de diciembre de 1998
  - Directores: Pablo Alberto Mainardi  
Pablo Ruival  
Sergio Omar Gantuz
  - Capital suscrito y pagado: MARS\$ 2.000
  - Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9801%.
  - Objeto Social  
Celebración de contratos de *leasing*.
- 

### MADERAS ARAUCO S.A.

- Fecha de Constitución: 13 de noviembre de 1986
- Directores: Gonzalo Zegers R-T.  
Charles Kimber W.  
Cristián Infante B.  
Franco Bozzalla T.  
Gianfranco Truffello J.  
Matías Domeyko C.  
Camila Merino C.  
Róbinson Tajmuchi V.
- Gerente: Antonio Luque G.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 237.001
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9995%.
- Objeto Social

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

La inversión directa en Maderas Arauco S.A. representa un 15,39% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

---

### MAHAL EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES S.A. (BRASIL)

- Fecha de Constitución: 28 de abril de 2009
  - Directores: Cristián Infante B.  
Álvaro Saavedra F.  
Róbinson Tajmuchi V.
  - Gerente: Pablo Franzini
  - Capital suscrito y pagado: MR\$ 343.635
  - Objeto Social  
La actividad de procesamiento de madera, adquisición de insumos para plantaciones de eucalipto y otras especies.
-

### NOVO OESTE GESTAO DE ATIVOS FLORESTAIS S.A. (BRASIL)

- Fecha de Constitución: 22 de octubre de 2010
- Directores:
  - Gonzalo Zegers R-T.
  - Álvaro Saavedra F.
  - Pablo Franzini
- Gerente: Pablo Franzini
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 395.634
- Objeto Social

Gestión de activos forestales; comercio de maderas y otros subproductos; y la adquisición de insumos para plantaciones de eucalipto y otras especies.

---

### ONGAR S.A. (URUGUAY)

- Fecha de Constitución: 4 de marzo de 2011
- Directores:
  - Cristián Infante B.
  - Franco Bozzalla T.
  - Camila Merino C.
  - Gianfranco Truffello J.
  - Johan Lindman
  - Matías Domeyko C.
  - Pasi Kyckling
  - Per Lyrvall
  - Markus Mannström
  - Sakari Eloranta
- Gerente: Diego Wollheim
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 5
- Objeto Social

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

---

### PUERTOS Y LOGÍSTICA S.A.

- Fecha de Constitución: 18 de febrero de 1970
- Directores:
  - Gonzalo García B.
  - Juan Carlos Eyzaguirre E.
  - Juan Manuel Gutiérrez P.
  - Jorge Larraín M.
  - Andrés Santa Cruz L.
  - Jorge Ferrando Y.
  - Bernardo Matte I.
- Gerente: Roberto Zilleruelo A.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 97.719
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 20,2767%.
- Objeto Social

Explotar muelles y bodegas, tanto propios como de terceros, realizar operaciones de carga y descarga de toda clase de mercaderías y ejecutar operaciones de almacenamiento, transporte y movilización de productos. La inversión en Puertos y Logísticas S.A. representa un 0,49% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

---

### SAVITAR S.A. (ARGENTINA)

- Fecha de Constitución: 20 de septiembre de 1966
  - Directores: Pablo Alberto Mainardi  
Pablo Ruival  
Sergio Omar Gantuz
  - Capital suscrito y pagado: MARS\$ 8.386
  - Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9841%.
  - Objeto Social  
Realizar actividades comerciales y de inversión.
- 

### SERVICIOS AÉREOS FORESTALES LTDA.

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

### SERVICIOS CORPORATIVOS SERCOR S.A.

- Fecha de Constitución: 3 de julio de 2000
  - Directores: Andrés Lehuedé B.  
Eduardo Navarro B.  
Jorge Andueza F.  
Matías Domeyko C.  
Roberto Angelini R.
  - Gerente: Patricio Tapia C.
  - Capital suscrito y pagado: M\$ 2.974.624
  - Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 19,6965%.
  - Objeto Social  
Prestar asesorías a directorios y administraciones superiores de empresas, en gestión de negocios, planificación estratégica, comunicaciones corporativas, auditoría interna, control de gestión, administración de registros de accionistas, estudios económicos, evaluación de proyectos, valorización de empresas y estudios de mercado.
-

### SERVICIOS LOGÍSTICOS ARAUCO S.A.

- Fecha de Constitución: 27 de abril de 1992
- Directores: Antonio Luque G.  
Camila Merino C.  
Charles Kimber W.  
Cristián Infante B.  
Franco Bozzalla T.  
Gonzalo Zegers R-T.
- Gerente: Alberto Walker G.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 417
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9997%.
- Objeto Social

Servir de intermediaria para la contratación de operaciones portuarias en general, dentro de las cuales quedan comprendidas, entre otras, las labores de muellaje, lanchaje, movilización de carga, almacenaje, estiba y desestiba de naves; prestar directamente los servicios de operaciones portuarias anteriores; servir de intermediaria para la contratación de servicios de transporte, sea este terrestre, aéreo, marítimo o fluvial; prestar directamente los servicios de transporte anteriores; prestar servicios logísticos relacionados con las actividades anteriores.

La inversión directa en Servicios Logísticos Arauco S.A. representa un 0,009% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

### SONAE ARAUCO S.A.

- Fecha de Constitución: 14 de mayo de 1946
- Directores: Duarte Teixeira S.  
Matías Domeyko C.  
Gonzalo Zegers R-T.  
George Lawrie  
Cristián Infante B.  
Gianfranco Truffello J.  
Javier Vega de Seoane A.
- Capital suscrito y pagado : M€\$ 20.119
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.

Actualmente, Inversiones Arauco Internacional Ltda. participa en un 50% de Sonae Arauco S.A., a través de un acuerdo conjunto que califica como negocio conjunto.

- Objeto Social

Fabricación, manufactura y venta de tableros de cualquier clase e igualmente la fabricación, manufactura y venta de sus materias primas, tales como madera, colas, resinas o sus derivados o materiales de construcción; así como la realización de las actividades derivadas de la transformación o de la aplicación de los productos obtenidos mediante dichas actividades. La adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de toda clase de valores mobiliarios y títulos valores en nombre y por cuenta de la Sociedad.

### STORA ENSO URUGUAY S.A. (URUGUAY)

- Fecha de Constitución: 8 de noviembre de 2004
- Directores:
  - Camila Merino C.
  - Cristián Infante B.
  - Franco Bozzalla T.
  - Gianfranco Truffello J.
  - Johan Lindman
  - Matías Domeyko C.
  - Markus Mannström
  - Pasi Kyckling
  - Per Lyrvall
  - Sakari Eloranta
- Gerente : Diego Wollheim
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 143.903
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.
- Objeto Social

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

---

### TERMINAL LOGÍSTICA E INDUSTRIAL M'BOPICUÁ S.A. (URUGUAY)

- Fecha de Constitución : 22 de julio de 1999
- Directores:
  - Camila Merino C.
  - Cristián Infante B.
  - Franco Bozzalla T.
  - Gianfranco Truffello J.
  - Johan Lindman
  - Matías Domeyko C.
  - Pasi Kyckling
  - Per Lyrvall.
  - Markus Mannström
  - Sakari Eloranta
- Gerente : Diego Wollheim
- Capital suscrito y pagado : MUS\$ 19.379
- Objeto Social

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

---

**UNILIN ARAUCO PISOS LTDA. (BRASIL)**

- Fecha de Constitución: 16 de noviembre de 2011
- Administradores: Carlo Carvalho S.  
Rogerio Latchuk  
Waldyr Leite Jr.
- Capital suscrito y pagado : MR\$ 40.000
- Objeto Social

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

---

**ZONA FRANCA PUNTA PEREIRA S.A. (URUGUAY)**

- Fecha de Constitución : 24 de mayo de 2006
- Directores: Camila Merino C.  
Cristián Infante B.  
Franco Bozzalla T.  
Gianfranco Truffello J.  
Johan Lindman  
Matías Domeyko C.  
Pasi Kyckling  
Per Lyrvall  
Markus Mannström  
Sakari Eloranta
- Gerente: Diego Wollheim
- Capital suscrito y pagado : MUS\$ 378.964
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.
- Objeto Social

Explotación de una zona franca de acuerdo a lo establecido en la ley N° 15.921 y sus decretos reglamentarios, pudiendo realizar toda clase de operaciones inherentes a tal explotación, que estén permitidas o permitan en el futuro las normas aplicables a las sociedades explotadoras de zonas francas.

---

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

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Manuel Bezanilla U.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Presidente Directorio
	Forestal Arauco S.A.	Presidente Directorio
	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Presidente Directorio
	Fundación Educacional Arauco	Presidente Directorio
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
Roberto Angelini R.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Primer Vicepresidente Directorio
	Fundación Educacional Arauco	Primer Vicepresidente Directorio
	Forestal Arauco S.A.	Director
	Inversiones Arauco Internacional S.A.	Director
	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Director
Jorge Andueza F.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Segundo vicepresidente Directorio
	Forestal Arauco S.A.	Director
	Inversiones Arauco Internacional S.A.	Director
	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Director
Jorge Bunster B.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director
Alberto Etchegaray A.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director
	Fundación Educacional Arauco	Director
Juan Ignacio Langlois M.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director
Franco Mellafe A.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director
	Forestal Arauco S.A.	Director
Eduardo Navarro B.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director
	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Director
Timothy C. Purcell	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director
Matías Domeyko C.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Vicepresidente Ejecutivo
	Maderas Arauco S.A.	Presidente Directorio
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Presidente Directorio
	Arauco Nutrientes Naturales SpA	Presidente Directorio
	Inversiones Arauco Internacional S.A.	Primer Vicepresidente Directorio
	Fundación Educacional Arauco	Director
	Forestal Arauco S.A.	Director
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Forestal Cono Sur S.A.	Director
	Ongar S.A.	Director
	Stora Enso Uruguay S.A.	Director
	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Director
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director
	Terminal Logística e Industrial M'Bopicuá S.A.	Director
	Eufores S.A.	Director
	El Esparragal Asociación Agraria de Responsabilidad Ltda.	Director
Servicios Corporativos Sercor S.A.	Director	
Sonae Arauco S.A.	Director	



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

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Cristián Infante B.	Arauco Bioenergía S.A.	Presidente Directorio
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Presidente Directorio
	Maderas Arauco S.A.	Primer Vicepresidente Directorio
	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Segundo Vicepresidente Directorio
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Director
	Forestal Arauco S.A.	Director
	Fundación Educacional Arauco	Director
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Director
	Forestal Cono Sur S.A.	Director
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director
	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Director
	Stora Enso Uruguay S.A.	Director
	Terminal Logística e Industrial M'Bopicuá S.A.	Director
El Esparragal Asociación Agraria de Responsabilidad Ltda.	Director	
Ongar S.A.	Director	
Eufores S.A.	Director	
Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Director	
Charles Kimber W.	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A. de C.V.	Presidente Directorio
	Arauco Colombia S.A.	Presidente Directorio
	Arauco Perú S.A.	Presidente Directorio
	AraucoMex S.A. de C.V.	Presidente Directorio
	Fundación Acerca Redes	Presidente Directorio
	Arauco Middle East DMCC	Director
	Maderas Arauco S.A.	Director
	Arauco Nutrientes Naturales SpA	Director
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director
	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Director
Forestal Los Lagos S.A.	Director	
Arauco Australia Pty Limited	Director	
Franco Bozzalla T.	Maderas Arauco S.A.	Director
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Director
	Arauco Bioenergía S.A.	Director
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director
	Eka Chile S.A.	Director
	Forestal Cono Sur S.A.	Director
	Eufores S.A.	Director
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director
	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Director
	Stora Enso Uruguay S.A.	Director
	Terminal Logística e Industrial M'Bopicuá S.A.	Director
El Esparragal Asociación Agraria de Responsabilidad Ltda.	Director	
Ongar S.A.	Director	

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Róbinson Tajmuchi V.	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Gerente General
	Maderas Arauco S.A.	Director
	Forestal Cholguán S.A.	Director
	Forestal Los Lagos S.A.	Director
	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Director
	Forestal Cono Sur S.A.	Director Suplente
	Eufores S.A.	Director Suplente
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director Suplente
	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Director Suplente
	Stora Enso Uruguay S.A.	Director Suplente
	Ongar S.A.	Director Suplente
	Terminal Logística e Industrial M'Bopicuá S.A.	Director Suplente
	El Esparragal Asociación Agraria de Responsabilidad Ltda.	Director Suplente
	Arauco Australia Pty Limited	Director
	Arauco Europe Cooperatief U.A.	Director
Arauco Middle East DMCC	Director	
Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Director	
Gianfranco Truffello J	Maderas Arauco S.A.	Director
	Arauco Nutrientes Naturales SpA	Director
	Forestal Cono Sur S.A.	Director
	Eufores S.A.	Director
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director
	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Director
	Stora Enso Uruguay S.A.	Director
	Terminal Logística e Industrial M'Bopicuá S.A.	Director
	El Esparragal Asociación Agraria de Responsabilidad Ltda.	Director
	Ongar S.A.	Director
Sonae Arauco S.A.	Director	
Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Director	
Gonzalo Zegers R-T.	Arauco Argentina S.A.	Presidente Directorio
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director
	Maderas Arauco S.A.	Director
	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Director
	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Director
	Arauco Australia Pty Limited	Director
	Arauco Colombia S.A.	Director Suplente
	Arauco Perú S.A.	Director Suplente
Sonae Arauco S.A.	Director	
Antonio Luque G.	Maderas Arauco S.A.	Gerente General
	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Director
	Arauco Bioenergía S.A.	Director
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Director
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Arauco Australia Pty Limited	Director
	Arauco Colombia SA	Director
	AraucoMex S.A. de C.V.	Director
	Arauco Middle East DMCC	Director
	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A. de C.V.	Director
	Arauco Perú S.A.	Director

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Camila Merino C.	Forestal Cholguán S.A.	Director
	Forestal Los Lagos S.A.	Director
	Arauco Nutrientes Naturales SpA	Director
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Director
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director
	Maderas Arauco S.A.	Director
	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Director
	Forestal Cono Sur S.A.	Director
	Eufores S.A.	Director
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director
	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Director
	Stora Enso Uruguay S.A.	Director
	Terminal Logística e Industrial M'Bopicuá S.A.	Director
	El Esparragal Asoc. Agraria de Resp. Ltda.	Director
Ongar S.A.	Director	
Forestal Arauco S.A.	Gerente General	
Jorge Garnham M.	Forestal Cholguán S.A.	Director
	Forestal Arauco S.A.	Director
	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Director
Felipe Guzmán R.	Forestal Arauco S.A.	Director Legal
Álvaro Saavedra F.	Forestal Los Lagos S.A.	Presidente Directorio
	Forestal Cholguán S.A.	Presidente Directorio
	Forestal Arauco S.A.	Director - Gerente General
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Director
Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Director	
Ricardo Strauszer Z.	Arauco Europe Cooperatief U.A.	Director
Francisco Lozano C.	Fundación Acerca Redes	Director
	Arauco Nutrientes Naturales SpA	Director - Gerente General
Iván Chamorro L.	Fundación Educacional Arauco	Director
Jorge Serón F.	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Presidente Directorio
	Forestal Los Lagos S.A.	Director
	Forestal Cholguán S.A.	Director

**arauco**



HECHOS  
RELEVANTES O  
**ESENCIALES**

## HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, los siguientes son los Hechos Relevantes informados a la Superintendencia de Valores y Seguros (actual Comisión para el Mercado Financiero):

### CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN S.A.

#### 1) EL DÍA 19 DE DICIEMBRE DE 2017 SE INFORMÓ:

En el día de hoy, Inversiones Arauco Internacional Limitada y AraucoMex, S.A. de C.V., filiales de Arauco, acordaron con la sociedad chilena Masisa S.A., en adelante "Masisa", la compra de la totalidad de las acciones de las filiales mexicanas de Masisa, denominadas Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V., Maderas y Sintéticos Servicios, S.A. de C.V., Masisa Manufactura, S.A. de C.V., Placacentro Masisa México, S.A. de C.V. y Masnova Química, S.A. de C.V., en adelante la "Transacción".

El precio de la Transacción ascendería a un valor de US\$ 245 millones a ser desembolsado a Masisa al cierre de la Transacción.

Los principales activos de las filiales mexicanas de Masisa consisten en tres complejos industriales ubicados en Chihuahua, Durango y Zitácuaro, que cuentan en su conjunto con tres líneas de aglomerados (PB) de una capacidad instalada de 519.000 m<sup>3</sup> anuales; una línea de tableros MDF de una capacidad instalada de 220.000 m<sup>3</sup> anuales; tres líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad total instalada de 426.000 m<sup>3</sup> anuales; una planta química con una capacidad instalada de 66.000 toneladas de resinas y 60.600 toneladas de formol; y líneas de impregnación que suman una capacidad instalada total de 22.8 millones de m<sup>2</sup> anuales. Además, Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V. es arrendataria de una planta química en Lerma, con una capacidad instalada de 43.200 toneladas de resinas y 22.000 de formol.

En caso de que se materialice esta Transacción, ARAUCO tendría una capacidad instalada superior a los 10 millones de m<sup>3</sup>, consolidando su posición como segundo productor a nivel mundial. La materialización de la Transacción se encuentra su-

jeta a una serie de condiciones precedentes habituales en este tipo de operaciones, siendo la más relevante la autorización por parte de la autoridad de libre competencia de México (Comisión Federal de Competencia Económica o "COFECE"). ARAUCO estima que la Transacción debiera concretarse durante el año 2018.

ARAUCO estima que esta transacción tendría positivos efectos en los resultados de la Compañía, sin perjuicio de que por el momento estos efectos no son posibles de cuantificar.

#### 2) EL DÍA 6 DE DICIEMBRE DE 2017 SE INFORMÓ:

En relación a lo comunicado por nuestra Compañía como Hecho Esencial el día 8 de septiembre pasado, por la presente informo que con fecha de hoy ARAUCO do Brasil S.A. ("Arauco Brasil"), filial brasileña de Arauco, ha materializado la compra de la totalidad de los derechos sociales de Masisa do Brasil Ltda. ("Masisa Brasil").

El valor de esta transacción ascendió a la suma de US\$ 102.800.000 (ciento dos millones ochocientos mil dólares de los Estados Unidos de América), valor al cual se le efectuaron ciertas deducciones. En virtud de lo anterior, el precio final desembolsado por Arauco Brasil por la compra de la totalidad de los derechos sociales de Masisa Brasil ascendió a la suma de US\$ 58.100.000 (cincuenta y ocho millones cien mil dólares de los Estados Unidos de América).

Los principales activos de Masisa Brasil consisten en dos complejos industriales ubicados en Ponta Grossa (Paraná) y en Montenegro (Rio Grande do Sul), con una línea de tableros MDF con una capacidad instalada de 300.000 m<sup>3</sup> anuales, una línea de tableros MDP con una capacidad instalada de 500.000 m<sup>3</sup> anuales y cuatro líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad total instalada de 660.000 m<sup>3</sup> anuales. De esta forma, ARAUCO pasa a contar con una capacidad instalada cercana a los 10 millones de m<sup>3</sup>, consolidando su posición como segundo productor a nivel mundial.

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



### 3) EL DÍA 26 DE OCTUBRE DE 2017 SE INFORMÓ:

El día de hoy, Celulosa Arauco y Constitución S.A. ha procedido a fijar el precio y condiciones de dos series de bonos que se emitirán en los Estados Unidos de América el día 2 de noviembre de 2017, una serie con vencimiento al 2 de noviembre de 2027 (la Serie a 10 años), y la otra con vencimiento al 2 de noviembre de 2047 (la Serie a 30 años).

El monto de la emisión para la Serie a 10 años es de MUS\$ 500.000, en tanto que para la Serie a 30 años es de MUS\$ 400.000, con lo que el monto total de la colocación es de MUS\$ 900.000. La tasa de interés es de 3,875% anual para la Serie a 10 años, en tanto que para la Serie a 30 años es de 5,500% anual. El capital será pagado a las respectivas fechas de vencimiento para los bonos de las Series a 10 y 30 años, antes mencionadas, en tanto que el interés será pagado en forma semestral.

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

1. La recompra de parte de los bonos emitidos por la Compañía en los Estados Unidos de América que se pasan a indicar: (i) bonos registrados en la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América (la "SEC"), y que fueran emitidos por ARAUCO por un total de US\$ 500 millones a una tasa de 7,250% con vencimiento en el año 2019, (ii) bonos registrados en la SEC y que fueran emitidos por ARAUCO por un total de US\$ 400 millones a una tasa de 5,000% con vencimiento en el año 2021, y (iii) bonos registrados en la SEC y que fueran emitidos por ARAUCO por un total de US\$ 500 millones a una tasa de 4,750% con vencimiento en el año 2022.

2. Los fondos restantes se destinarán a otros fines corporativos.

Estimamos que esta información debiera tener positivos efectos económicos en la Sociedad en el futuro, si bien aún no son cuantificables.

### 4) EL DÍA 13 DE SEPTIEMBRE DE 2017 SE INFORMÓ:

En sesión celebrada el día de hoy, el Directorio de la Compañía ha decidido aprobar por unanimidad llevar a cabo el proyecto denominado "Pulpa Textil" de Planta Valdivia (el "Proyecto"), cuyo objetivo es diversificar el tipo de celulosa que se produce en la Planta Valdivia de la Compañía, posibilitando fabricar (además de celulosa de calidad papelera) celulosa o pulpa textil. Se estima que el Proyecto significará una inversión aproximada de US\$ 185.000.000 (ciento ochenta y cinco millones de dólares de los Estados Unidos de América), cantidad que la Compañía solventará con recursos propios.

El Proyecto será ejecutado en general con las mismas instalaciones existentes y solo incorpora ajustes a ellas. Entre otros equipos y ajustes en diversas áreas de la Planta, se contempla, por ejemplo, la instalación de dos nuevos digestores adicionales a los existentes con el fin de optimizar el nivel de producción de celulosa de tipo textil; un nuevo estanque de descarga (almacenamiento en proceso) de pulpa; ciertas modificaciones en áreas de tratamiento, entre otras.

Asimismo, el Proyecto aumenta la disponibilidad de energía que podría ser despachada desde las unidades existentes de la Planta al Sistema Interconectado Central.

La producción de pulpa textil permitirá diversificar el tipo de producto a ofrecer al mercado mundial de celulosa. Este tipo de pulpa tiene diferentes aplicaciones para usos en la industria textil, destacándose por lograr fibras de mayor suavidad, brillo y pureza. Se utiliza también en la industria de alimentos, celofanes y envases flexibles, entre otros variados usos industriales.

ARAUCO estima que esta nueva inversión en nuestro país tendrá positivos efectos en los resultados de la Compañía, sin perjuicio de que por el momento estos efectos no son posibles de cuantificar.



5) EL DÍA 8 DE SEPTIEMBRE DE 2017 SE INFORMÓ:

A última hora de ayer, Arauco do Brasil S.A. ("Arauco Brasil"), filial brasileña de ARAUCO, acordó con la sociedad chilena Masisa S.A. ("Masisa") la compra de la totalidad de los derechos sociales de la filial de Masisa denominada Masisa do Brasil Ltda. ("Masisa Brasil"), en adelante la "Transacción".

El precio de la Transacción ascenderá a un valor aproximado a US\$ 102,8 millones, al cual deberán deducirse ciertas cantidades acordadas en el contrato, por lo que el valor final a ser desembolsado a Masisa por ARAUCO será de aproximadamente US\$ 58,1 millones.

Los principales activos de Masisa Brasil consisten en dos complejos industriales ubicados en Ponta Grossa (Paraná) y en Montenegro (Rio Grande do Sul), con una línea de tableros MDF con una capacidad instalada de 300.000 m<sup>3</sup> anuales, una línea de tableros MDP de una capacidad instalada de 500.000 m<sup>3</sup> anuales, y cuatro líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad total instalada de 660.000 m<sup>3</sup> anuales. En caso de que se materialice esta Transacción, ARAUCO tendrá una capacidad instalada cercana a los 10 millones de m<sup>3</sup>, consolidando su posición como segundo productor a nivel mundial.

La materialización de la Transacción se encuentra sujeta a una serie de condiciones precedentes habituales en este tipo de operaciones, siendo la más relevante la autorización por parte de la autoridad de libre competencia de Brasil (Conselho Administrativo de Defesa Económica o "CADE"). ARAUCO estima que la Transacción debiera concretarse a más tardar durante el primer bimestre de 2018.

ARAUCO estima que esta inversión tendrá positivos efectos en los resultados de la Compañía, sin perjuicio de que por el momento estos efectos no son posibles de cuantificar.

6) EL DÍA 16 DE JUNIO DE 2017 SE INFORMÓ:

Se han conocido informaciones de prensa provenientes de Brasil en relación a negociaciones de ARAUCO con la empresa brasilera J&F Investimentos S.A. ("J&F"), para la compra de acciones de la sociedad Eldorado Brasil Celulose S.A. ("Eldorado").

Como primer antecedente, debemos señalar que la Compañía está constantemente observando oportunidades en el mercado local y mundial, que puedan ser atractivas para el mercado de ARAUCO. En este contexto, la Compañía ha estado evaluando Eldorado, una empresa dedicada a la producción de celulosa, a través de su activo más importante, esto es una planta con capacidad de producción de 1,7 millones de toneladas anuales de celulosa de fibra corta.

Al respecto, estimamos pertinente informar que la Compañía preliminarmente ha firmado un acuerdo de confidencialidad, con el fin de explorar una posible inversión en Eldorado.



## 7) EL DÍA 9 DE MARZO DE 2017 SE INFORMÓ:

Con el objeto de complementar lo indicado en el Hecho Esencial de fecha 27 de enero pasado en lo relativo a incendios forestales de nuestras plantaciones, venimos a informar a usted lo siguiente:

1. Como consecuencia de los incendios que han afectado al país en el transcurso de este año en diversas regiones, en especial en las regiones del Maule y del Biobío, la Compañía ha sufrido la quema de aproximadamente 80.000 hectáreas de plantaciones forestales, que tienen un valor en nuestra contabilidad de aproximadamente US\$ 240 millones, según las reglas de contabilidad IFRS.

Dicho valor corresponde a aproximadamente un 6% del valor IFRS del total de plantaciones forestales de la Compañía, y aproximadamente a un 2% de los activos totales de ARAUCO.

2. Las plantaciones afectadas serán manejadas por la empresa para minimizar el daño producido por los incendios. Se estima que este manejo permitirá un recupero final de entre el 10% y el 20% del monto contable de US\$ 240 millones, ya antes indicado.

3. Adicionalmente, las plantaciones forestales afectadas por los incendios cuentan con seguros, con sus correspondientes deducibles y limitaciones. En virtud de lo anterior, se estima que se podrá recuperar hasta un monto de US\$ 35 millones por este concepto.

## 8) EL DÍA 27 DE ENERO DE 2017 SE INFORMÓ:

Desde la semana pasada se han estado presentando múltiples focos de incendios en el país, y en lo que atañe a la Compañía, en las regiones del Maule y del Biobío. Para efectos de prevenir y combatir los incendios, ARAUCO dispone de más de 1.300 brigadistas profesionales, debidamente capacitados y equipados para el combate al fuego. También cuenta para estos propósitos con 8 aviones, 10 helicópteros, más de 100 equipos móviles que transportan agua, 120 torres de vigilancia, 19 pistas de aterrizaje y equipos especializados, además del apoyo de empresas especialistas, nacionales e internacionales.

Sin embargo, producto de las altas temperaturas, de la acción del viento, baja humedad ambiental y de la complejidad que significa combatir múltiples focos que aparecen en distintos lugares de manera simultánea, la actividad del fuego ha aumentado en forma considerable.

En la zona incendiada, la empresa tiene aproximadamente 80.000 hectáreas de plantaciones, cuyo grado de afectación se podrá determinar una vez que las condiciones permitan evaluar el daño sufrido, lo que dependerá de la edad de las plantaciones, la intensidad del fuego en las distintas áreas y cuáles fueron efectivamente alcanzadas.

Por otra parte, también resultó afectado el aserradero El Cruce, de propiedad de la filial Maderas Arauco S.A., cuyos daños están en evaluación.

Las plantaciones forestales y el aserradero afectado por el incendio cuentan con seguros, con sus correspondientes deducibles y limitaciones.

Por ahora no estamos en condiciones de precisar los efectos que estas situaciones producirán en los resultados de la Compañía.

## FORESTAL CHOLGUÁN S.A.

### 1) EL DÍA 22 DE JUNIO DE 2017 SE INFORMÓ:

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el día de hoy, se aprobó la cancelación de la Sociedad y sus acciones en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, y que esta se registrará por las normas de las sociedades anónimas cerradas.

A esta Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía asistieron 363.768.948 acciones (98,53% aproximado de las acciones emitidas por la Sociedad), todas las cuales votaron a favor de la aprobación de los acuerdos sometidos a la consideración de la asamblea.

De acuerdo a lo dispuesto por el artículo 2 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la aprobación por los dos tercios o más de las acciones con derecho a voto de la cancelación de la Sociedad en el Registro de Valores mencionado y del hecho de que esta se registrará por las normas de las sociedades anónimas cerradas, concederá al accionista disidente derecho a retiro, en los términos que señala la carta circular que con fecha 23 de junio de 2017 se despachará a cada accionista de la Compañía con derecho a retiro.

El aviso de prensa comunicando el derecho a retiro precedentemente señalado, aviso al que se refiere el inciso 4° del artículo 69 bis de la Ley de Sociedades Anónimas N°18.046, será publicado el día 23 de junio de 2017 en el diario "El Mercurio" de Santiago. Dicho aviso, asimismo, se publicará con igual fecha en el sitio de Internet de la Sociedad ([www.forestalcholguan.cl](http://www.forestalcholguan.cl)).

Oportunamente enviaremos a esta Superintendencia copia íntegra del aviso referido en el párrafo anterior y del acta de la Junta de la referencia.

Estimamos que las informaciones contenidas en la presente no deberían tener efectos en los resultados de la Compañía.

### 2) EL DÍA 1 DE JUNIO DE 2017 SE INFORMÓ:

En sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con esta fecha, se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas de Forestal Cholguán S.A. (la "Sociedad"), para el día 22 de junio de 2017, a las 15:00 horas, en Av. El Golf 150, piso 11, Las Condes, Santiago, a fin de que se sometan a la aprobación de los accionistas las siguientes materias:

1. La cancelación de la Sociedad y sus acciones en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, y que esta se registrará por las normas de las sociedades anónimas cerradas; y
2. La adopción de todos los acuerdos que sean necesarios para llevar a cabo y materializar los acuerdos señalados en el número precedente, en los términos y condiciones que en definitiva apruebe la Junta, y también para otorgar los poderes que se estimen necesarios, especialmente aquellos para legalizar, materializar y llevar adelante los acuerdos que adopte la asamblea.

De acuerdo a lo dispuesto por el artículo 2 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la aprobación por los dos tercios o más de las acciones con derecho a voto de la cancelación de la Sociedad en el Registro de Valores mencionado y del hecho de que esta se registrará por las normas de las sociedades anónimas cerradas, concederá al accionista disidente derecho a retiro. Para los efectos del derecho a retiro, se considerarán como accionistas disidentes a todos aquellos que en la Junta se opongan a los acuerdos propuestos y a todos aquellos que no habiendo concurrido a la reunión, manifiesten su disidencia por escrito a la Sociedad dentro del plazo de 30 días que se señala a continuación.

El derecho a retiro podrá ser ejercido por los accionistas disidentes dentro del plazo de 30 días contado desde la fecha de celebración de la Junta que se ha mencionado, plazo este que vencerá el día 22 de julio del año 2017. Dicho ejercicio se efectuará mediante una comunicación escrita a la Sociedad, en la cual los accionistas disidentes deberán manifestar su voluntad de retirarse por estar en desacuerdo con la decisión de la Junta.

Considerando que las acciones de la Sociedad no tienen actualmente presencia bursátil y de conformidad a lo dispuesto en los artículos 130 y 132 N°4 del Reglamento de Sociedades Anónimas, el valor de mercado que se pagará a los accionistas que ejercieren su derecho a retiro será igual al valor de libros determinado de conformidad al último balance de la Sociedad que se haya presentado a la Superintendencia de Valores y Seguros, el que a la fecha de la Junta Extraordinaria a que se ha citado conforme a los acuerdos precedentes, será el correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de marzo de 2017.

La Sociedad comunicará a los señores accionistas, mediante aviso a ser publicado con fecha 23 de junio de 2017 en el diario "El Mercurio" de Santiago y en el sitio web [www.forestalcholguan.cl](http://www.forestalcholguan.cl), la información del derecho a retiro, el valor por acción que se pagará a los accionistas que ejercieren tal derecho y el plazo para su ejercicio.

### 3) EL DÍA 24 DE MARZO DE 2017 SE INFORMÓ:

En sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con fecha 24 de marzo de 2017, se acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de nuestra Compañía, citada para el día 25 de abril próximo, el pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio que se pasa a indicar, el cual se imputará a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2016, con cargo a los resultados de dicho ejercicio:

- Dividendo N° 40 de US\$ 0,030040868 por acción.

El dividendo se pagará en pesos, moneda nacional, según el tipo de cambio "dólar observado", que aparezca publicado en el Diario Oficial el día 3 de mayo de 2017.

El dividendo recién señalado constituye renta para los señores accionistas. La Sociedad determinará y comunicará oportunamente el crédito que por el dividendo referido corresponda a los accionistas contribuyentes de Impuesto Global Complementario e Impuesto Adicional.

El dividendo que se ha mencionado, de ser aprobado por la Junta a que se ha hecho mención, será pagado a contar del día 9 de mayo de 2017, a partir de las 9:00 horas, en el Departamento de Acciones de la Sociedad, ubicado en Avda. El Golf N° 140, comuna de Las Condes, que atiende habitualmente de lunes a viernes, de 9:00 a 17:00 horas. A los señores accionistas que lo hayan solicitado a la Compañía, se les depositará en su cuenta corriente el dividendo antedicho o se les enviará su cheque por correo, según corresponda.

Tendrán derecho al dividendo que se ha mencionado precedentemente, en el caso que este sea aprobado por la Junta, los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del día 3 de mayo de 2017.

El aviso en virtud del cual se comunicará a los señores accionistas el acuerdo que adopte la Junta General Ordinaria antes referida, respecto de este dividendo, será publicado en el diario "El Mercurio" de Santiago, el día 27 de abril de 2017.

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

### COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

La Sociedad durante el ejercicio 2017, no ha recibido comentarios ni proposiciones de parte de los accionistas.

arauco



# ESTADOS FINANCIEROS **CONSOLIDADOS**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017



## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 19 de marzo de 2018

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

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

### *Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados*

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

### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

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

---

PwC Chile, Av. Andrés Bello 2711 - piso 5, Las Condes – Santiago, Chile  
RUT: 81.513.400-1 | Teléfono: (56 2) 2940 0000 | [www.pwc.cl](http://www.pwc.cl)





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

*Opinión*

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

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'RA' with a long horizontal stroke extending to the left.

Ricardo Arraño  
RUT N°9.854.788-6

A handwritten signature in blue ink that reads 'PricewaterhouseCoopers' in a cursive style, with a horizontal line underneath the name.



# CONTENIDO



Estados de situación financiera consolidado clasificado	140
Estados de resultados consolidados por función	142
Estados de resultados integrales consolidados	143
Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado	144
Estados de flujos de efectivo consolidados-método directo	145
Nota 1. Presentación de estados financieros consolidados	146
Nota 2. Cambios en políticas y en estimaciones contables	165
Nota 3. Otra información a revelar	165
Nota 4. Inventarios	170
Nota 5. Efectivo y equivalentes al efectivo	171
Nota 6. Impuesto a la renta e impuestos diferidos	172
Nota 7. Propiedades, plantas y equipos	177
Nota 8. Arrendamientos	179
Nota 9. Ingresos ordinarios	180
Nota 10. Beneficios a los empleados	180
Nota 11. Moneda nacional y extranjera y efecto de las variaciones en las tasas de cambio	182
Nota 12. Costos por préstamos	187
Nota 13. Partes relacionadas	187
Nota 14. Estados financieros consolidados	191
Nota 15. Inversiones en asociadas	192
Nota 16. Participación en acuerdos conjuntos	195
Nota 17. Deterioro del valor de los activos	198
Nota 18. Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes	199
Nota 19. Activos intangibles	207
Nota 20. Activos biológicos	208
Nota 21. Medio ambiente	212
Nota 22. Activos mantenidos para la venta	213
Nota 23. Instrumentos financieros	214
Nota 24. Segmentos de operación	239
Nota 25. Otros activos y pasivos no financieros	246
Nota 26. Utilidad líquida distribuible y ganancias por acción	247
Nota 27. Hechos ocurridos después de la fecha de balance	248

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO

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

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

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO (continuación)**

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

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

## ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN

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

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

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS**

	Nota	Enero - Diciembre 2017 MUS\$	Diciembre 2016 MUS\$
<b>Estado del Resultado Integral</b>			
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		270.352	217.577
<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	10	2.499	(5.593)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		8.754	132
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>		<b>11.253</b>	<b>(5.461)</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	11.873	173.754
<b>Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión</b>		<b>11.873</b>	<b>173.754</b>
<b>Coberturas del Flujo de Efectivo</b>			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos		22.212	84.045
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos		(16.965)	(10.198)
<b>Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo</b>		<b>5.247</b>	<b>73.847</b>
<b>Total Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>		<b>17.120</b>	<b>247.601</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		(673)	1.509
Impuesto a las ganancias relativos a la Participación en el Otro Resultado Integral de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación que no se reclasificará al resultado del período		(2.086)	(106)
<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	(1.591)	(17.355)
<b>Impuesto a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados del período</b>		<b>(1.591)</b>	<b>(17.355)</b>
<b>Otro resultado integral</b>		<b>24.023</b>	<b>226.188</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>294.375</b>	<b>443.765</b>
<b>Resultado Integral Atribuible a</b>			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		293.988	435.119
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		387	8.646
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>294.375</b>	<b>443.765</b>

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

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

31-12-2017	Capital emitido MUS\$	Reservas de Diferencias de Cambio en Conversiones MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo MUS\$	Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01-ene-2017	353.618	(703.886)	1.096	(20.752)	(4.500)	(728.042)	7.329.675	6.955.251	44.032	6.999.283
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							269.724	269.724	628	270.352
Otro Resultado Integral		12.114	3.656	1.826	6.668	24.264		24.264	(241)	24.023
<b>Resultado Integral</b>	-	<b>12.114</b>	<b>3.656</b>	<b>1.826</b>	<b>6.668</b>	<b>24.264</b>	<b>269.724</b>	<b>293.988</b>	<b>387</b>	<b>294.375</b>
Dividendos							(174.266)	(174.266)	(2.483)	(176.749)
Incremento (Disminución) por Transferencias y Otros Cambios							-	-	(16)	(16)
<b>Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio</b>	-	<b>12.114</b>	<b>3.656</b>	<b>1.826</b>	<b>6.668</b>	<b>24.264</b>	<b>95.458</b>	<b>119.722</b>	<b>(2.112)</b>	<b>117.610</b>
<b>Saldo Final Período Actual al 31 de Diciembre de 2017</b>	<b>353.618</b>	<b>(691.772)</b>	<b>4.752</b>	<b>(18.926)</b>	<b>2.168</b>	<b>(703.778)</b>	<b>7.425.133</b>	<b>7.074.973</b>	<b>41.920</b>	<b>7.116.893</b>

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

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



## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS-MÉTODO DIRECTO

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

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

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

## NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### Información sobre la Entidad

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Presentación de Estados Financieros Consolidados**

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

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

### Período Cubierto por los Estados Financieros Consolidados

Ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

### Fecha de Aprobación de los Estados Financieros Consolidados

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

### Siglas utilizadas en el presente informe:

IASB - International Accounting Standards Board  
NIC - Normas Internacionales de Contabilidad  
NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera  
CINIIF - Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera  
MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses  
UF - Unidad de Fomento  
UTA - Unidad Tributaria Anual

### Moneda Funcional y de Presentación

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

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

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

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

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

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

## RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

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

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

## b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

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

### - Activos biológicos

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

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

### - Plusvalía

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

### - Juicios y contingencias

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

## c) Consolidación

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

Específicamente, la Sociedad controla una participada o subsidiaria si y solo 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, esta 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 esta. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en los Estados Financieros Consolidados de resultados integrales desde la fecha en que la Sociedad obtiene el control hasta la fecha en que la Sociedad deja de controlar la subsidiaria.

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

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

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

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

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

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

#### d) Segmentos

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

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

- Área Celulosa
- Área Maderas
- Área Forestal

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

#### e) Moneda funcional

##### (i) Moneda funcional

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

##### (ii) Conversión de moneda distinta a la moneda funcional de ARAUCO

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

##### (iii) Transacciones en moneda extranjera

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

#### f) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

## g) Instrumentos financieros

### Activos financieros

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

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

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

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

### Pasivos financieros

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

El método del interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período 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 período más corto) al importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

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

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

## h) Instrumentos financieros derivados

### (i) Derivados financieros

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

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

(ii) Derivados implícitos

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

(iii) Contabilidad de coberturas

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

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

- Instrumentos de cobertura del valor razonable

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

- Coberturas de flujos de caja

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

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

## i) Inventarios

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

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

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

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

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

Cuando las condiciones del mercado generan que los costos de fabricación de un producto superan a su



valor neto de realización, se registra una provisión por el diferencial del valor. En dicha provisión se consideran también montos relativos a obsolescencia derivada de baja rotación y obsolescencia técnica.

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

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

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

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

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

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

- Los activos o pasivos por impuestos diferidos, y activos o pasivos relacionados con acuerdos de beneficios a los empleados se reconocen y miden de acuerdo con NIC 12 Impuesto a las ganancias y NIC 19 Beneficios a los empleados, respectivamente;
- Los pasivos o instrumentos de patrimonio relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones del Grupo celebrados para reemplazar los acuerdos de pagos basados en acciones de la adquirida se miden de conformidad con NIIF 3 en la fecha de adquisición; y
- Los activos (o grupo de activos para su disposición) que son clasificados como mantenidos para la venta de acuerdo con NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas se miden de acuerdo con esa Norma.

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

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

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

Las participaciones no controladoras que son participaciones en la propiedad actuales y que otorgan a sus

tenedores una parte proporcional de los activos netos de la entidad en el caso de liquidación se pueden medir inicialmente, ya sea al valor razonable o bien a la parte proporcional, de los intereses no controlados, de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida. La elección de la base de medición se hace sobre la base de transacción por transacción.

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

Si la contabilización inicial de una combinación de negocios no está finalizada al cierre del ejercicio de reporte en que la combinación ocurre, ARAUCO informa los importes provisionales de las partidas cuya contabilización está incompleta. Durante el período 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.

#### D) Inversiones en asociadas y en acuerdos conjuntos

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

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

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

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

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

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

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

Solo si el inversor ha incurrido en obligaciones legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nom-

bre de la asociada o del negocio conjunto, debe reconocer un pasivo, dejando en cero la inversión hasta el momento en que esta suscite ganancias que reviertan el patrimonio negativo generado anteriormente producto de las pérdidas ocasionadas. 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 reevaluación, los importes netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos exceden la suma de la contraprestación transferida (minusvalía), el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable de la participación previamente poseída por la adquirente en la adquirida (si la hubiese), dicho exceso se reconoce inmediatamente en resultados como una ganancia por una compra en términos muy ventajosos.

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

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

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

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

#### **o) Propiedades, plantas y equipos**

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

Los costos posteriores, tales como mejoras o reemplazo de componentes, se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado solo 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 mantenimientos se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurrir.

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

La depreciación es calculada por componentes usando el método lineal.

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

#### **p) Arrendamientos**

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

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

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

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

#### **q) Activos biológicos**

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

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

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

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

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

#### **r) Impuestos a las ganancias e Impuestos diferidos**

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

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

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

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

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

#### **s) Provisiones**

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

#### **t) Reconocimiento de ingresos ordinarios**

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

##### **(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de Bienes**

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

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen se evalúan en función de las compras anuales previstas. No existe un componente de financiación significativo, dado que las ventas se realizan con un período 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 este, donde en primer lugar se abastece a las filiales del grupo y el excedente se vende al sistema interconectado central.

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

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

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

## u) Dividendo mínimo

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

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

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

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

## v) Ganancias por acción

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

## w) Deterioro

### Activos no financieros

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

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

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

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

### Plusvalía

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

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

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

### Activos financieros

Al final de cada ejercicio se evalúa si hay evidencia objetiva de que los activos o grupo de activos financieros han sufrido deterioro. Se reconocerán efectos de deterioro en el resultado solo si existe evidencia objetiva de que uno o más eventos ocurran después del reconocimiento inicial del activo financiero y si además este deterioro tiene 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 períodos posteriores, ésta se reversa directamente o ajustando la provisión de incobrables, reconociéndolo en el resultado del ejercicio.

### **x) Beneficios a los empleados**

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

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

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

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



Estas obligaciones se asocian a Beneficios posempleo de acuerdo a la normativa.

#### y) Vacaciones del personal

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

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

#### z) Recientes pronunciamientos contables

a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2017.

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

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

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

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9	<p><b>Instrumentos financieros</b> Sustituye la guía de aplicación de NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza al actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre de 2013.</p>	1 de enero de 2018
NIIF 15	<p><b>Ingresos procedentes de contratos con clientes</b> Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes.</p>	1 de enero de 2018
NIIF 16	<p><b>Arrendamientos</b> Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos.</p>	1 de enero de 2019
CINIIF 22	<p><b>Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas</b> Se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado.</p>	1 de enero de 2018
CINIIF 23	<p><b>Posiciones tributarias inciertas</b> Aclara como se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre de los tratamientos fiscales.</p>	1 de enero de 2019
NIIF 17	<p><b>Contratos de seguros</b> Reemplaza a la actual NIIF 4. Cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión.</p>	1 de enero de 2021

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 1	<b>Adopción por primera vez de las NIIF</b> Relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10.	1 de enero de 2018
NIIF 2	<b>Pagos Basados en acciones</b> 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.	1 de enero de 2018
NIIF 15	<b>Ingresos provenientes de contratos con clientes</b> Introduce aclaraciones a la guía y ejemplos relacionados con la transición a la nueva norma.	1 de enero de 2018
NIIF 4	<b>Contratos de seguro</b> Introduce 2 enfoques: de superposición y de exención temporal de NIIF 9.	1 de enero de 2018
NIC 40	<b>Propiedades de inversión</b> Clarifica los requerimientos para transferir para, o desde, propiedades de inversión.	1 de enero de 2018
NIIF 10 y NIC 28-Enmiendas	<b>Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto</b>	Indeterminado
NIC 28	<b>Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</b> <b>Medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable</b>	1 de enero de 2018
NIC 28	<b>Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</b> Aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto -en el que no se aplica el método de la participación- utilizando la NIIF 9.	1 de enero de 2019
NIIF 9	<b>Instrumentos financieros</b> Permite que más activos se midan al costo amortizado.	1 de enero de 2019
NIIF 3	<b>Combinaciones de negocios</b> Aclara que obtener el control de una empresa, que es una operación conjunta, es una combinación de negocios que se logra por etapas.	1 de enero de 2019
NIIF 11	<b>Acuerdos conjuntos</b> Aclara que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa, que es una operación conjunta, no debe volver a medir su participación mantenida en la operación conjunta.	1 de enero de 2019
NIC 12	<b>Impuestos a las ganancias</b> Aclara que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.	1 de enero de 2019
NIC 23	<b>Costos por préstamos</b> Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.	1 de enero de 2019

#### NIIF - 9 Instrumentos Financieros.

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

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

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

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

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

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

#### NIIF 16 - Arrendamientos

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

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

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

## NOTA 2. CAMBIOS EN POLÍTICAS Y EN ESTIMACIONES CONTABLES

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

## NOTA 3. OTRA INFORMACIÓN A REVELAR

### a) Capital Emitido

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

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

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

### b) Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

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

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

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

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

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

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

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

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

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	<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

### c) Descripción de los componentes de Reservas

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

#### Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión

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

#### Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo

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

#### Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos

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

#### Otras Reservas varias

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

## d) Otros Conceptos de los Estado de Resultados por Función

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

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

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



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

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

Costos de Distribución	Enero-Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
<b>Gastos de Venta</b>	<b>39.175</b>	<b>33.557</b>
Comisiones	14.880	13.880
Seguros	3.620	3.216
Deudores Incobrables	(245)	910
Otros gastos de venta	20.920	15.551
<b>Gastos de Embarque y Flete</b>	<b>484.125</b>	<b>462.916</b>
Servicios portuarios	30.996	28.028
Fletes	384.523	357.442
Otros gastos de embarque y flete	68.606	77.446
<b>Total</b>	<b>523.300</b>	<b>496.473</b>

Gastos de Administración	Enero-Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	218.720	198.042
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	10.046	9.937
Seguros	17.122	21.526
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	28.210	29.285
Servicios computacionales-mantención de licencias, arriendo de computadores y servidores	27.193	27.735
Arriendos oficinas, otros inmuebles, vehículos	14.195	13.391
Donaciones, aportes, becas	12.772	10.396
Honorarios	43.107	43.809
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	17.281	15.962
Servicios de aseo, vigilancia y transporte al personal	25.153	26.975
Servicios de terceros variable (maniobras, operador logístico)	46.097	40.277
Servicios básicos (teléfono, luz, agua)	8.423	8.653
Mantención y reparación	5.579	7.617
Seminarios, cursos, material didáctico	2.526	3.560
Otros Gastos de Administración	44.870	17.304
<b>Total</b>	<b>521.294</b>	<b>474.469</b>

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

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

## NOTA 4. INVENTARIOS

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

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

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

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

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

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

**Productos agrícolas**

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

## NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

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

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

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

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

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

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

## MOVIMIENTO PASIVOS FINANCIEROS

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

	Saldo inicial 31-12-2015	FLUJO			Devengo de intere- ses	Reajuste	Movimien- tos no flujo	Saldo final 31-12-2016
		Obtención de prést- mos	Pagos de préstamos	Pago de inte- reses y otros				
Créditos bancarios	997.542	550.226	(645.211)	(27.692)	27.471	9	12.013	914.358
Pasivos de cobertura	227.568	-	-	-	-	-	(140.204)	87.364
Bonos y pagarés	3.180.334	187.427	-	(163.881)	165.017	79.923	3.838	3.452.658
<b>Total</b>	<b>4.405.444</b>	<b>737.653</b>	<b>(645.211)</b>	<b>(191.573)</b>	<b>192.488</b>	<b>79.932</b>	<b>(124.353)</b>	<b>4.454.380</b>

## NOTA 6. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

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

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

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

### Activos por Impuestos Diferidos

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

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

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

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

### Pasivos por Impuestos Diferidos

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

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

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

## Conciliación del Activo y Pasivo por Impuesto Diferido

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

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

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

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

### Diferencias Temporarias

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

Concepto Diferencia	31-12-2017		31-12-2016	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferidos	124.178		106.949	
Pérdida tributaria	62.706		50.917	
Pasivos por impuestos diferidos		1.663.983		1.782.834
<b>Total</b>	<b>186.884</b>	<b>1.663.983</b>	<b>157.866</b>	<b>1.782.834</b>

Detalle de Importe en Resultados	Enero-Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	6.079	9.093
Pérdida tributaria	7.270	11.498
Pasivos por impuestos diferidos	168.279	(3.868)
<b>Total</b>	<b>181.628</b>	<b>16.723</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-Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(155.292)	(58.831)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	3.018	-
Ajustes al Impuesto Corriente del Período Anterior	(227)	(6.899)
Otro Gasto por Impuesto Corriente	1.865	3.360
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto</b>	<b>(150.636)</b>	<b>(62.370)</b>
Ingreso Diferido (Gasto) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	174.358	5.225
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	7.270	11.498
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto</b>	<b>181.628</b>	<b>16.723</b>
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>30.992</b>	<b>(45.647)</b>

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

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

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

### NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

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

### Descripción de Propiedades, Plantas y Equipos entregados en Garantía

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

### Compromisos de desembolsos para adquirir Propiedades, Plantas

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

### Movimientos en Propiedades, Plantas y Equipos

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

	Obras en Curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y Equipos MUS\$	Equip. de Tecnologías de la Información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de motor MUS\$	Otras prop. plantas y equipos MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2017	321.031	991.450	2.169.731	3.256.348	24.154	9.880	16.858	130.043	6.919.495
<b>Cambios</b>									
Adiciones	440.394	277	12.932	65.938	787	556	2.161	10.788	533.833
Combinación de Negocios	3.460	4.009	17.214	46.415	164	986	241	2.022	74.511
Desapropiaciones	-	(1.878)	(48)	(5.492)	(26)	(26)	(292)	(262)	(8.024)
Retiros	(1.585)	(75)	(3.809)	(3.900)	(4)	(29)	(127)	(7.211)	(16.740)
Gasto por depreciación	-	-	(125.692)	(311.819)	(6.080)	(2.268)	(3.546)	(5.421)	(454.826)
Provisión de deterioro	(208)	-	(769)	(8.271)	(5)	(310)	-	(338)	(9.901)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	290	(2.728)	961	(2.394)	51	(31)	67	69	(3.715)
Reclasificación Activos mantenidos para la venta	(418)	-	-	84	-	-	-	-	(334)
Trasposos de obras en curso cerradas y reclasificaciones	(165.613)	17.255	64.681	75.846	3.624	3.539	597	71	-
<b>Total cambios</b>	<b>276.320</b>	<b>16.860</b>	<b>(34.530)</b>	<b>(143.593)</b>	<b>(1.489)</b>	<b>2.417</b>	<b>(899)</b>	<b>(282)</b>	<b>114.804</b>
Saldo Final 31-12-2017	597.351	1.008.310	2.135.201	3.112.755	22.665	12.297	15.959	129.761	7.034.299

	Obras en Curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y Equipos MUS\$	Equip. de Tecnologías de la Información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de motor MUS\$	Otras prop. plantas y equipos MUS\$	TOTAL 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	317.159	6.350	7.966	59.997	554	269	1.281	25.618	419.194
Desapropiaciones	(44)	(1.107)	(443)	(2.382)	(105)	-	(199)	(1.607)	(5.887)
Retiros	(1.754)	(295)	(926)	(2.209)	(24)	(8)	(30)	(2.811)	(8.057)
Gasto por depreciación	-	-	(122.257)	(330.876)	(5.352)	(1.970)	(3.969)	(4.729)	(469.153)
Provisión de deterioro	-	-	9	(1.254)	(7)	(1)	-	(1.553)	(2.806)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	6.610	30.514	(2.388)	51.224	134	116	112	3.145	89.467
Reclasificación Activos mantenidos para la venta	-	-	-	341	-	-	-	-	341
Trasposos de obras en curso cerradas y reclasificaciones	(252.459)	4.350	105.127	134.832	2.744	(386)	2.942	2.850	-
<b>Total cambios</b>	<b>69.512</b>	<b>39.812</b>	<b>(12.912)</b>	<b>(90.327)</b>	<b>(2.056)</b>	<b>(1.980)</b>	<b>137</b>	<b>20.913</b>	<b>23.099</b>
Saldo Final 31-12-2016	321.031	991.450	2.169.731	3.256.348	24.154	9.880	16.858	130.043	6.919.495

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

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

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

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero:

	31-12-2017 Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	44.341
Posterior a un año, pero menor de cinco años	68.035
Más de cinco años	-
<b>Total</b>	<b>112.376</b>

	31-12-2016 Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	40.400
Posterior a un año, pero menor de cinco años	73.586
Más de cinco años	-
<b>Total</b>	<b>113.986</b>

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

**Arrendador**

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

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

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

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

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

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

**NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS**

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

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

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

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

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

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

	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Corriente	5.730	5.244
No Corriente	66.033	60.084
<b>Total</b>	<b>71.763</b>	<b>65.328</b>

Conciliación Valor Presente Indemnización	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo de Inicio</b>	65.328	56.433
Costos de los servicios corrientes	5.583	5.334
Costo por intereses	3.208	2.957
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambios en los supuestos	(3.711)	2.083
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	1.212	3.503
Beneficios pagados (provisionados)	(5.654)	(7.871)
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	5.797	2.889
<b>Saldo final</b>	<b>71.763</b>	<b>65.328</b>

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

## NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS

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

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

## NOTA 13. PARTES RELACIONADAS

### Información a Revelar sobre Partes Relacionadas

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

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

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

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

### Nombre de Controladora Principal del Grupo

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

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

Empresas Copec S.A.

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

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

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

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

## Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	% de Participación 31-12-2017			% de Participación 31-12-2016		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
				-	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A.	México	Dólar estadounidense	0,0020	99,9970
-	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	Real	1,1624	98,8366	99,9990	1,1624	98,8366	99,9990
-	Arauco Europe Cooperatief U.A.	Holanda	Dólar estadounidense	0,5689	99,4301	99,9990	0,4614	99,5376	99,9990
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasil	Real	-	79,9992	79,9992	-	79,9992	79,9992
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Real	9,9971	90,0021	99,9992	10,1297	89,8694	99,9991
-	Arauco Industria de Paineis Ltda.	Brasil	Real	-	99,9990	99,9990	-	-	-
-	Arauco Middle East DMCC	Dubai	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
76620842-8	Arauco Nutrientes Naturales SPA	Chile	Dólar estadounidense	-	99,9484	99,9484	-	99,9484	99,9484
-	Arauco Panels USA, LLC	EE.UU.	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.	EE.UU.	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	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	Peso chileno	-	57,5223	57,5223	-	57,5404	57,5404
-	Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Real	-	99,9795	99,9795	-	99,9789	99,9789
-	Flakeboard America Limited	EE.UU.	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Flakeboard Company Ltd.	Canadá	Dólar canadiense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
85805200-9	Forestal Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9484	-	99,9484	99,9484	-	99,9484
93838000-7	Forestal Cholguán S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	98,4826	98,4826	-	98,4744	98,4744
-	Forestal Concepción S.A.	Panamá	Dólar estadounidense	-	-	-	0,0050	99,9940	99,9990
78049140-K	Forestal Los Lagos S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	79,9587	79,9587	-	79,9587	79,9587
-	Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Argentina	Peso argentino	-	99,9805	99,9805	-	99,9805	99,9805
-	Forestal Talavera S.A.	Argentina	Peso argentino	-	99,9942	99,9942	-	99,9942	99,9942
-	Greenagro S.A.	Argentina	Peso argentino	-	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	Peso chileno	1,0000	98,9489	99,9489	1,0000	98,9489	99,9489
-	Leasing Forestal S.A.	Argentina	Peso argentino	-	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	Real	-	99,9961	99,9961	-	99,9934	99,9934
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Brasil	Real	-	99,9991	99,9991	-	99,9990	99,9990
-	Savitar S.A.	Argentina	Peso argentino	-	99,9841	99,9841	-	99,9841	99,9841
76375371-9	Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	0,0100	99,9890	99,9990	0,0100	99,9890	99,9990
96637330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	45,0000	54,9997	99,9997	45,0000	54,9997	99,9997

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

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

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

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

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

#### Partes Relacionadas por Cobrar Corriente

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

#### Partes Relacionadas por Cobrar No Corriente

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

## Partes Relacionadas por Pagar Corriente

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

## Transacciones entre partes relacionadas

## Compras

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Controlador común	Chile	Peso chileno	Combustible	3.115	2.199
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Peso chileno	Servicios de Gerenciamiento	106	356
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Controlador común	Chile	Peso chileno	Combustible y Otros	66.789	39.732
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólar estadounidense	Movilización y estiba	9.986	8.633
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólar estadounidense	Servicios Portuarios	6.956	7.311
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Peso chileno	Clorato de Sodio	44.055	47.236
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Peso chileno	Madera y Rollizos	1.310	2.093
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director común	Chile	Peso chileno	Asesoría Legal	1.496	1.295
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Accionista Común de la Controladora	Chile	Peso chileno	Servicios Telefónicos	460	512
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Accionista Común de la Controladora	Chile	Peso chileno	Rollizos	330	511
Red to Green S.A. (Ex-Sigma Servicios Informáticos S.A.)	86.370.800-1	Director de Matriz común	Chile	Peso chileno	Servicios Informáticos	130	249
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Director Común	Chile	Dólar estadounidense	Energía Eléctrica	389	383
Woodtech S.A.	76.724.000-7	Asociada Indirecta de la Controladora	Chile	Peso chileno	Servicios de medición volumen madera y otros	2.239	982
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Accionista Común de la Controladora	Chile	Peso chileno	Arriendos	596	777
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Accionista Común de la Controladora	Chile	Peso chileno	Otras Compras	965	3

## Ventas

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

## NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Con fecha 6 de diciembre de 2017, la subsidiaria Arauco do Brasil S.A. adquirió la totalidad de los derechos sociales de Masisa do Brasil Ltda. (actual Arauco Industria de Paineis Ltda.) por un monto de MUS\$ 32.698. En el mes de diciembre de 2017, ARAUCO pagó la suma de MUS\$ 15.918. Posteriormente, en febrero de 2018 pagó el monto restante por un total de MUS\$ 16.780. Los principales activos consisten en 2 complejos industriales que permitirán a ARAUCO contar con una capacidad instalada cercana a los 10 millones de m<sup>3</sup>.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## NOTA 15. INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

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



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

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

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

Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Peso chileno	
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>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 191	MUS\$ 190

Nombre de Asociada	Genómica Forestal S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Peso chileno	
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>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ (4)	MUS\$ (1)

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

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

## Información Financiera Resumida de Asociadas

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

## Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

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

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

	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Inversiones en Asociadas	158.967	265.775
Inversiones en Negocios Conjuntos	209.805	180.773
<b>Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final</b>	<b>368.772</b>	<b>446.548</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). Esta operación generó una plusvalía de MUS\$ 36.190, que se presenta en el Estado de Situación Financiera formando parte de la inversión.

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

En total, la capacidad de producción de Sonae Arauco es de aproximadamente 1,4 millones de m<sup>3</sup> de MDF, 2,1 millones de m<sup>3</sup> de PB, 486 mil m<sup>3</sup> de OSB y 50 mil m<sup>3</sup> de madera aserrada.

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

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

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

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

Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. (Uruguay)	31-12-2017		31-12-2016	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	202.669	186.626	173.258	182.834
No Corrientes	2.076.255	586.034	2.131.266	735.679
Patrimonio	-	1.506.264	-	1.386.011
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>2.278.924</b>	<b>2.278.924</b>	<b>2.304.524</b>	<b>2.304.524</b>
<b>Inversión</b>	<b>753.132</b>		<b>693.006</b>	

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Ingresos	768.508	680.819
Gastos	(650.174)	(618.387)
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>118.334</b>	<b>62.432</b>

Forestal Cono Sur S.A. (consolidado) (Uruguay)	31-12-2017		31-12-2016	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	33.012	22.582	23.745	21.039
No Corrientes	174.943	2.314	178.236	1.381
Patrimonio	-	183.059	-	179.561
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>207.955</b>	<b>207.955</b>	<b>201.981</b>	<b>201.981</b>
<b>Inversión</b>	<b>91.530</b>		<b>89.781</b>	

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Ingresos	15.113	8.443
Gastos	(9.926)	(2.876)
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>5.187</b>	<b>5.567</b>

Eufores S.A. (consolidado) (Uruguay)	31-12-2017		31-12-2016	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	183.175	180.298	178.644	200.525
No Corrientes	612.187	7.948	604.736	23.052
Patrimonio	-	607.116	-	559.803
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>795.362</b>	<b>795.362</b>	<b>783.380</b>	<b>783.380</b>
<b>Inversión</b>	<b>303.558</b>		<b>279.902</b>	

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Ingresos	336.705	296.927
Gastos	(286.616)	(280.054)
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>50.089</b>	<b>16.873</b>

Zona Franca Punta Pereira S.A. (Uruguay)	31-12-2017		31-12-2016	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	6.105	97.233	4.397	82.331
No Corrientes	483.884	43.180	492.815	63.021
Patrimonio	-	349.576	-	351.860
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>489.989</b>	<b>489.989</b>	<b>497.212</b>	<b>497.212</b>
<b>Inversión</b>	<b>174.788</b>		<b>175.930</b>	

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Ingresos	22.129	31.042
Gastos	(24.413)	(25.966)
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>(2.284)</b>	<b>5.076</b>

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

Unilin Arauco Pisos Ltda.	31-12-2017		31-12-2016	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	7.270	4.461	7.900	3.549
No Corrientes	5.535	28	5.094	18
Patrimonio	-	8.316	-	9.427
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>12.805</b>	<b>12.805</b>	<b>12.994</b>	<b>12.994</b>
<b>Inversión</b>	<b>4.158</b>		<b>4.714</b>	

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Ingresos	17.910	1.305
Gastos	(18.736)	(1.974)
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>(826)</b>	<b>(669)</b>
Otro Resultado Integral	-	-
Resultado Integral Total	(826)	(669)
Dividendos Recibidos	-	-

Eka Chile S.A.	31-12-2017		31-12-2016	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	18.876	5.388	15.817	4.348
No Corrientes	32.040	5.054	31.690	5.021
Patrimonio	-	40.474	-	38.138
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>50.916</b>	<b>50.916</b>	<b>47.507</b>	<b>47.507</b>
<b>Inversión</b>	<b>20.237</b>		<b>19.069</b>	

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Ingresos	43.678	48.276
Gastos	(40.111)	(44.045)
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>3.567</b>	<b>4.231</b>
Otro Resultado Integral	-	-
Resultado Integral Total	3.567	4.231
Dividendos Recibidos	-	-

Sonae Arauco S.A.	31-12-2017		31-12-2016	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	265.578	235.676	223.145	213.228
No Corrientes	664.689	323.770	616.467	312.404
Patrimonio	-	370.821	-	313.980
<b>Total Acuerdo Conjunto</b>	<b>930.267</b>	<b>930.267</b>	<b>839.612</b>	<b>839.612</b>
<b>Activos netos</b>	<b>151.920</b>		<b>120.800</b>	
Ajuste a los Activos Netos (Plusvalía)	33.491		36.190	
<b>Inversión</b>	<b>185.411</b>		<b>156.990</b>	

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$ (*)
Ingresos	976.936	507.179
Gastos	(954.979)	(495.560)
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto</b>	<b>21.957</b>	<b>11.619</b>
Otro Resultado Integral	-	-
Resultado Integral Total	21.957	11.619
Dividendos Recibidos	-	-

## NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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

### Plusvalía

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Celulosa Arauco y Constitución S.A.

1. Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos (SII) emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuadas con fecha 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y, asimismo, se exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT (Fondo de Utilidades Tributarias). Considerando lo anterior, las liquidaciones ordenan la restitución del monto histórico de \$4.571.664.617 (equivalentes a MUS\$ 7.436 al 31 de diciembre de 2017). El 7 de noviembre de 2005 se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación contra las Liquidaciones N°184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 9 de enero de 2009 por el SII, acogiendo parcialmente la solicitud de la Sociedad, rebajando el total en la suma de \$1.209.399.164 (equivalentes a MUS\$ 1.967 al 31 de diciembre de 2017), quedando un total disputado de \$3.362.265.453 (equivalentes a MUS\$ 5.469 al 31 de diciembre de 2017), quedando en consecuencia con esta última fecha interpuesto el reclamo respectivo en lo no concedido en la etapa fiscalizadora. Con fecha 19 de febrero de 2010, el Tribunal dictó una providencia teniendo por formulado el reclamo. El Fiscalizador emitió un informe, respecto del cual la Sociedad formuló observaciones.

Con fecha 26 de septiembre de 2014, ARAUCO solicitó someter el conocimiento de esta reclamación a la jurisdicción de los nuevos Tribunales Tributarios y Aduaneros. Con fecha 10 de octubre de 2014 se accedió a lo solicitado por ARAUCO. Actualmente, la causa está en conocimiento de estos nuevos Tribunales bajo el RUC 14-9-0002087-3. Con fecha 20 de marzo de 2015, el SII evacuó el traslado respecto de las reclamaciones deducidas por ARAUCO en contra de las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. Con fecha 20 de septiembre de 2017, el Tribunal dictó sentencia de primera instancia resolviendo confirmar las liquidaciones. Con fecha 12 de octubre de 2017, ARAUCO impugnó la sentencia mediante la interposición de recurso de apelación, solicitando a la Corte de Apelaciones que revoque la sentencia de primera instancia y en su lugar resuelva acoger el reclamo de ARAUCO. Pendiente.

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

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

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

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

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

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

Con fecha 15 de diciembre de 2017, el Superintendente del Medio Ambiente dictó la Resolución Exenta N° 1487, culminando el procedimiento administrativo sancionatorio, absolviendo de un cargo y condenando por 10 cargos con una sanción de 7.777 UTA (equivalentes a MUS\$ 7.131 al 31 de diciembre de 2017). Con fecha 22 de diciembre de 2017, la Sociedad presentó recurso de reposición respecto de la Resolución Exenta N° 1487 ante la SMA, solicitando se nos absuelva de todas las infracciones, con excepción del cargo número 7 (tardía presentación de informe de calidad de las aguas del río Cruces). Causa pendiente.

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

#### Arauco Argentina S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. De acuerdo a lo previsto por la Ley N° 25.080, la ex Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos, autoridad de aplicación citada por la ley, aprobó por Res. N° 952/2000 los proyectos de inversiones forestales y foresto-industriales presentados por Arauco Argentina S.A. En el marco de dichos proyectos, la Sociedad forestó: 1) 4.777 ha durante el año 2000, en cumplimiento del plan anual comprometido; y 2) 23.012 ha. en el ejercicio 2000 al 2006, como parte del plan plurianual de forestación. Asimismo, se construyó un aserradero con capacidad instalada para la producción de 250.000 m<sup>3</sup> de madera aserrada por año.

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

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

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

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

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

### Arauco do Brasil S.A.

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

El 20 de julio 2015, Arauco do Brasil fue notificada de decisión de primer nivel administrativo, que consideró parcialmente mantenida la Infracción, con el importe estimado de R\$ 164.159.000 (MUS\$ 49.572 al 31 de diciembre de 2017). Acerca de esta decisión, fue presentado Recurso Voluntario para revocar la Notificación de Infracción ante el CARF – Conselho Administrativo de Recursos Fiscais de Brasil, segundo nivel administrativo. La decisión del CARF ocurrió el 16 de mayo de 2017, habiendo considerado algunos argumentos de la Compañía en relación a los agios, pero manteniendo otros cobros. En el ámbito administrativo, es posible el Recurso Especial por la Compañía, para continuar la discusión de la parte de imputación que permanece y se estima sea de R\$ 57.278.771 (MUS\$ 17.297 al 31 de diciembre de 2017) y más incrementos de corrección. La Compañía considera que su objeción a la Notificación de Infracción se apoya en argumentos jurídicos sólidos y que existe una probabilidad razonable que este asunto resulte en un resultado favorable para la Compañía. De lo contrario, como paso siguiente, la Compañía podrá discutir la Notificación de Infracción en la Justicia Brasileña.

### Forestal Arauco S.A.

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

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

Forestal Arauco S.A. impugnó la sentencia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. El demandante también impugnó la sentencia mediante recurso de apelación. Con fecha 14 de agosto de 2017, la Corte de Apelaciones resolvió acoger únicamente el recurso de apelación interpuesto por Forestal Arauco S.A., negando lugar íntegramente a la demanda.

Con fecha 1 de septiembre de 2017, el demandante impugnó lo resuelto por la Corte de Apelaciones interponiendo recurso de casación en la forma y en el fondo para ante la Excelentísima Corte Suprema de Justicia. Pendiente.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Con fecha 24 de agosto de 2017, la Sociedad fue notificada de una demanda civil reivindicatoria de cuota en procedimiento ordinario, interpuesta por doña Carmen Muñoz Domínguez en representación de Forestal Ezrece S.A., quien argumenta que su representada sería dueña por cesión y venta de un 87,5% de los derechos hereditarios en el inmueble rural denominado "Pino Huacho", ubicado en la comuna de los Álamos y en la comuna de Cañete, provincia de Lebu, Octava Región, de una superficie de 5.144,22 hectáreas, acciones que estarían siendo poseídas por Forestal Arauco S.A., solicitándole al Tribunal que resuelva en definitiva que Forestal Arauco S.A. sea condenada a restituirle esas acciones y derechos. Forestal Arauco S.A. contestó la demanda, solicitando su completo rechazo con costas, deduciendo además demanda reconventional de prescripción ordinaria y en subsidio de prescripción extraordinaria.

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

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

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

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

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

Movimientos en Provisiones	31-12-2017		
	Reclamaciones Legales (*)	Otras Provisiones (**)	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo Inicio</b>	<b>15.123</b>	<b>23.857</b>	<b>38.980</b>
<b>Cambios en Provisiones</b>			
Provisiones Adicionales	1.314	16	1.330
Incremento por Combinaciones de Negocios	-	2.106	2.106
Provisión Utilizada	(1.578)	-	(1.578)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(1.493)	-	(1.493)
Otro Incremento (Decremento)	(194)	(415)	(609)
<b>Total cambios</b>	<b>(1.951)</b>	<b>1.707</b>	<b>(244)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>13.172</b>	<b>25.564</b>	<b>38.736</b>

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

(\*\*) El cambio en otro Incremento (Decremento) de las Otras Provisiones corresponde a un reverso de provisión existente pertenecientes a Zona Franca Punta Pereira.

El incremento por combinación de negocios corresponde a la adquisición de Arauco Industria de Paineis.

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

(\*) El aumento en las Reclamaciones legales lo compone principalmente MUS\$ 863 y MUS\$ 2.255 (filiales en Brasil y Argentina respectivamente) por concepto de juicios civiles y laborales y M US\$ .490 por honorarios de juicio de filial Argentina.

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

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

## NOTA 19. ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

Movimiento Intangibles	Programas Informáticos MUS\$	31-12-2017 Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	TOTAL MUS\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>26.370</b>	<b>5.689</b>	<b>50.982</b>	<b>6.456</b>	<b>89.497</b>
<b>Cambios</b>					
Adiciones	7.487	8	-	2.973	10.468
Adiciones por Combinación de Negocios	320	-	-	-	320
Desapropiaciones	(181)	-	-	-	(181)
Amortización	(8.122)	-	(4.797)	(408)	(13.327)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	873	-	959	(96)	1.736
Otros Incrementos (Disminuciones)	-	-	-	102	102
<b>Cambios, Total</b>	<b>377</b>	<b>8</b>	<b>(3.838)</b>	<b>2.571</b>	<b>(882)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>26.747</b>	<b>5.697</b>	<b>47.144</b>	<b>9.027</b>	<b>88.615</b>

Movimiento Intangibles	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	TOTAL MUS\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>21.251</b>	<b>5.485</b>	<b>55.265</b>	<b>6.111</b>	<b>88.112</b>
<b>Cambios</b>					
Adiciones	12.935	204	-	1.718	14.857
Desapropiaciones	(1)	-	-	-	(1)
Amortización	(8.368)	-	(4.770)	(1.414)	(14.552)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	178	-	487	41	706
Otros Incrementos (Disminuciones)	375	-	-	-	375
<b>Cambios, Total</b>	<b>5.119</b>	<b>204</b>	<b>(4.283)</b>	<b>345</b>	<b>1.385</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>26.370</b>	<b>5.689</b>	<b>50.982</b>	<b>6.456</b>	<b>89.497</b>
<b>Años de vida útil (promedio)</b>					
Programas informáticos	5				
Cartera de clientes	15				
Marcas	7				

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

## NOTA 20. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

Al 31 de diciembre de 2017, el volumen producido de rollizos fue de 20,7 millones de m<sup>3</sup> (18,7 millones de m<sup>3</sup> al 31 de diciembre de 2016).

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

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

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

- ARAUCO utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.
- El patrimonio forestal vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.
- No se consideran plantaciones futuras.
- La cosecha de las plantaciones forestales tiene por objeto abastecer como materia prima para el resto de los productos que ARAUCO produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, ARAUCO se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.
- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros a precios de mercado. Además, se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones, según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41. Estos cambios se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, los que al 31 de diciembre de 2017 son de MUS\$ 83.031 (MUS\$ 208.562 al 31 de diciembre de 2016). Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera vendida comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta incluido en el Costo de ventas y que al 31 de diciembre de 2017 es de MUS\$ 213.234 (MUS\$ 204.971 al 31 de diciembre de 2016).
- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas de ARAUCO.



- La tasa de descuento utilizada es:

- Chile: 7,5% (8% el 2016)
- Brasil y Uruguay: 8%
- Argentina: 12%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Activos Biológicos entregados en Garantía**

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

**Activos Biológicos con Titularidad Restringida y Subvenciones**

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

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

**Presentación corriente y no corriente**

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

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

**Movimiento Activos Biológicos**

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

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

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

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

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

## NOTA 21. MEDIO AMBIENTE

### Gestión en Medio Ambiente

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

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

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

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

Estas inversiones se reflejan en los estados financieros consolidados de ARAUCO en Propiedades, Plantas y Equipos cuando se refieren a desembolsos en obras mayores ejecutadas y en Gastos, cuando se refieren a mejoramientos o manejos no asociados directamente a proyectos de inversión.

### Detalle de Información de Desembolsos Relacionados con el Medio Ambiente

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, ARAUCO ha efectuado y/o ha comprometido los siguientes desembolsos por los principales proyectos medio ambientales:

31-12-2017		Desembolsos Efectuados 2017				Desembolsos Comprometidos Futuros	
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.008	Activo	Propiedades plantas y Equipos	48	2018
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.058	Gasto	Gasto de Administración	296	2018
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	5.811	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.068	2018
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	17.435	Activo	Propiedades plantas y Equipos	20.694	2018
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	10.326	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	47.512	Activo	Propiedades plantas y Equipos	17.837	2018
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	26.578	Gasto	Costo de explotación	6.214	2018
Arauco Argentina S.A.	Construcción Emisario	En proceso	2.312	Activo	Propiedades plantas y Equipos	797	2018
Arauco Argentina S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de estos en el futuro	En proceso	139	Activo	Propiedades plantas y Equipos	28	2018
Arauco Argentina S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	19	Activo	Propiedades plantas y Equipos	5.921	2018
Maderas Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de estos en el futuro	En proceso	432	Gasto	Gasto de Administración	-	
Maderas Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.346	Gasto	Costo de explotación	-	
Maderas Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	89	Activo	Propiedades plantas y Equipos	332	2018
Forestal Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	983	Gasto	Gasto de Administración	1.165	2018
Forestal Los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	229	Gasto	Costo de explotación	290	2018
<b>TOTAL</b>			<b>115.277</b>			<b>57.690</b>	

31-12-2016		Desembolsos Efectuados 2016				Desembolsos Com-prometidos Futuros	
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	285	Activo	Propiedades plantas y Equipos	417	2017
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	385	Gasto	Gasto de Administración	1.231	2017
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	1.585	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.396	2017
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	476	Activo	Propiedades plantas y Equipos	8.085	2018
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	611	Activo	Propiedades plantas y Equipos	20.658	2017
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	1.271	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.218	Activo	Propiedades plantas y Equipos	14.736	2018
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	51.703	Activo	Propiedades plantas y Equipos	64.450	2017
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	26.990	Gasto	Costo de explotación	4.180	2017
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	Terminado	144	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Arauco Argentina S.A.	Construcción Emisario	En proceso	8	Activo	Propiedades plantas y Equipos	824	2017
Arauco Argentina S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de estos en el futuro	En proceso	187	Activo	Propiedades plantas y Equipos	124	2017
Arauco Argentina S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	183	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.112	2017
Maderas Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	1.332	Gasto	Costo de explotación	-	
Maderas Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de estos en el futuro	Terminado	465	Gasto	Gasto de Administración	-	
Maderas Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.217	Activo	Propiedades plantas y Equipos	304	2017
Forestal Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	643	Gasto	Gasto de Administración	946	2017
Forestal los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	225	Gasto	Costo de explotación	18	2017
<b>TOTAL</b>			<b>88.928</b>			<b>123.481</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 continuación se presentan las principales clases de activos no corrientes mantenidos para la venta:

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

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

## NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### Clasificación

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

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

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

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

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

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

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

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

- Nivel 1: valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: información ("Inputs") provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel 1, pero observables en mercado para los activos y pasivos, ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).

- Nivel 3: inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

	Valor Justo	Metodología Valor Justo		
	Diciembre 2017 MUS\$	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$
<b>Activos Financieros a valor Justo</b>				
Derivados	1.679		1.679	
Fondos Mutuos	73.170	73.170		
<b>Otros Activos Financieros</b>	58.425	2.654	55.771	
<b>Otros Pasivos Financieros a Valor Justo</b>				
Bonos emitidos en Dólares	2.135.893	2.135.893		
Bonos emitidos en UF (4)	1.333.087	1.333.087		
Préstamos con Bancos en Dólares	870.399		870.399	
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	23.358		23.358	
Arrendamiento Financiero	107.363		107.363	
<b>Pasivos Financieros con cambio en resultado</b>	137		137	
<b>Pasivos de Cobertura</b>	5.256		5.256	

### 23.3. Explicación de la valorización de Instrumentos Financieros

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

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

#### Instrumentos financieros derivados

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

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

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

#### Pasivos Financieros

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

(b) Swap Moneda + Forward + Opciones.

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

(d) Efectivo y Equivalentes al Efectivo.

(e) Total Deuda Financiera - Total Caja.

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

(g) Deuda Financiera Neta / Patrimonio Total.

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

En miles de dólares	Diciembre 2017						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	28.013	34.981	62.994	1.054.926	2.184.765	3.239.691	3.302.685
Préstamos Bancarios	110.700	282.172	392.872	327.424	138.161	465.585	858.457
Arrendamientos financiero	9.928	34.413	44.341	68.035	-	68.035	112.376
Swap y Forward	137	-	137	5.256	-	5.256	5.393
<b>Otros Pasivos Financieros (a)</b>	<b>148.778</b>	<b>351.566</b>	<b>500.344</b>	<b>1.455.641</b>	<b>2.322.926</b>	<b>3.778.567</b>	<b>4.278.911</b>

En miles de dólares	Diciembre 2017						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	717.342	4	717.346	-	-	-	717.346
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	11.208	-	11.208	-	-	-	11.208
<b>Total Cuentas por Pagar (b)</b>	<b>728.550</b>	<b>4</b>	<b>728.554</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>728.554</b>

<b>Total Pasivos financieros (a) + (b)</b>	<b>877.328</b>	<b>351.570</b>	<b>1.228.898</b>	<b>1.455.641</b>	<b>2.322.926</b>	<b>3.778.567</b>	<b>5.007.465</b>
--	----------------	----------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

En miles de dólares	Diciembre 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	51.874	409.102	460.976	1.233.603	1.758.079	2.991.682	3.452.658
Préstamos Bancarios	134.140	61.483	195.623	626.384	92.351	718.735	914.358
Arrendamientos financiero	9.534	30.866	40.400	73.586	-	73.586	113.986
Swap y Forward	453	-	453	86.911	-	86.911	87.364
<b>Otros Pasivos Financieros (a)</b>	<b>196.001</b>	<b>501.451</b>	<b>697.452</b>	<b>2.020.484</b>	<b>1.850.430</b>	<b>3.870.914</b>	<b>4.568.366</b>

En miles de dólares	Diciembre 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	511.371	26.520	537.891	-	-	-	537.891
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	3.831	-	3.831	-	-	-	3.831
<b>Total Cuentas por Pagar (b)</b>	<b>515.202</b>	<b>26.520</b>	<b>541.722</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>541.722</b>

<b>Total Pasivos financieros (a) + (b)</b>	<b>711.203</b>	<b>527.971</b>	<b>1.239.174</b>	<b>2.020.484</b>	<b>1.850.430</b>	<b>3.870.914</b>	<b>5.110.088</b>
--	----------------	----------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

#### 23.4. Instrumentos derivados financieros

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

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

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

### 23.4.1. Chile

#### Cross Currency Swaps

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

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

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

#### 23.4.2. Colombia

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

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

Paridad	Institución	Monto US\$	Fecha Inicio	Fecha Término	Valor de Mercado-US\$
USDCOP	BBVA Colombia	5.000.000	28-10-2016	11-01-2017	7
USDCOP	BBVA Colombia	4.000.000	18-11-2016	09-02-2017	(255)
USDCOP	BBVA Colombia	7.000.000	13-12-2016	10-03-2017	(12)
					<b>(260)</b>

#### 23.4.3. Uruguay

Forward

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

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

Paridad	Institución	Monto US\$	Valor de Mercado- MUS\$
UYUUSD	Banco Santander Uy	16.600.000	1.633
UYUUSD	Citibank U.K.	3.200.000	150
UYUUSD	HSBC Uruguay	10.750.000	1.256
			<b>3.039</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 2017, 2018 y parte de 2019 a través de forwards de este commodity. Los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detallan a continuación:

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

Commodity	Institución	Monto US\$	Valor de Mercado-MUS\$
Fuel Oil N°6	JPMorgan Chase Bank, N.A.	5.507.577	1.059
Fuel Oil N°6	DNB Bank ASA	2.660.932	156
Fuel Oil N°6	Citibank U.K.	377.563	83
			<b>1.298</b>

#### Interest Rate Swap

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

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

Moneda	Institución	Monto US\$	Valor de Mercado MUS\$
USD	DNB Bank ASA	59.077.208	650

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

#### 23.5. Préstamos y Cuentas por Cobrar

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

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

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

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

### 23.5.1. Efectivo y equivalente al efectivo

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

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

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

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

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

### 23.5.3. Deudores Comerciales y documentos por cobrar

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

### 23.5.4. Deudores varios

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

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

### 23.5.5. Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas

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

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

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

### 23.6 Total Pasivos Financieros

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

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

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

	Diciembre 2017 MUS\$	Diciembre 2016 MUS\$
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras largo plazo - porción corto plazo	92.693	88.028
Obligaciones con el público - porción corto plazo	107.268	62.506
<b>Total</b>	<b>199.961</b>	<b>150.534</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	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
		Costo amortizado		Valor Justo	
<b>Total Pasivos Financieros</b>		<b>5.002.072</b>	<b>5.022.725</b>	<b>5.198.654</b>	<b>5.158.789</b>
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares estadounidenses	2.057.747	2.321.980	2.135.893	2.480.063
Obligaciones por emisión de Bonos	U.F.	1.244.938	1.130.679	1.333.087	1.078.934
Préstamos con Bancos	Dólares estadounidenses	834.908	891.338	870.399	926.070
Préstamos con Bancos	Otras monedas	23.549	23.020	23.358	23.020
Arrendamiento Financiero	U.F.	96.913	98.316	92.542	94.052
Arrendamiento Financiero	Pesos chilenos	15.463	15.670	14.821	14.928
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares estadounidenses	194.342	150.162	194.342	150.162
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	8.848	13.034	8.848	13.034
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	158.567	70.736	158.567	70.736
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Pesos chilenos	333.529	285.359	333.529	285.359
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	U.F.	22.060	18.600	22.060	18.600
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares estadounidenses	1.354	1.969	1.354	1.968
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pesos chilenos	9.854	1.862	9.854	1.863



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

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

	Diciembre 2016 MUS\$		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	697.000	3.784.003	4.481.003
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	537.891	-	537.891
Cuentas por pagar empresas relacionadas	3.831	-	3.831
<b>Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado</b>	<b>1.238.722</b>	<b>3.784.003</b>	<b>5.022.725</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 - Diciembre	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Saldo Inicio	1.096	(55.396)
<b>Movimiento</b>		
Variación Fair value	128.872	148.475
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	(122.377)	(79.847)
Mayor gasto financiero a Resultados	15.715	15.417
<b>Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo</b>	<b>22.212</b>	<b>84.045</b>
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo	(16.965)	(10.198)
Impuesto a la renta Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo	(5.917)	(20.055)
Impuesto a la renta ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo	4.326	2.700
<b>Saldo Final</b>	<b>4.752</b>	<b>1.096</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 31-12-2017 MUS\$	Monto al 31-12-2016 MUS\$	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de Endeudamiento(1) <= 1,2x
Bonos Locales	1.244.939	1.130.679	N/A	✓
Crédito Sindicado Scotia	199.597	298.967	✓	✓
Crédito Sindicado Banco Estado - Grayling	130.953	-	✓	✓

N/A: No aplica para el instrumento.

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

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

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

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

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

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

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

	Diciembre 2017 MUS\$	Diciembre 2016 MUS\$
<b>Cuentas por Cobrar Corriente</b>		
Deudores Comerciales	706.485	598.597
Deudores Arrendamientos Financieros	11.932	411
Deudores Varios	95.995	102.602
<b>Subtotal Neto Corriente</b>	<b>814.412</b>	<b>701.610</b>
Deudores Comerciales	715.217	609.102
Deudores Arrendamientos Financieros	12.033	512
Deudores Varios	101.663	108.640
<b>Subtotal Bruto Corriente</b>	<b>828.913</b>	<b>718.254</b>
Estimación Incobrables Deudores Comerciales	8.732	10.505
Estimación Incobrables Arrendamientos Financieros	101	101
Estimación Incobrables Deudores Varios	5.668	6.038
<b>Subtotal Incobrables Corriente</b>	<b>14.501</b>	<b>16.644</b>
<b>Cuentas por Cobrar No Corriente</b>		
Deudores Comerciales	3.498	1.992
Deudores Arrendamientos financieros	1.174	353
Deudores Varios	11.368	11.928
<b>Subtotal Neto No Corriente</b>	<b>16.040</b>	<b>14.273</b>
Deudores Comerciales	3.498	1.992
Deudores Arrendamientos Financieros	1.174	353
Deudores Varios	11.368	11.928
<b>Subtotal Bruto No Corriente</b>	<b>16.040</b>	<b>14.273</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 31 de diciembre de 2017, el saldo de Deudores comerciales de ARAUCO era MUS\$ 718.714 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 59,18% correspondían a ventas a crédito (open account), 37,83% a ventas con cartas de crédito y 2,99% a otros tipos de ventas, distribuido en 2.245 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 3,49% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Explicación del Riesgo de Venta con Línea de Crédito

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

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

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

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

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

Otra forma de minimizar el riesgo y respaldar una línea de crédito aprobada por el Comité de Crédito, ARAUCO cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito Standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. El monto total que se tiene en garantías asciende a MUS\$ 98,7 millones vigentes a diciembre de 2017, el cual se resume en el siguiente cuadro. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la Política de Garantías de ARAUCO la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y custodia de estas.

Garantías Deudores Grupo ARAUCO ( MUS\$)		
<b>Garantías Deudores</b>		
HIPOTECA	7.106	7,3%
STANDBY	6.942	7,0%
PAGARE	71.961	72,9%
BOLETA	3.094	3,1%
FIANZA	6.849	6,9%
PRENDA	2.580	2,6%
NOTA PROM	200	0,2%
<b>Total Garantías Deudores</b>	<b>98.732</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 97,4%, por lo tanto, la exposición de cartera de ARAUCO es de un 2,6%.

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

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

## Política de Colocaciones

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

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

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

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

Los criterios evaluados son: Capital y Reservas, Razón Corriente, Participación en las Colocaciones Totales del Sistema Financiero, Rentabilidad del Capital, Razón de Utilidad Neta sobre Ingreso Operacional, Razón

Deuda / Capital y las Clasificaciones de Riesgo de cada entidad.

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

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

#### **Descripción**

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

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

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

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

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

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

31 de Diciembre de 2017				Vencimientos							Total			
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreeedor 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	25	199.572	-	-	-	-	-	199.597	-	1,70%	Libor + 0,70%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	1.167	1.032	2.434	2.361	2.282	2.201	2.120	2.199	11.398	3,51%	Libor + 2,05%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	2.953	2.787	5.870	5.676	-	-	-	5.740	11.546	3,26%	Libor + 1,80%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	BBVA	14.007	-	-	-	-	-	-	14.007	-	3,13%	Libor + 1,75%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Citibank	-	4.503	-	-	-	-	-	4.503	-	3,10%	Libor + 1,75%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Scotiabank	3	2.506	-	-	-	-	-	2.509	-	3,17%	3,17%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	4.723	4.161	9.828	9.526	9.201	8.885	8.570	8.884	46.010	3,51%	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericanode Desarrollo	11.946	11.255	23.735	22.938	-	-	-	23.201	46.673	3,26%	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Finnish Export Credit	25.176	21.214	50.198	49.484	47.929	47.207	23.564	46.390	218.382	3,20%	3,20%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Dnb Nor Bank	-	45	-	-	-	-	-	45	-	0,00%	Libor + 2%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco República Oriental de Uruguay	24.746	12.564	-	-	-	-	-	37.310	-	3,08%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	6	-	-	-	-	-	-	6	-	3,43%	Libor + 2%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco HSBC- Uruguay	1.200	-	-	-	-	-	-	1.200	-	2,91%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itaú -Uruguay	4	12.513	-	-	-	-	-	12.517	-	3,08%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	1.352	-	-	-	-	-	-	1.352	-	3,03%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	20.230	5.013	-	-	-	-	-	25.243	-	3,06%	Libor + 1,75%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	23	67	89	46	-	-	-	90	135	9,50%	9,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	18	56	74	74	74	7	-	74	229	10,75%	Tljp+2%+ spread 1,75%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	3	7	10	10	7	-	-	10	27	11,00%	Tljp+2%+ spread 2%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itaú	1	-	-	-	-	-	-	1	-	2,50%	2,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itaú	13	37	4	-	-	-	-	50	4	3,50%	3,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	11	33	36	-	-	-	-	44	36	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	16	-	-	-	364	364	-	16	728	5,00%	5,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	22	65	22	-	-	-	-	87	22	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	7	20	27	27	11	-	-	27	65	10,00%	10,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	981	907	-	-	-	-	-	1.888	-	9,50%	9,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	-	16	16	8	-	-	-	16	24	9,00%	9,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	12	52	85	74	64	54	-	64	277	10,49%	10,49%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	20	69	53	28	28	16	-	89	125	9,00%	9,00%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Alfa	2	7	9	9	5	-	-	9	23	8,20%	Cesta+2%+spread 1,8%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	6	17	23	22	11	-	-	23	56	10,80%	Tljp+2%+Spread 1,8%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itaú -Brasil	1	-	-	-	-	-	-	1	-	2,50%	2,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	192	619	403	-	322	322	-	811	1.047	8,10%	Tljp+1,8%+Spread 2%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	34	-	78	-	-	-	-	34	78	7,70%	Cesta+1,3%+spread 2%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bndes Subcrédito A-B-D	4	-	-	115	458	344	-	4	917	9,82%	Tljp + 2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Bndes Subcrédito C	5	-	-	24	145	120	-	5	289	7,30%	Cesta+2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	995	984	107	212	202	161	-	1.979	682	8,90%	8,90%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	23	754	3.017	2.262	-	-	-	777	5.279	9,91%	Tljp + 2,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	16	452	1.810	1.358	-	-	-	468	3.168	10,91%	Tljp + 3,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	63	339	2.037	1.697	-	-	-	402	3.734	7,31%	Cesta + 2,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	19	504	2.011	1.509	-	-	-	523	3.520	12,11%	Tljp + 5,11%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Banco Santander	-	-	27	27	27	-	-	-	81	11,00%	Tljp+2%+Spread 2%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Dólares	Banco Santander	-	-	13	13	12	-	-	-	38	8,40%	Cesta+2%+Spread 2%
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Reales	Banco Santander	-	1	26	28	28	2	-	1	84	11,00%	Tljp+2%+Spread 2%
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Dólares	Banco Santander	-	1	12	13	13	1	-	1	39	8,40%	Tljp+2%+Spread 2%
-	Flakeboard America Ltd	Dólares	Banco del Estado de Chile	675	-	5.060	4.839	17.925	17.925	111.309	675	157.058	3,00%	Libor + 1,65%
<b>Total Obligaciones con Bancos</b>				<b>110.700</b>	<b>282.172</b>	<b>107.114</b>	<b>102.380</b>	<b>79.108</b>	<b>77.609</b>	<b>145.563</b>	<b>392.872</b>	<b>511.774</b>		



31 de Diciembre de 2017				Vencimientos								Total			
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\$	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	1.528	28.132	27.301	26.469	25.638	156.181	1.528	263.721	4,24%	4,21%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	611	11.340	11.005	10.670	10.335	62.958	611	106.308	4,25%	4,21%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	2.342	-	7.027	224.916	-	-	-	2.342	231.943	3,23%	3,22%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	1.103	8.633	8.633	8.633	28.334	240.175	1.103	294.408	3,96%	3,96%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	-	22.364	23.445	22.796	11.154	-	-	22.364	57.395	2,96%	2,98%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	-	1.944	7.777	7.777	7.777	7.777	314.228	1.944	345.336	3,57%	3,57%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-S	-	650	5.200	5.200	5.200	5.200	230.228	650	251.028	2,44%	2,89%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2019	6.168	-	217.034	-	-	-	-	6.168	217.034	7,26%	7,25%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	4.422	-	10.013	10.013	204.138	-	-	4.422	224.164	5,02%	5,00%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	5.705	-	12.153	12.153	12.153	259.072	-	5.705	295.531	4,77%	4,75%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	9.375	-	22.500	22.500	22.500	22.500	548.324	9.375	638.324	4,52%	4,50%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2027	-	3.175	19.375	19.375	19.375	19.375	582.479	3.175	659.979	3,90%	3,88%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2047	-	3.607	22.000	22.000	22.000	22.000	943.160	3.607	1.031.160	5,50%	5,50%	
<b>Total Obligaciones por Bonos</b>				<b>28.012</b>	<b>34.982</b>	<b>394.629</b>	<b>393.669</b>	<b>350.069</b>	<b>400.231</b>	<b>3.077.733</b>	<b>62.994</b>	<b>4.616.331</b>			

31 de Diciembre de 2017				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	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Santander	168	1.026	983	983	-	-	-	1.194	1.966	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Scotiabank	1.563	3.772	4.139	4.139	638	638	-	5.335	9.554	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Estado	749	2.182	2.318	2.318	230	230	-	2.931	5.096	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	3.346	13.995	7.886	7.886	2.247	2.247	-	17.341	20.266	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco BBVA	1.151	3.421	447	447	-	-	-	4.572	894	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Crédito e Inversiones	1.443	5.901	4.856	4.856	5.354	5.354	-	7.344	20.420	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	50	17	-	-	-	-	-	67	-	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	607	1.547	1.015	1.015	123	123	-	2.154	2.276	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Crédito e Inversiones	767	2.301	3.032	3.032	179	179	-	3.068	6.422	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Scotiabank	84	251	334	334	237	236	-	335	1.141	-	-	
<b>Total Arrendamiento Financiero</b>				<b>9.928</b>	<b>34.413</b>	<b>25.010</b>	<b>25.010</b>	<b>9.008</b>	<b>9.007</b>	<b>-</b>	<b>44.341</b>	<b>68.035</b>			

31 de Diciembre 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	-	36	302.242	-	-	-	-	36	302.242	1,63%	1,63%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Banco Galicia- Argentina	5.031	-	-	-	-	-	-	5.031	-	2,00%	2,00%
-	Arauco Argentina S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	11	29	-	-	-	-	-	40	-	15,25%	15,25%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	1.178	1.027	2.450	2.387	2.324	2.256	4.302	2.205	13.719	Libor + 2,05%	Libor + 2,05%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	2.990	2.782	5.997	5.830	5.664	-	-	5.772	17.491	Libor + 1,80%	Libor + 1,80%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	BBVA	16.176	-	-	-	-	-	-	16.176	-	3,23%	Libor + 2%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Citibank	-	2.501	-	-	-	-	-	2.501	-	2,95%	Libor + 1,75%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Scotiabank	2.501	-	-	-	-	-	-	2.501	-	1,60%	1,60%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	4.768	4.143	9.895	9.637	9.379	9.096	17.371	8.911	55.378	3,30%	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	12.104	11.237	24.249	23.568	22.888	-	-	23.341	70.705	3,05%	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Finnish Export Credit	25.474	20.774	43.915	44.538	45.209	45.882	70.166	46.248	249.710	3,20%	3,20%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Dnb Nor Bank	89	-	-	-	-	-	-	89	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco República Oriental de Uruguay	24.733	12.563	-	-	-	-	-	37.296	-	Libor + 1,75%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	5	-	-	-	-	-	-	5	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco HSBC- Uruguay	1.202	-	-	-	-	-	-	1.202	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itaú -Uruguay	10.135	5.003	-	-	-	-	-	15.138	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	1.351	-	-	-	-	-	-	1.351	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	22.735	-	-	-	-	-	-	22.735	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco ABC - Brasil	7	18	-	-	-	-	-	25	-	2,50%	2,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itaú	2.713	321	-	-	-	-	-	3.034	-	9,50%	9,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim	13	25	-	-	-	-	-	38	-	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	2	46	100	100	57	7	-	48	264	9,34%	9,34%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itaú	2	6	1	-	-	-	-	8	1	2,50%	2,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itaú	13	38	51	4	-	-	-	51	55	3,50%	3,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	11	33	44	37	-	-	-	44	81	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	400	-	-	-	-	-	-	400	-	8,75%	8,75%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	17	-	-	-	-	369	369	17	738	5,00%	5,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	22	66	88	22	-	-	-	88	110	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	8	21	27	27	27	11	-	29	92	10,00%	10,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	1	16	16	16	8	-	-	17	40	9,00%	9,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	5	18	30	30	19	8	-	23	87	9,22%	9,22%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	20	57	77	23	-	-	-	77	100	5,91%	5,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Alfa	-	5	9	9	9	5	-	5	32	7,94%	7,94%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	-	12	23	23	23	11	-	12	80	11,30%	11,30%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itaú -Brasil	4	12	1	2	-	-	-	16	3	2,50%	2,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	195	520	694	405	-	327	327	715	1.753	8,59%	8,59%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	35	101	134	78	-	-	-	136	212	7,44%	7,44%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bndes Subcrédito A-B-D	4	-	-	-	114	460	346	4	920	9,82%	9,82%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Bndes Subcrédito C	4	-	-	-	24	144	120	4	288	7,05%	7,05%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	1	32	-	-	-	-	-	33	-	9,32%	9,32%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco John Deere	62	41	41	32	10	-	-	103	83	6,00%	6,00%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	23	-	758	3.030	2.272	-	-	23	6.060	8,91%	8,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	16	-	454	1.818	1.363	-	-	16	3.635	9,91%	9,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	60	-	339	2.037	1.697	-	-	60	4.073	7,05%	7,05%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	19	-	504	2.020	1.514	-	-	19	4.038	11,11%	11,11%
<b>Total Obligaciones con Bancos</b>				<b>134.140</b>	<b>61.483</b>	<b>392.139</b>	<b>95.673</b>	<b>92.601</b>	<b>58.576</b>	<b>93.001</b>	<b>195.623</b>	<b>731.990</b>		

31 de Diciembre de 2016				Vencimientos							Total			
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\$	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	1.931	11.587	29.091	27.486	33.383	180.490	1.931	282.037	4,24%	4,21%
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	2.115	-	6.344	6.344	203.030	-	-	2.115	215.718	3,23%	3,22%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	996	7.794	7.794	7.794	7.794	242.571	996	273.747	3,96%	3,96%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	586	9.839	21.758	21.172	20.586	10.073	-	10.425	73.589	2,96%	2,98%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	1.755	-	7.022	7.022	7.022	7.022	290.572	1.755	318.660	3,57%	3,57%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-S	-	600	4.695	4.695	4.695	4.695	210.785	600	229.565	2,44%	2,89%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	270.787	-	-	-	-	-	270.787	-	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.205	-	36.250	534.254	-	-	-	15.205	570.504	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	2.734	124.949	-	-	-	-	-	127.683	-	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	8.889	-	20.000	20.000	20.000	406.926	-	8.889	466.926	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	11.215	-	23.750	23.750	23.750	23.750	504.895	11.215	599.895	4,77%	4,75%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	9.376	-	22.500	22.500	22.500	22.500	569.625	9.376	659.625	4,52%	4,50%
<b>Total Obligaciones por Bonos</b>				<b>51.875</b>	<b>409.102</b>	<b>161.700</b>	<b>676.622</b>	<b>336.863</b>	<b>516.143</b>	<b>1.998.938</b>	<b>460.977</b>	<b>3.690.266</b>		

31 de Diciembre 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
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Santander	237	1.616	-	1.179	-	1.201	-	1.853	2.380	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Scotiabank	1.571	4.970	-	7.731	-	4.259	-	6.541	11.990	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Estado	645	2.008	-	5.092	-	2.035	-	2.653	7.127	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	3.294	10.861	-	16.861	-	8.906	-	14.155	25.767	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco BBVA	1.673	5.030	-	4.663	-	183	-	6.703	4.846	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Crédito e Inversiones	982	2.994	-	7.501	-	2.824	-	3.976	10.325	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	46	138	-	61	-	-	-	184	61	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	439	1.317	-	2.418	-	929	-	1.756	3.347	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Crédito e Inversiones	647	1.932	-	5.053	-	2.690	-	2.579	7.743	-	-
<b>Total Arrendamiento Financiero</b>				<b>9.534</b>	<b>30.866</b>	<b>-</b>	<b>50.559</b>	<b>-</b>	<b>23.027</b>	<b>-</b>	<b>40.400</b>	<b>73.586</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, ARAUCO mantiene aproximadamente MMUS\$ 55 como activos financieros entregados a terceros (beneficiarios), en calidad de garantía directa. Si la obligación contraída no fuere cumplida por ARAUCO, el beneficiario puede hacer efectiva esta garantía.

Como garantía indirecta al 31 de diciembre de 2017 existen activos comprometidos por MMUS\$ 602. A diferencia de las garantías directas, estas 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\$	Acreeedor 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	100	Servicio Nacional de Aduanas
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca da Planta Industrial de Jaguariava da ADB	-	Dólares	46.346	BNDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval de ADB + Guarantee Letter ALSA	-	Dólares	3.539	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval de ADB	-	Dólares	645	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	224	Banco Santander S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	134	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	113	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	97	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	209	Banco Santander S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	206	Banco Alfa S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval de ADB	-	Dólares	727	Banco Votorantim S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	389	Banco Safra S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	232	Banco Santander S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	201	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	96	Banco Bradesco S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	185	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	121	Corporación Nacional del Cobre de Chile
		<b>Total</b>		<b>54.804</b>	

INDIRECTAS					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreeedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	408.351	Acuerdos conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	131.000	Flakeboard America Ltd (Estados Unidos)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Dólares	4.362	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	14.593	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Dólares	43.896	Arauco do Brasil S.A
		<b>Total</b>		<b>602.202</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 patrimonio y resultado neto.

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

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

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

#### Descripción

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

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

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

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

ARAUCO realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 31 de diciembre de 2017 un 14% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por lo que un cambio de +/- 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 0,41% (equivalente a MUS\$ -/+ 1.097) y el patrimonio en +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ -/+ 658).

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

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

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

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

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

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

## NOTA 24.SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

### Área Celulosa

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

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

### Área Maderas

El área paneles fabrica una variedad de productos de paneles y molduras de distintos tipos dirigidos a las industrias de la mueblería, decoración y construcción. En sus 19 plantas industriales, 5 en Chile, 2 en Argentina, 4 en Brasil y 8 plantas distribuidas en EE.UU. y en Canadá, la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 6,8 millones de m<sup>3</sup>, de paneles terciados, aglomerados (PBO), MDF (Medium Density Fiberboard), HB (Hardboard), Plywood y molduras.

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

En total, la capacidad de producción de Sonae Arauco es de aproximadamente 1,4 millones de m<sup>3</sup> de MDF, 2,1 millones de m<sup>3</sup> de PB, 486 mil m<sup>3</sup> de OSB y 50 mil m<sup>3</sup> de madera aserrada.

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

Con 8 aserraderos en operación, 7 en Chile y 1 en Argentina, la empresa posee una capacidad anual de producción de 3 millones de 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 precortadas.

### Área Forestal

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

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

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

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

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



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

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACIÓN MUS\$	TOTAL MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento								
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	191.771	211.245	230.395	428	4.127	637.966		637.966
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos					15.918	15.918		15.918
Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACIÓN MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos del segmento	5.035.105	5.306.259	2.758.361	52.640	881.000	14.033.365	(38.765)	13.994.600
Activos del segmento (Excepto Activos por Impuestos Diferidos)	5.035.105	5.306.259	2.758.361	52.640	872.734	14.025.099	(38.765)	13.986.334
Activos por Impuestos diferidos					8.266	8.266		8.266
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:								
Asociadas		48.921			110.046	158.967		158.967
Negocios conjuntos			189.568		20.237	209.805		209.805
Pasivos del segmento	325.598	184.721	489.022	16.100	5.862.266	6.877.707		6.877.707
Pasivos del segmento (Excepto Pasivos por Impuestos Diferidos)	325.598	184.721	489.022	16.100	4.376.902	5.392.343		5.392.343
Pasivos por Impuestos Diferidos					1.485.364	1.485.364		1.485.364
<b>Nacionalidad de activos no corrientes</b>								
Chile	2.537.947	3.221.911	666.234	22.220	187.639	6.635.951	(4.635)	6.631.316
Extranjero	1.700.240	1.648.557	1.191.895	21.571	30.658	4.592.921		4.592.921
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>4.238.187</b>	<b>4.870.468</b>	<b>1.858.129</b>	<b>43.791</b>	<b>218.297</b>	<b>11.228.872</b>	<b>(4.635)</b>	<b>11.224.237</b>

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

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACIÓN MUS\$	TOTAL MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento								
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	205.205	182.743	118.408	1.479	3.883	511.718		511.718
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos			153.135			153.135		153.135
Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACIÓN MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos del segmento	5.077.300	5.492.364	2.515.092	30.970	932.059	14.047.785	(41.604)	14.006.181
Activos del segmento (Excepto Activos por Impuestos Diferidos)	5.077.300	5.492.364	2.515.092	30.970	925.962	14.041.688	(41.604)	14.000.084
Activos por Impuestos diferidos					6.097	6.097		6.097
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:								
Asociadas		160.490			105.285	265.775		265.775
Negocios conjuntos			161.703		19.069	180.773		180.773
Pasivos del segmento	277.474	161.091	311.667	11.836	6.244.830	7.006.898		7.006.898
Pasivos del segmento (Excepto Pasivos por Impuestos Diferidos)	277.474	161.091	311.667	11.836	4.613.765	5.375.833		5.375.833
Pasivos por Impuestos Diferidos					1.631.065	1.631.065		1.631.065
<b>Nacionalidad de activos no corrientes</b>								
Chile	2.572.702	3.508.761	721.418	27	135.808	6.939.682	(3.575)	6.936.107
Extranjero	1.740.559	1.525.190	1.016.633	23.040	42.292	4.347.714		4.347.714
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>4.313.261</b>	<b>5.034.917</b>	<b>1.738.051</b>	<b>23.067</b>	<b>178.100</b>	<b>11.287.396</b>	<b>(3.575)</b>	<b>11.283.821</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:

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACIÓN MUS\$	TOTAL MUS\$
<b>Flujos de Efectivo por Segmentos</b>								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	709.344	258.488	418.721	7.389	(321.517)	1.072.425		1.072.425
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(190.450)	(189.455)	(244.243)	(1.792)	(7.408)	(633.348)		(633.348)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(77.163)	0	(3.060)	-	(358.878)	(439.101)		(439.101)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	441.731	69.033	171.418	5.597	(687.803)	(24)		(24)

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACIÓN MUS\$	TOTAL MUS\$
<b>Flujos de Efectivo por Segmentos</b>								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	501.565	243.162	382.075	2.610	(355.828)	773.584		773.584
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(206.424)	(153.898)	(275.100)	(1.479)	(3.311)	(640.212)		(640.212)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(92.006)	5.290	(38.668)	0	86.900	(38.484)		(38.484)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	203.135	94.554	68.307	1.131	(272.239)	94.888		94.888

A continuación se presenta información requerida por área geográfica:

2017	Áreas geográficas					
	País de domicilio	Países extranjeros				
	Chile MUS\$	Argentina MUS\$	Brasil MUS\$	USA/ Canadá MUS\$	Uruguay MUS\$	TOTAL MUS\$
<b>Información a revelar sobre áreas geográficas</b>						
Ingresos de actividades ordinarias al 31 de Diciembre de 2017	3.103.568	494.479	395.416	801.092	443.786	5.238.341
Activos no corrientes al 31 de Diciembre 2017 distintos de Impuestos Diferidos	6.624.381	956.511	1.274.536	575.231	1.785.312	11.215.971

2016	Áreas geográficas					
	País de domicilio	Países extranjeros				
	Chile MUS\$	Argentina MUS\$	Brasil MUS\$	USA/ Canadá MUS\$	Uruguay MUS\$	TOTAL MUS\$
<b>Información a revelar sobre áreas geográficas</b>						
Ingresos de actividades ordinarias al 31 de Diciembre de 2016	3.085.642	360.224	354.170	779.356	181.993	4.761.385
Activos no corrientes al 31 de Diciembre 2016 distintos de Impuestos Diferidos	6.931.755	960.596	1.186.538	397.924	1.800.911	11.277.724

## NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

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

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

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

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

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

## 26. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

### Utilidad líquida distribuible

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

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

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

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

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

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

	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
<b>Ganancia (Pérdida) atribuible a la controladora al 31-12-2017</b>	<b>269.724</b>
<b>Ajustes a realizar:</b>	
<b>Activos biológicos</b>	
No realizados	(82.782)
Realizados	303.668
Impuestos diferidos	(54.944)
<b>Total ajustes</b>	<b>165.942</b>
<b>Utilidad líquida distribuible al 31-12-2017</b>	<b>435.666</b>

	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
<b>Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2016</b>	<b>213.801</b>
<b>Ajustes a realizar:</b>	
<b>Activos biológicos</b>	
No realizados	(204.671)
Realizados	210.223
Impuestos diferidos	2.089
<b>Total ajustes</b>	<b>7.641</b>
<b>Utilidad líquida distribuible al 31-12-2016</b>	<b>221.442</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 31 de diciembre de 2017, en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes, se presenta un total de MUS\$ 113.773 que corresponden a la provisión de dividendo mínimo del ejercicio 2017 de la Sociedad Matriz, luego de descontar la distribución de dividendo provisorio por MUS\$ 60.494 pagado a los accionistas en diciembre de 2017.

#### Ganancias por acción

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

Ganancias (Pérdidas) por Acción	Enero-Diciembre	
	2017	2016
	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	269.724	213.801
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.159.655	113.159.655
	US\$	US\$
Ganancias (Pérdidas) por Acción (US\$ por acción)	2,3835704	1,8893748

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

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

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







ANÁLISIS  
RAZONADO  
**ARAUCO**

DICIEMBRE 2017

## 1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

### A) ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Los principales rubros de activos y pasivos al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

Activos	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Activos corrientes	2.770.363	2.722.360
Activo no corrientes	11.224.237	11.283.821
<b>Total activos</b>	<b>13.994.600</b>	<b>14.006.181</b>

Pasivos	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Pasivos corrientes	1.399.394	1.346.064
Pasivos no corrientes	5.478.313	5.660.834
Participaciones no controladoras	41.920	44.032
Patrimonio Neto de Controladora	7.074.973	6.955.251
<b>Total pasivos</b>	<b>13.994.600</b>	<b>14.006.181</b>

Al 31 de diciembre de 2017, los activos disminuyeron en MMUS\$ 12 con respecto a los existentes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, lo que equivale a un 0,08 % de variación. Esta desviación proviene principalmente de una disminución del saldo de activos biológicos y de inventarios compensado con un aumento de deudores comerciales y de propiedades, plantas y equipos.

Por otra parte, los pasivos exigibles disminuyeron en MMUS\$ 129, lo que se explica fundamentalmente por una disminución de pasivos financieros e impuestos diferidos compensado con un aumento de cuentas por pagar comerciales.

**PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS Y OPERACIONALES RELATIVOS AL BALANCE:**

Índice de Liquidez	31-12-2017	31-12-2016
Liquidez corriente (activo corriente/pasivo corriente)	1,98	2,02
Razón ácida ((activo corriente-inventarios-activos biológicos)/pasivo corriente)	1,14	1,16

Índices de endeudamiento	31-12-2017	31-12-2016
Razón de endeudamiento (pasivos totales/patrimonio neto)	0,97	1,00
Deuda corto plazo en relación a deuda total (pasivos corrientes/pasivos totales)	0,20	0,19
Deuda largo plazo en relación a deuda Total (pasivos no corrientes/pasivos totales)	0,80	0,81

	31-12-2017	31-12-2016
Cobertura de gastos financieros (resultado antes de impuestos+gastos financieros/gastos financieros)	1,83	2,02

Índices de actividad	31-12-2017	31-12-2016
Rotación de inventarios-veces (costo de ventas/(inventarios+activos biológicos corrientes))	3,06	2,99
Rotación de inventarios-veces (excluye Activos biológicos) (costo de ventas/inventarios)	4,15	3,97
Permanencia de inventarios-días ((inventarios+activos biológicos)/costo de ventas)	117,58	120,42
Permanencia de inventarios-días (excluye Activos biológicos) (inventarios/costo de ventas)	86,67	90,68

Al 31 de diciembre de 2017, la deuda a corto plazo representaba un 20% de los pasivos totales (19% al 31 de diciembre de 2016).

El índice de cobertura de gastos financieros presenta una leve disminución de 2,02 a 1,83 veces, debido fundamentalmente a la proporcionalidad entre un menor resultado antes de impuesto y mayores costos financieros del ejercicio 2017 comparado con el ejercicio 2016.

## B) ESTADO DE RESULTADOS

**Resultado antes de impuesto**

El resultado antes de impuesto registra una utilidad de MMUS\$ 239 en comparación a una utilidad de MMUS\$ 263 en el ejercicio anterior, variación negativa de MMUS\$ 24, que se explica principalmente por el efecto de las siguientes variaciones:

Rubros	MMUS\$
Margen bruto	401
Gastos de administración y distribución	(74)
Otros ingresos y gastos (*)	(309)
Ingresos y costos financieros	(39)
Otros	(3)
<b>Variación neta de Resultado antes de impuesto</b>	<b>(24)</b>

(\*) Incluye MMUS\$ 173 de pérdida por siniestros forestales neto de MMUS\$ 35 de indemnización seguros.

Los principales indicadores relativos a cuentas de resultado, así como el desglose de los ingresos y costos de la explotación, son los siguientes:

Ingresos Ordinarios	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Sector Celulosa	2.451.363	2.146.079
Sector Maderas	2.625.198	2.494.750
Sector Forestal	114.122	96.488
Sector Otros	47.658	24.068
<b>Total Ingresos Ordinarios</b>	<b>5.238.341</b>	<b>4.761.385</b>

Costo de Ventas	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Madera	725.114	736.399
Faenas forestales	631.276	600.320
Depreciaciones y amortizaciones	389.847	377.983
Otros costos de explotación	1.828.295	1.784.203
<b>Total Costos de Ventas</b>	<b>3.574.532</b>	<b>3.498.905</b>

Índices de rentabilidad	31-12-2017	31-12-2016
Rentabilidad del patrimonio (ganancia/patrimonio neto promedio)	3,83	3,19
Rentabilidad del activo (ganancia/activo promedio)	1,93	1,57
Rendimiento de activos operacionales (resultado operacional/activos operacionales promedio)	4,67	2,21

	31-12-2017	31-12-2016
Utilidad por acción (US\$) (1)	2,38	1,89
Utilidad después de impuestos MUS\$(2)	270.352	217.577
Margen Bruto MUS\$	1.663.809	1.262.480
Costos financieros MUS\$	(287.958)	(258.467)

(1) Utilidad por acción referida a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.

(2) Incluye Participación no controladora.

EBITDA	dic-17 MMUS\$	dic-16 MMUS\$
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>270,4</b>	<b>217,6</b>
Costos financieros	288,0	258,5
Ingresos financieros	(19,6)	(29,7)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	(31,0)	45,6
<b>EBIT</b>	<b>507,7</b>	<b>492,0</b>
Depreciación y amortización	421,6	409,4
<b>EBITDA</b>	<b>929,2</b>	<b>901,4</b>
Costo a valor razonable de la cosecha	334,1	340,2
Ganancia de cambios en el valor razonable de activos biológicos	(83,0)	(208,6)
Diferencia de Cambio	(0,1)	3,9
Otros*	186,2	15,2
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>1.366,4</b>	<b>1.052,1</b>

\* Otros 2017: Siniestros forestales por MMUS\$ 138,1, Castigos y Provisiones activos fijos y otros 34,8 y Ajuste caminos forestales 13,3.

\* Otros 2016: siniestros forestales por MMUS\$ 15,2.

## 2. PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Las necesidades de financiamiento de ARAUCO son cubiertas principalmente por medio del acceso al mercado de capitales, teniendo como principal fuente de financiamiento la emisión de bonos y créditos con bancos e instituciones financieras. Para el endeudamiento de corto plazo, ARAUCO se rige por su política de liquidez, la cual indica los montos e instituciones en los cuales puede endeudarse según una serie de condiciones definidas en la política. En el caso del endeudamiento de largo plazo se utiliza como fuente de nuevos recursos la emisión de bonos corporativos, en el mercado local y también en mercados internacionales. Otra fuente de financiamiento de largo plazo corresponde a créditos, principalmente tomados con bancos e instituciones financieras de distintas partes del mundo.

## 3. DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Los activos y pasivos se presentan en los estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera aceptadas y a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Estimamos que no existen diferencias sustanciales entre el valor económico de los activos y el que reflejan los estados financieros de la Sociedad.

## 4. SITUACIÓN DE MERCADO

### CELULOSA

El aumento de la facturación del año 2017 respecto del año 2016 se debe a una mayor facturación en volumen, aumento de aproximadamente un 2,45%, disminuyendo inventario en más de un 20%. La producción se mantuvo del 2016 al 2017, pero en el caso de inventarios también influyó una parada bastante prolongada de Planta Constitución por el bloqueo que mantuvo una asociación de dueños de camiones. Este bloqueo afectó producción que por una parte disminuye inventario, pero también facturación a finales del cuarto trimestre.

Por otra parte, los precios durante el año 2017 aumentaron significativamente durante casi todo el año, y esto se reflejó principalmente el último trimestre del 2017. En



general, todos los mercados estuvieron muy activos en demanda producto de economías sanas que fueron capaces de absorber la mayor oferta de celulosa de nueva producción que partió a fines del 2016 y a fines del primer trimestre del 2017, pero esta nueva producción también se vio compensada por problemas operativos de plantas existentes que perdieron importante parte de su capacidad anual.

En Asia, todos los mercados muy activos, fuerte demanda, especialmente en China, que además se ve afectado por las restricciones en la importación de papeles reciclables (Unsorted Waste Paper). Los precios de celulosa suben entre 40 y 50% de enero a diciembre y en todos los mercados asiáticos productores de papeles logran traspasar estas alzas a sus productos debido a la fuerte demanda. Las alzas más importantes y el traspaso a los precios de papeles se materializa principalmente el último trimestre, y la mayor facturación durante ese trimestre es principalmente producto del alza de precios. A finales del cuarto trimestre, los mercados se estabilizan, pero no se ven señales de deterioro, simplemente fluctuaciones estacionales normales. Incluso el interés por consolidar contratos de reserva de volumen para el siguiente año es fuerte y existen grandes posibilidades que los términos sean más favorables.

En Europa, mercado que estuvo bastante deprimido por varios años, mostró signos claros de recuperación y su demanda creció en forma significativa. Muy parecido a la situación asiática, en Europa, los precios subieron entre un 30 y un 50%, dependiendo del tipo de fibra; la fibra corta de Eucaliptus fue la que más subió. Los inventarios siempre estuvieron bajos, situación que continúa a fines del cuarto trimestre. Con la sola excepción de la industria de tissue, donde los costos adicionales que tuvieron que absorber los productores de papeles fueron traspasados a los productos finales y, en general, las producciones estuvieron todo el año a su máxima capacidad. Este mercado incluso sigue especialmente activo durante el cuarto trimestre y los precios siguen una tendencia de alza sin haber signos de deterioro.

La producción durante el último trimestre del 2017 se vio afectada por ciertas pérdidas de producción en planta de Argentina y el bloqueo de Planta Constitución. Sin embargo, la facturación fue mayor por lo mencionado anteriormente, mejores precios y baja de inventarios.

## MADERAS

### Madera Aserrada y Remanufactura

El 2017 terminó siendo un buen año en recuperación de precios y márgenes. Sin embargo, la facturación total fue afectada por los incendios ocurridos a principios de ese período. Los precios fueron empujados por una demanda sólida que se destacó en China, resto de Asia, Medio Oriente y Latinoamérica. El año 2018 proyectamos seguir con esta tendencia positiva, al ver en China un buen crecimiento, también en el resto de Asia, en Latinoamérica, en Estados Unidos la construcción debería seguir subiendo y en Europa también hay optimismo. Más moderadas son las proyecciones de crecimiento de la demanda en Medio Oriente, principalmente por precios del petróleo. Por el lado de la oferta no hay grandes anuncios de capacidad adicional, salvo en Estados Unidos y Brasil. Nuestros competidores europeos, de Oceanía y Norteamérica colocando más fibra en sus propios mercados. Solo Brasil aparece con más oferta a niveles muy competitivos en precios.

Por el lado de los costos, hay que estar atentos a los movimientos de la fibra y de los costos logísticos que están al alza.

En Remanufactura, resultados mixtos. El primer semestre mucho mejor que el segundo, el cual cae principalmente por exceso de oferta en su mayoría proveniente de Brasil. Caída notoria en el último trimestre del 2017. Para el 2018 se espera una mejora de volúmenes y precios a contar del segundo trimestre, principalmente por estacionalidad de la demanda en Estados Unidos.

## PLYWOOD

El 2017 cierra como un muy buen año para este producto. Mejorando notoriamente la facturación y márgenes, con respecto a períodos anteriores. Miramos con optimismo el 2018, por desarrollo de productos de mayor valor, los principales mercados donde colocamos este producto como Estados Unidos, México, Chile, Europa y Oceanía se ven creciendo y no tenemos aumentos importantes de oferta propios. En definitiva, creemos que los precios y consecuentemente márgenes deberían seguir aumentando.

## PANELES (MDF, PB, MELAMINAS)

Chile y Latinoamérica: El 2017 fue un año mejor de lo esperado. Especialmente en precios y mejora de mix de ventas, a pesar de más oferta desde Brasil y México. Esta mejora continúa en el último trimestre del año pasado. Para el 2018 esperamos seguir consolidando esta mejora de mix y precios, principalmente por acciones de marketing y también esperamos una mejora en los volúmenes de ventas por un mayor crecimiento de la región.

En Argentina cerramos el último trimestre y el año 2017 de muy buena forma en Paneles, mostrando crecimientos porcentuales tanto en facturación como en precios (cerca de doble dígito). El 2018 se espera bueno por crecimiento de la economía, pero más conservadores en precios por más competencia e importaciones potenciales de Brasil.

Brasil, por su lado, terminó con un año bastante parejo en volúmenes y precios comparado con el 2016. Con algunas variaciones positivas en productos de mayor valor como melaminas. El 2018 será un año desafiante, porque consolidaremos la fusión de la empresa que compramos, habrá 3 plantas nuevas de MDF que empezarán a operar, otra grande que vuelve a funcionar de MDF y PB, año de elecciones políticas etc. Sin embargo, tenemos optimismo de crecimiento de mercado y economía local.

En Estados Unidos y Canadá terminamos el 2017 con un leve crecimiento en volumen y precios. En Melaminas subimos un poco más la facturación que el promedio de los otros productos. El 2018 se ve un año bueno, con construcción y economía americana creciendo a buen ritmo, pero con más oferta de plantas nuevas de MDF y nuestra planta de Aglomerado Grayling también saliendo al mercado.



## 5. ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada ejercicio son los siguientes:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
<b>Flujos positivos (negativos)</b>		
Flujo neto originado por actividades de la operación	1.072.425	773.584
Flujo originado por actividades de financiamiento:		
- Obtención y pagos de préstamos y bonos	(315.230)	92.442
- Pagos de dividendos	(121.586)	(130.624)
- Otros	(2.285)	(302)
Flujo originado por actividades de inversión:		
- Incorporación y venta de propiedades, planta y equipo	(442.006)	(338.468)
- Incorporación y venta de activos biológicos	(176.575)	(139.063)
- Incorporación y Venta de activos intangibles	(10.468)	(14.858)
- Compra/venta de participación en negocios conjuntos y asociadas	(15.917)	(146.354)
- Dividendos recibidos	7.287	4.772
- Otros	4.331	(6.241)
<b>Flujo neto positivo (negativo)</b>	<b>(24)</b>	<b>94.888</b>

El flujo de financiamiento presenta un mayor saldo negativo de MMUS\$ 439 en el período actual, presentando variaciones respecto al período anterior (saldo negativo de MMUS\$ 38) producto principalmente de mayores pagos por endeudamiento en el ejercicio 2017.

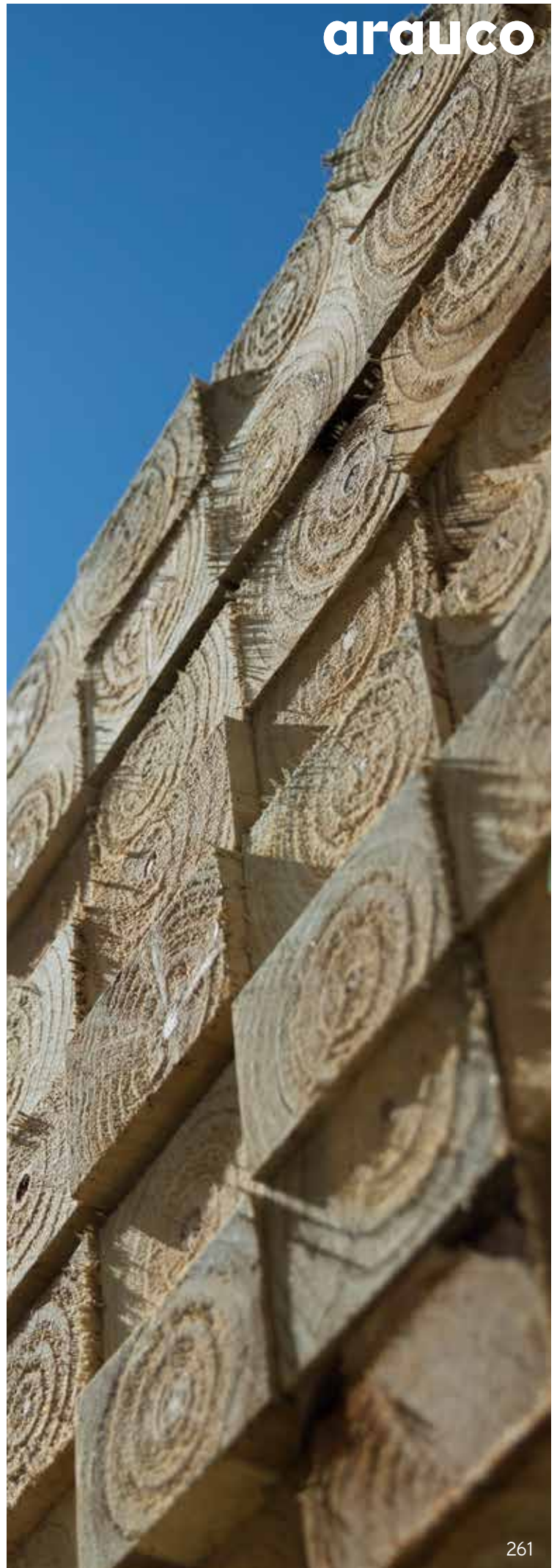
En relación al flujo de inversión, al cierre del ejercicio actual presenta un menor saldo negativo de MMUS\$ 633, muy similar al del ejercicio 2016 (MMUS\$ 640), debido principalmente a mayores desembolsos por el pago de la compra del negocio conjunto SONAE ARAUCO en el período 2016 y que se compensa con mayores compras de Propiedades, planta y equipo y activos biológicos en el ejercicio 2017.

## 6. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

En relación a los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, la Compañía mantiene, al 31 de diciembre de 2017, una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de 86%, aproximadamente, política consistente con la industria en la cual participa. Con respecto a variaciones en los precios de venta de celulosa y productos forestales, la Compañía no participa de operaciones de futuros, ya que al mantener una de las estructuras de costos más bajas de la industria, los riesgos por fluctuaciones de precios son acotados.

Los estados financieros de la sociedad Matriz y de la mayoría de las subsidiarias se presentan en dólares estadounidenses. Tanto las cuentas por cobrar como la mayoría de los pasivos financieros están denominados en dólares estadounidenses o están cubiertos por swap de tipo de cambio, así como la mayor parte de sus ingresos. Debido a lo anterior, la exposición a variaciones en el tipo de cambio se ve significativamente disminuida.

En el Informe de Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017, Nota 23, se encuentra disponible un análisis detallado de los riesgos asociados a los negocios de ARAUCO.



# arauco



# ESTADOS FINANCIEROS FILIALES

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO	FORESTAL ARAUCO S.A. Y SUBSIDIARIAS		INVERSIONES ARAUCO INTERNACIONAL LTDA. Y SUBSIDIARIAS	
	2017	2016	2017	2016
Al 31 de diciembre de	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>ACTIVOS</b>				
Activos Corrientes	440.103	419.317	1.131.255	1.098.711
Activos, No corrientes	3.315.040	3.598.739	4.636.862	4.393.990
<b>Total de Activos</b>	<b>3.755.143</b>	<b>4.018.056</b>	<b>5.768.117</b>	<b>5.492.701</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
Pasivos, Corrientes	211.462	226.335	779.833	940.367
Pasivos, No corrientes	611.561	681.056	1.203.698	927.938
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	2.919.654	3.097.731	3.635.019	3.481.566
Participaciones No Controladoras	12.466	12.934	149.567	142.830
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>	<b>3.755.143</b>	<b>4.018.056</b>	<b>5.768.117</b>	<b>5.492.701</b>

## ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2017	2016	2017	2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios	856.512	904.236	2.821.774	2.559.362
Costo de Ventas	(926.170)	(927.748)	(2.122.306)	(2.008.615)
Margen Bruto	(69.658)	(23.512)	699.468	550.747
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	(239.470)	41.646	183.819	125.649
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	60.284	(11.096)	44.102	(16.522)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(179.186)</b>	<b>30.550</b>	<b>227.921</b>	<b>109.127</b>

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2017	2016	2017	2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Flujo originado por actividades de la operación	201.946	173.114	407.252	260.794
Flujo originado por actividades de inversión	(149.776)	(119.332)	(292.161)	(322.234)
Flujo originado por actividades de financiamiento	(53.651)	(51.322)	(80.110)	39.018
Flujo neto del período	(1.481)	2.460	34.981	(22.422)
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(1.288)	543	(4.098)	364
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	3.146	143	173.764	195.822
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período</b>	<b>377</b>	<b>3.146</b>	<b>204.647</b>	<b>173.764</b>

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO

Al 31 de diciembre de	2017	2016	2017	2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Capital Emitido	884.858	884.858	3.117.280	3.117.280
Otras Participaciones en el Patrimonio	-	-	(84.011)	-
Otras Reservas	(14.583)	(15.589)	(634.418)	(651.997)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	2.049.379	2.228.462	1.236.168	1.016.283
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	2.919.654	3.097.731	3.635.019	3.481.566
Participaciones No Controladoras	12.466	12.934	149.567	142.830
<b>Patrimonio Total</b>	<b>2.932.120</b>	<b>3.110.665</b>	<b>3.784.586</b>	<b>3.624.396</b>



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO	MADERAS ARAUCO S.A. Y SUBSIDIARIA		ARAUCO BIOENERGÍA S.A.	
	2017	2016	2017	2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 31 de diciembre de				
<b>ACTIVOS</b>				
Activos Corrientes	1.555.074	1.384.884	12.820	8.040
Activos, No corrientes	642.548	696.425	9.028	9.922
<b>Total de Activos</b>	<b>2.197.622</b>	<b>2.081.309</b>	<b>21.848</b>	<b>17.962</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
Pasivos, Corrientes	121.165	122.277	8.488	5.767
Pasivos, No corrientes	118.702	109.101	224	258
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	1.956.598	1.849.092	13.136	11.937
Participaciones No Controladoras	1.157	839	-	-
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>	<b>2.197.622</b>	<b>2.081.309</b>	<b>21.848</b>	<b>17.962</b>

## ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2017	2016	2017	2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	Ingresos Ordinarios	1.214.003	1.207.963	82.556
Costo de Ventas	(895.211)	(923.290)	(79.475)	91.447)
Margen Bruto	318.792	284.673	3.081	3.447
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	146.241	94.019	1.415	(61)
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(37.695)	(23.692)	(227)	58
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>108.546</b>	<b>70.327</b>	<b>1.188</b>	<b>(3)</b>

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2017	2016	2017	2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	Flujo originado por actividades de la operación	179.963	141.228	999
Flujo originado por actividades de inversión	(179.702)	(139.087)	(838)	(1.186)
Flujo originado por actividades de financiamiento	-	(675)	(153)	-
Flujo neto del período	261	1.466	8	(29)
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(359)	(970)	(9)	29
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.419	923	1	1
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período</b>	<b>1.321</b>	<b>1.419</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO

Al 31 de diciembre de	2017	2016	2017	2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	Capital Emitido	237.001	237.001	15.980
Otras Reservas	(6.565)	(6.649)	(117)	(128)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	1.726.162	1.618.740	(2.727)	(3.915)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	1.956.598	1.849.092	13.136	11.937
Participaciones No Controladoras	1.157	839	-	-
<b>Patrimonio Neto, Total</b>	<b>1.957.755</b>	<b>1.849.931</b>	<b>13.136</b>	<b>11.937</b>

# arauco

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los suscritos, en su calidad de Directores, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Celulosa Arauco y Constitución S.A., suscribimos la presente declaración asumiendo bajo juramento las responsabilidades pertinentes por la fidelidad de la información adjunta en la **Memoria Anual 2017** de la Sociedad.

Nombre	RUT	Firma
Manuel Bezanilla Urrutia Presidente	4.775.030-K	
Roberto Angelini Rossi Vicepresidente	5.625.652-0	
Jorge Andueza Fouque Vicepresidente	5.038.906-5	
Alberto Etchegaray Aubry Director	5.163.821-2	
Franco Mellafe Angelini Director	13.049.156-1	
Timothy C. Purcell Director	14.577.313-K	
Eduardo Navarro Beltrán Director	10.365.719-9	
Juan Ignacio Langlois Margozzini Director	7.515.463-1	
Jorge Bunster Betteley Director	6.066.143-K	
Matias Domeyko Cassel Vicepresidente Ejecutivo	5.868.254-3	
Cristián Infante Bilbao Gerente General	10.316.500-8	







**arauco**