

Estados Financieros Consolidados Intermedios

Al 31 de marzo de 2018



ÍNDICE

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO 1	
ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCION	3
ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS.....	4
ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO	5
ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS-METODO DIRECTO	6
NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	7
NOTA 2. CAMBIOS EN POLÍTICAS Y EN ESTIMACIONES CONTABLES.....	33
NOTA 3. OTRA INFORMACION A REVELAR	34
NOTA 4. INVENTARIOS.....	40
NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	41
NOTA 6. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS.....	43
NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	48
NOTA 8. ARRENDAMIENTOS	51
NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS.....	52
NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	53
NOTA 11. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA Y EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO	55
NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS.....	61
NOTA 13. PARTES RELACIONADAS.....	61
NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	65
NOTA 15. INVERSIONES EN ASOCIADAS	67
NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN ACUERDOS CONJUNTOS	71
NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS	74
NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES	76
NOTA 19. ACTIVOS INTANGIBLES.....	86
NOTA 20. ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	87
NOTA 21. MEDIO AMBIENTE.....	91

NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	93
NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	94
NOTA 24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN.....	128
NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS.....	137
NOTA 26. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN.....	137
NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE.....	139

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO

	Nota	31-03-2018 No auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	493.658	589.886
Otros Activos Financieros Corrientes	23	2.963	3.504
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	184.472	129.837
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	939.535	814.412
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	8.452	3.488
Inventarios Corrientes	4	905.360	868.462
Activos Biológicos Corrientes	20	305.210	307.796
Activos por Impuestos Corrientes		22.797	49.471
Total de Activos Corrientes distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		2.862.447	2.766.856
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	3.347	3.507
Activos Corrientes Totales		2.865.794	2.770.363
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	105.994	56.600
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	121.342	121.521
Cuentas por Cobrar No Corrientes	23	18.302	16.040
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	13	542	1.056
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15-16	377.416	368.772
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	89.544	88.615
Plusvalía	17	69.731	69.922
Propiedades, Planta y Equipo	7	7.015.197	7.034.299
Activos Biológicos, No Corrientes	20	3.472.881	3.459.146
Activos por Impuestos Diferidos	6	9.332	8.266
Total de Activos No Corrientes		11.280.281	11.224.237
Total de Activos		14.146.075	13.994.600

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

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO (continuación)

	Nota	31-03-2018 No auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	501.046	500.344
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	23	585.367	717.346
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	9.330	11.208
Otras Provisiones a Corto Plazo	18	2.614	2.728
Pasivos por Impuestos Corrientes		39.125	8.088
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	10	6.322	5.730
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	245.690	153.950
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta		1.389.494	1.399.394
Pasivos Corrientes Totales		1.389.494	1.399.394
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23	3.802.535	3.778.567
Otras Provisiones a largo plazo	18	35.640	36.008
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.488.680	1.485.365
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	10	72.863	66.033
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	25	115.506	112.340
Total de Pasivos No Corrientes		5.515.224	5.478.313
Total Pasivos		6.904.718	6.877.707
Patrimonio			
Capital Emitido	3	353.618	353.618
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		7.536.692	7.425.133
Otras Reservas		(690.414)	(703.778)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		7.199.896	7.074.973
Participaciones No Controladoras		41.461	41.920
Patrimonio Total		7.241.357	7.116.893
Total de Patrimonio y Pasivos		14.146.075	13.994.600

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

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCION

	Nota	Enero - Marzo	
		No auditado	
		2018 MUS\$	2017 MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia(Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	1.464.654	1.233.736
Costo de Ventas	3	(921.591)	(871.619)
Ganancia Bruta		543.063	362.117
Otros Ingresos	3	37.232	48.332
Costos de Distribución	3	(132.400)	(124.010)
Gastos de Administración	3	(141.525)	(120.350)
Otros Gastos, por Función	3	(16.827)	(193.116)
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		289.543	(27.027)
Ingresos Financieros	3	4.782	6.413
Costos Financieros	3	(51.662)	(59.872)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	3-15	5.845	8.131
Diferencias de cambio		1.049	1.461
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		249.557	(70.894)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(51.841)	25.622
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		197.716	(45.272)
Ganancia (Pérdida)		197.716	(45.272)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		197.806	(45.608)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		(90)	336
Ganancia (Pérdida)		197.716	(45.272)
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas (US\$ por acción)		1,7480258	(0,4030412)
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica (US\$ por acción)		1,7480258	(0,4030412)
Ganancias por Acción Diluidas			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas (US\$ por acción)		1,7480258	(0,4030412)
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción (US\$ por acción)		1,7480258	(0,4030412)

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

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

	Nota	Enero - Marzo	
		No auditado	
		2018 MUS\$	2017 MUS\$
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (Pérdida)		197.716	(45.272)
Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos			
Otros Resultado Integral, antes de impuestos, ganancias(pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	10	(318)	(88)
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		1.694	(100)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		1.376	(188)
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos			
Diferencias de Cambio por Conversión			
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	11	(5.525)	33.721
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		(5.525)	33.721
Coberturas del Flujo de Efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos		25.841	17.710
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos		(1.900)	(2.287)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		23.941	15.423
Total Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		18.416	49.144
Impuesto a las Ganancias Relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificará a resultados del período			
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral		85	10
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		(423)	10
Impuesto a las Ganancias Relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificará a resultados del período			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	6	(6.404)	(4.226)
Impuesto a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados del período		(6.404)	(4.226)
Otro resultado integral		13.050	44.750
Resultado integral total		210.766	(522)
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		211.170	(1.694)
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		(404)	1.172
Resultado Integral Total		210.766	(522)

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

ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

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

31-03-2017 No auditado	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo MUS\$	Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo Inicial Periodo Anterior 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)							(45.608)	(45.608)	336	(45.272)
Otro Resultado Integral		32.885	11.197	(78)	(90)	43.914	-	43.914	836	44.750
Resultado Integral		32.885	11.197	(78)	(90)	43.914	(45.608)	(1.694)	1.172	(522)
Dividendos							(9.513)	(9.513)	(3)	(9.516)
Incremento(Diminución) por Transferencias y Otros Cambios							-	-	-	-
Total de Cambios en Patrimonio	-	32.885	11.197	(78)	(90)	43.914	(55.121)	(11.207)	1.169	(10.038)
Saldo Final Periodo Anterior al 31 de Marzo de 2017	353.618	(671.001)	12.293	(20.830)	(4.590)	(684.128)	7.274.554	6.944.044	45.201	6.989.245

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

ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS-METODO DIRECTO

	31-03-2018	31-03-2017
	No auditado	
	MUS\$	MUS\$
Estado de Flujos de Efectivo		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros por Actividades de Operación		
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios	1.307.672	1.321.668
Otros Cobros por Actividades de Operación	114.996	83.446
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(1.072.176)	(980.138)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(160.501)	(139.701)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(44.841)	(23.790)
Intereses Pagados	(43.524)	(69.894)
Intereses Recibidos	2.403	3.799
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	21.785	(12.779)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(42.379)	(1.847)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	83.435	180.764
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
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
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	2.756	512
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(96.739)	(69.046)
Compras de Activos Intangibles	(282)	(4.640)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	7	220
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(70.276)	(46.146)
Dividendos Recibidos	2.211	-
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	5	(3)
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(178.236)	(119.102)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes Procedentes de Préstamos	96.474	5.001
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	46.474	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	50.000	5.001
Reembolsos de Préstamos	(96.404)	(51.629)
Dividendos Pagados	(602)	(785)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	10	3
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(522)	(47.410)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(95.323)	14.252
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(905)	2.000
Incremento(Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(96.228)	16.252
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	589.886	592.253
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	493.658	608.505

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Información sobre la Entidad

Con fecha 14 de junio de 1982, Celulosa Arauco y Constitución S.A., RUT 93.458.000-1, Sociedad Anónima cerrada, se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (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- quien lamentablemente falleció el 15 de abril de 2018-, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi, quienes ejercen el control fundamentalmente en la siguiente forma:

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

y doña Patricia Angelini Rossi, a través del control estatutario de Inversiones Senda Blanca Ltda., propietaria directa del 4,32981% de las acciones de AntarChile S.A.

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

Presentación de Estados Financieros Consolidados Intermedios

Los estados financieros presentados por Arauco al 31 de marzo de 2018 son:

- Estados Intermedios de Situación Financiera Consolidados Clasificado al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017
- Estados Intermedios de Resultados Consolidados por Función por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2018 y 2017
- Estados Intermedios de Resultados Integrales Consolidados por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2018 y 2017
- Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2018 y 2017
- Estados Intermedios de Flujo de Efectivo Consolidados-Método Directo por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2018 y 2017
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

Periodo Cubierto por los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2018 y 2017

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2018 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 588 del 17 de mayo 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, éste no alcanza la relevancia que se puede aplicar a las materias primas, cuyos mercados son mundiales y se ven influenciados principalmente por dólares estadounidenses.

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

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

Resumen de las principales Políticas Contables

a) Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

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

- Activos biológicos

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

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

- Plusvalía

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

- Juicios y contingencias

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

c)Consolidación

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

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

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

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

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

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

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

La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre ésta. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en los Estados 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 Intermedios para transacciones y otros sucesos similares en circunstancias parecidas, se realizarán los ajustes adecuados en los estados financieros de las subsidiarias al elaborar los Estados Financieros Consolidados Intermedios para asegurar la conformidad con las políticas contables del Grupo.

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

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios al cierre del presente 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 Intermedio 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 Intermedios se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de la empresa Matriz y de presentación del Grupo.

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

Para efectos de la presentación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios, los activos y pasivos de las operaciones en moneda funcional distinta a la de Arauco son traducidos a dólares estadounidenses utilizando los tipos de cambio vigentes al cierre de cada 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 periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos estimados futuros en efectivo (incluyendo todas las comisiones y puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado un periodo más corto) al importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

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

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

h) Instrumentos financieros derivados

(i) Derivados financieros

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

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscriben los contratos de derivados y posteriormente se vuelven a medir a su valor razonable al final del 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 discontinúa cuando se anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce en ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas. Las inefectividades de cobertura son debitadas o abonadas a resultados.

i) Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

j) Activos no corrientes mantenidos para la venta

El Grupo clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta las propiedades, plantas y equipos, los intangibles, las inversiones en asociadas y los grupos sujetos a desapropiación (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados), para los cuales en la fecha de cierre del estado 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 e IFRS 9.

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

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

Las participaciones no controladoras que son participaciones en la propiedad actuales y que otorgan a sus tenedores una parte proporcional de los activos netos de la entidad en el caso de liquidación se pueden medir inicialmente ya sea al valor razonable o bien a la parte proporcional, de los intereses no controladores, de los importes reconocidos de los

activos netos identificables de la adquirida. La elección de la base de medición se hace sobre la base de transacción por transacción.

Para las combinaciones de negocios realizadas por etapas se mide en cada oportunidad el valor razonable de la sociedad adquirida, reconociendo los efectos de la variación en la participación de los resultados en el 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 periodo de medición de máximo un año, se ajustan esos importes provisionales (ver párrafos anteriores), o se reconocen los activos o pasivos adicionales que existían en la fecha de adquisición y que, de conocerse, habrían afectado los importes reconocidos en esa fecha, retrospectivamente.

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

I) Inversiones en asociadas y en acuerdos conjuntos

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

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

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

Las inversiones en asociadas y en negocios conjuntos se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo, y su valor libros se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del 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.

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

m) Activos intangibles distintos de la Plusvalía

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

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

(i) Programas informáticos

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

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

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

(iii) Carteras de clientes y Relaciones comerciales con clientes

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

n) Plusvalía

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

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

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

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

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

o) Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

La depreciación es calculada por componentes usando el método lineal.

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

p) Arrendamientos

Arauco aplica 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 Intermedios y aplicando la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha en los países en que opera Arauco.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto contenidas en leyes aprobadas en la fecha de cierre de los estados financieros 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 satisface sus obligaciones de desempeño mediante la transferencia de bienes y servicios comprometidos al cliente y no tiene ningún derecho a disponer de lo vendido, ni tiene el control efectivo de esos productos o servicios otorgados.

(i)Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de Bienes

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

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

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

Los principales Incoterms utilizados por Arauco son los siguientes:

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

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

(ii) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Prestación de Servicios

Los ingresos ordinarios por prestaciones de servicios, se reconocen siempre y cuando la obligación de desempeño ha sido satisfecha y cuando el resultado de la transacción puede ser estimado con fiabilidad.

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

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

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

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

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

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

u) Dividendo mínimo

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

La Junta General de Accionistas de la Sociedad es la que acuerda anualmente mantener el reparto de dividendos en un 40% de la utilidad líquida 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 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 distribuable 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 periodos posteriores.

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

Activos financieros

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

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

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

y) Vacaciones del personal

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

Este concepto se presenta en el Estado de Situación Financiera Consolidado 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 2018.

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9	Instrumentos financieros 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	1 de enero de 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes 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	1 de enero de 2018
CINIIF 22	Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas 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	1 de enero de 2018

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 1	Adopción por primera vez de las NIIF 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	Pagos Basados en acciones Clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio.	1 de enero de 2018
NIIF 15	Ingresos provenientes de contratos con clientes Introduce aclaraciones a la guía y ejemplos relacionados con la transición a la nueva norma.	1 de enero de 2018
NIIF 4	Contratos de seguro Introduce 2 enfoques: de superposición y de exención temporal de NIIF 9.	1 de enero de 2018
NIC 40	Propiedades de inversión Clarifica los requerimientos para transferir para, o desde, propiedades de inversión.	1 de enero de 2018
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable	1 de enero de 2018

NIIF - 9 Instrumentos Financieros.

La NIIF 9 se ocupa de la clasificación, medición y baja de activos financieros y pasivos financieros. La norma introdujo 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.

Arauco no tuvo un impacto significativo en la clasificación y medición de sus activos financieros (Ver Nota 2).

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.

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 cambian el momento del reconocimiento de ingresos según la norma NIIF 15.

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

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

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 16	Arrendamientos Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos	1° de enero de 2019
CINIIF 23	Posiciones tributarias inciertas Aclara como se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre de los tratamientos fiscales.	1° de enero de 2019
NIIF 17	Contratos de seguros Reemplaza a la actual NIIF 4. Cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión.	1° de enero de 2021

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 10 y NIC 28-Enmiendas	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Indeterminado
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto-en el que no se aplica el método de la participación-utilizando la NIIF 9.	1° de enero de 2019
NIIF 9	Instrumentos financieros Permite que más activos se midan al costo amortizado.	1° de enero de 2019
NIIF 3	Combinaciones de negocios Aclara que obtener el control de una empresa que es una operación conjunta, es una combinación de negocios que se logra por etapas.	1° de enero de 2019
NIIF 11	Acuerdos conjuntos Aclara que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación mantenida en la operación conjunta.	1° de enero de 2019

<p>NIC 12</p>	<p>Impuestos a las ganancias Aclara que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.</p>	<p>1° de enero de 2019</p>
<p>NIC 23</p>	<p>Costos por préstamos Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.</p>	<p>1° de enero de 2019</p>

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 Arauco y 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 periodo de su aplicación inicial.

NOTA 2. CAMBIOS EN POLÍTICAS Y EN ESTIMACIONES CONTABLESCambios en políticas

A partir del 1 de enero de 2018 entraron en vigencia las normas NIIF 9 Instrumentos Financieros y NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes, que, en la evaluación efectuada a la fecha por Arauco, no han impactado en forma significativa los Estados Financieros del Grupo.

En relación a NIIF 9, informamos lo siguiente:

-Clasificación y medición

Los instrumentos financieros mantenidos por Arauco fueron revisados bajo el nuevo modelo de clasificación de NIIF 9, de la cual no se desprenden mayores cambios.

Esta evaluación considera el modelo de negocio de Arauco para administrar sus activos y pasivos financieros y el hecho que sus flujos de efectivo sean o no únicamente pago de principal e intereses.

-Deterioro de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Arauco adoptó el modelo de pérdidas de crédito esperadas bajo NIIF 9 que reemplaza al modelo de pérdida incurrida bajo NIC 39. En este nuevo modelo de deterioro para las cuentas por cobrar utilizamos el método simplificado determinando tasa de riesgo en base a la información histórica.

Esta evaluación ha determinado que, a la fecha, la provisión de deterioro actual cubre razonablemente el riesgo del deterioro de los saldos de la cartera de cuentas por cobrar de Arauco.

-Derivados de cobertura

Los instrumentos derivados de cobertura mantenidos por Arauco, fueron evaluados bajo la nueva norma y cumplen todas las condiciones indicadas por NIIF 9 para continuar siendo contabilizados como cobertura.

Estas condiciones son las siguientes: (i) que exista una relación única entre el instrumento de cobertura y partida cubierta; (ii) que exista una designación y documentación formal de la relación de cobertura, del objetivo y estrategia de gestión de riesgos para emprender la cobertura; (iii) y cumple con todos los requerimientos de eficacia de cobertura, es decir, existe una relación económica, el efecto del riesgo crediticio no predomina sobre los cambios de valor que proceden de esta relación económica y la razón de cobertura es la misma que la cantidad de la partida cubierta.

Respecto a la incorporación del riesgo crediticio a la valorización de los derivados de cobertura de Arauco, al 31 de marzo de 2018 el impacto es de una menor Reserva de cobertura de flujos de efectivo por MUS\$ 7.880.

En relación a NIIF 15, informamos lo siguiente:

Con la entrada en vigencia de NIIF 15 se reemplazó la NIC 18 “Ingresos de actividades ordinarias” y todas las interpretaciones asociadas. Arauco aplicó NIIF 15 para todos sus contratos con clientes, exceptuando aquellos contratos dentro del alcance de otras normas.

De la aplicación de esta nueva norma, no se identifican obligaciones de desempeño adicionales a la principal (venta de bienes o servicios), los ingresos se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de descuentos por volumen, después que Arauco satisface sus obligaciones de desempeño mediante la transferencia de bienes y servicios comprometidos al cliente y Arauco no tiene ningún derecho a disponer de los bienes, ni tiene el control efectivo de esos productos. Los descuentos por volumen dan lugar a una consideración variable, la cual se estima en función al volumen de ventas realizado y se evalúa considerando las compras anuales previstas.

Cambios en estimaciones contables

Al 31 de marzo de 2018 no ha habido cambios en las estimaciones contables respecto al ejercicio 2017.

NOTA 3. OTRA INFORMACION A REVELAR

a)Capital Emitido

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

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

	31-03-2018	31-12-2017
Descripción de Clase de Capital en Acciones Ordinarias	El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie	
Número de Acciones Autorizadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.159.655	
Valor Nominal de las Acciones por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	MUS\$ 0,0031210 por acción	
Importe del Capital en Acciones por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	MUS\$ 353.618	

	31-03-2018	31-12-2017
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.159.655	

b)Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

Al 31 de marzo de 2018 y 2017 no hay dividendos pagados que informar.

El dividendo provisorio que se pagó en diciembre de 2017 fue el equivalente al 20% de la utilidad líquida distribuible 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 distribuible al cierre del año anterior, lo que considera la rebaja del dividendo provisorio ya pagado.

Los MUS\$ 86.247 (MUS\$ 9.513 al 31 de marzo de 2017) presentados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada correspondiente al periodo 2018.

Al 31 de marzo de 2018 no ha habido pago de dividendos.

A continuación, se presentan los dividendos pagados en el ejercicio 2017 y su correspondiente monto por acción:

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	Dividendo Provisorio
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	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	Dividendo Definitivo
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
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

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 marzo de 2018 y 2017:

	Enero-Marzo	
	No auditado	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Clases de Otros Ingresos		
Total Otros Ingresos	37.232	48.332
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos (Nota 20)	29.575	43.257
Ingresos netos por indemnización seguros	31	67
Ingresos por fomento exportación	1.039	895
Arriendos percibidos	713	1.034
Utilidad por venta de activos	4.798	1.966
Servidumbre de paso	85	38
Otros resultados varios de operación	991	1.075
Clases de Otros Gastos por Función		
Total Otros Gastos por Función	(16.827)	(193.116)
Depreciaciones	(328)	(891)
Provisión contingencias y gastos legales	(769)	(583)
Castigos y provisiones activos fijos y otros	(7.015)	(975)
Gastos operacionales de plantas cerradas o detenidas	(961)	(1.042)
Gastos de proyectos	(1.002)	(969)
Pérdida en venta de activos	(522)	(564)
Siniestro y reparaciones de activos	(24)	(3.719)
Siniestros forestales	(9)	(178.361)
Otros impuestos	(3.336)	(1.867)
Gastos de investigación y desarrollo	(298)	(416)
Multas, reajustes e intereses	(180)	(277)
Otros arriendos no operacionales	(985)	-
Otros gastos	(1.398)	(3.452)
Clases de Ingresos Financieros		
Total Ingresos Financieros	4.782	6.413
Ingresos financieros por fondos mutuos - depósitos a plazo	2.374	2.698
Ingresos financieros por resultado de derivados	637	1.845
Otros ingresos financieros	1.771	1.870
Clases de Costos Financieros		
Total Costos Financieros	(51.662)	(59.872)
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(7.153)	(7.747)
Gasto por intereses, bonos	(35.669)	(47.919)
Gastos financieros por resultado de derivados	(3.378)	(744)
Otros costos financieros	(5.462)	(3.462)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación		
Total	5.845	8.131
Inversiones en asociadas	171	3.415
Inversiones en negocios conjuntos	5.674	4.716

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

Costo de Venta	Enero-Marzo	
	No auditado	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Madera	178.431	186.765
Costo faenas forestales	158.586	149.638
Depreciaciones y amortizaciones	95.023	95.626
Gastos de mantención	65.079	63.988
Productos químicos	131.950	125.310
Servicios de aserrío	38.439	28.663
Otras materias primas	56.653	44.502
Otros costos indirectos	48.843	42.240
Energía y combustibles	48.743	44.590
Costo energía eléctrica	11.124	9.170
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	88.720	81.127
Total	921.591	871.619

Costos de Distribución	Enero-Marzo	
	No auditado	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Gastos de Venta	7.779	9.180
Comisiones	3.715	3.509
Seguros	978	763
Deudores Incobrables	8	1
Otros gastos de venta	3.078	4.907
Gastos de Embarque y Flete	124.621	114.830
Servicios portuarios	7.892	7.292
Fletes	97.106	93.167
Otros gastos de embarque y flete	19.623	14.371
Total	132.400	124.010

Gastos de Administración	Enero-Marzo	
	No auditado	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	65.178	50.067
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	2.673	2.375
Seguros	3.628	4.648
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	6.945	7.613
Servicios computacionales-mantenimiento de licencias, arriendo de computadores y servidores	3.995	6.710
Arriendos oficinas, otros inmuebles, vehículos	4.096	3.878
Donaciones, aportes, becas	3.260	2.397
Honorarios	13.465	9.199
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	4.546	4.305
Servicios de aseo, vigilancia y transporte al personal	6.446	6.432
Servicios de terceros variable (maniobras, operador logístico)	11.560	10.059
Servicios básicos (telefono, luz, agua)	2.480	2.063
Mantenimiento y reparación	1.751	1.273
Seminarios, cursos, material didáctico	501	454
Otros Gastos de Administración	11.001	8.877
Total	141.525	120.350

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

Remuneraciones del auditor		31-03-2018 MUS\$	31-03-2017 MUS\$
Servicios de auditoría financiera		780	602
Otros servicios			
	Tributarios	132	179
	Otros	66	27
TOTAL		978	808
Dotación de personal		N°	
		15.379	15.737

NOTA 4. INVENTARIOS

Clase de Inventarios	31-03-2018 No Auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Materias Primas	111.624	103.049
Suministros para la Producción	98.095	98.548
Productos en proceso	56.867	56.194
Bienes Terminados	463.709	441.726
Repuestos	175.065	168.945
Total Inventarios	905.360	868.462

Al 31 de marzo de 2018, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 904.543 (MUS\$ 854.573 al 31 de marzo de 2017).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 31 de marzo de 2018, se ha reconocido una disminución neta de los inventarios, asociada a mayor provisión de obsolescencia de MUS\$ 2.689 (mayor provisión de MUS\$ 3.197 al 31 de marzo de 2017). Al 31 de marzo de 2018 el monto de provisión obsolescencia es de MUS\$ 31.373 (MUS\$ 28.684 al 31 de diciembre de 2017).

Al 31 de marzo de 2018 se han efectuado castigos de inventario por MUS\$ 178 (MUS\$ 123 al 31 de marzo de 2017).

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

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

Productos agrícolas

Corresponden principalmente a productos forestales destinados a la venta, en el curso normal de las operaciones de Arauco y se miden a su valor razonable menos los costos de venta en el punto de cosecha al cierre del 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 Intermedios, no existen partidas significativas con restricción de uso que informar.

	31-03-2018 No Auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Efectivo en Caja	186	148
Saldos en Bancos	223.071	209.037
Depósitos a Corto Plazo	182.407	292.105
Fondos Mutuos	87.994	73.170
Otro Efectivo y Equivalentes al Efectivo (*)	-	15.426
Total	493.658	589.886
Conciliación de Efectivo y Equivalentes al efectivo		
Descubierto (o Sobregiro) Bancario Utilizado para la Gestión del Efectivo	-	-
Otras Partidas de Conciliación, Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Partidas de Conciliación del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Total	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	493.658	589.886
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	493.658	589.886

(*) 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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

	Marzo 2018 No auditado MUS\$	Diciembre 2017 MUS\$
Clasificación de riesgo AAAfm	82.817	70.808
Clasificación de riesgo AAfm	5.177	2.362
Total Fondos Mutuos	87.994	73.170

Movimiento Pasivos Financieros

	Saldo inicial 01-01-2018 MUS\$	FLUJO			Devengo de intereses MUS\$	Reajuste MUS\$	Movimientos no flujo MUS\$	Saldo final 31-03-2018 No auditado MUS\$
		Obtención de préstamos MUS\$	Pagos de préstamos MUS\$	Pago de intereses MUS\$				
Préstamos bancarios	858.457	96.474	(96.404)	(9.499)	7.283	44	1.064	857.419
Pasivos de cobertura	5.393	-	-	(682)	-	(138)	(3.132)	1.441
Bonos y pagarés	3.302.685	-	-	(33.343)	36.727	31.581	1.450	3.339.100
Total	4.166.535	96.474	(96.404)	(43.524)	44.010	31.487	(618)	4.197.960

	Saldo inicial 01-01-2017 MUS\$	FLUJO			Devengo de intereses MUS\$	Reajuste MUS\$	Movimientos no flujo MUS\$	Saldo final 31-12-2017 MUS\$
		Obtención de préstamos MUS\$	Pagos de préstamos MUS\$	Pago de intereses MUS\$				
Préstamos 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
Total	4.454.380	1.312.481	(1.627.711)	(261.186)	246.220	121.885	(79.534)	4.166.535

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 27% en Chile, 30% en Argentina, 34% en Brasil, 25% en Uruguay y 21% 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	31-03-2018 No Auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Diferencias por Provisiones de Pasivos	6.996	7.433
Diferencias por Pasivos Devengados	9.736	11.267
Diferencias por Obligaciones por beneficios post- empleo	21.303	19.276
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	9.798	11.657
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	4.182	4.348
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	72.014	62.706
Diferencias por valorización de Inventarios	7.488	5.941
Diferencias por Provisiones de Ingresos	6.530	21.354
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	5.877	5.149
Diferencias por valorización de Intangibles	9.940	10.389
Otros	28.358	27.364
Total Activos por Impuestos Diferidos	182.222	186.884
Compensación por pasivos por Impuesto Diferido	(172.889)	(178.618)
Efecto Neto	9.333	8.266

Algunas subsidiarias de Arauco principalmente en Chile, Brasil y Uruguay, a la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios presentan pérdidas tributarias, por las cuales se estima que, dada las proyecciones de utilidades futuras, permiten la recuperación de estos activos. El total de estas pérdidas tributarias asciende a MUS\$ 251.625 (MUS\$ 216.397 al 31 de diciembre de 2017), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

Adicionalmente, al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios se mantienen MUS\$ 156.118 (MUS\$ 167.862 al 31 de diciembre de 2017) de pérdidas tributarias no recuperables de la operación conjunta de las sociedades en Uruguay correspondientes a la participación de Arauco y de las subsidiarias en Estados Unidos, por las cuales no se ha reconocido activo por impuesto diferido. El plazo estimado de recuperación excede el plazo de vigencia de dichas pérdidas tributarias.

Pasivos por Impuestos Diferidos

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

Pasivos por Impuestos Diferidos	31-03-2018 No Auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	851.555	860.498
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	15.896	12.684
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	673.519	676.876
Diferencias por valorización de Inventarios	33.521	32.580
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	45.960	41.600
Diferencias por valorización de Intangibles	22.243	22.014
Otros	18.875	17.731
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.661.569	1.663.983
Compensación por activos por Impuesto Diferido	(172.889)	(178.618)
Efecto Neto	1.488.680	1.485.365

El efecto del ejercicio del Impuesto corriente y diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de un cargo por MUS\$ 6.404 al 31 de marzo de 2018 (cargo de MUS\$ 4.226 al 31 de marzo de 2017), 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

	Saldo de Inicio 01-01-2018 MUS\$	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado MUS\$	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio MUS\$	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas MUS\$	Saldo Final 31-03-2018 MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Diferencias por Provisiones de Pasivos	7.433	(427)	-	(10)	6.996
Diferencias por Pasivos Devengados	11.267	(1.532)	(3)	4	9.736
Diferencias por Obligaciones por beneficios post- empleo	19.276	1.912	100	15	21.303
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	11.657	(1.858)	-	(1)	9.798
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	4.348	0	(166)	0	4.182
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	62.706	9.504	-	(196)	72.014
Diferencias por valorización de Inventarios	5.941	1.548	-	(1)	7.488
Diferencias por Provisiones de Ingresos	21.354	(14.824)	-	-	6.530
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	5.149	735	-	(7)	5.877
Diferencias por valorización de Intangibles	10.389	(406)	-	(43)	9.940
Otros	27.364	546	-	448	28.358
Total Activos por Impuestos Diferidos	186.884	(4.802)	(69)	209	182.222

	Saldo de Inicio 01-01-2018 MUS\$	Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado MUS\$	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio MUS\$	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas MUS\$	Saldo Final 31-03-2018 MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	860.498	(8.648)	-	(295)	851.555
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	12.684	(256)	3.468	-	15.896
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	676.876	(2.840)	-	(517)	673.519
Diferencias por valorización de Inventarios	32.580	941	-	-	33.521
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	41.600	4.360	-	-	45.960
Diferencias por valorización de Intangibles	22.014	277	-	(48)	22.243
Otros	17.731	1.045	-	99	18.875
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.663.983	(5.121)	3.468	(761)	1.661.569

	Saldo de Inicio 01-01-2017	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por combinaciones de negocio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 31-12-2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos						
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 post- empleo	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
Total Activos por Impuestos Diferidos	157.866	13.350	(10.437)	28.640	(2.536)	186.883

	Saldo de Inicio 01-01-2017	Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por combinaciones de negocio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 31-12-2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos						
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
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.782.834	(168.278)	-	52.199	(2.772)	1.663.983

Diferencias Temporarias

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

Concepto Diferencia	31-03-2018		31-12-2017	
	No Auditado		Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$		
Activos por impuestos diferidos	110.208		124.178	
Pérdida tributaria	72.014		62.706	
Pasivos por impuestos diferidos		1.661.569		1.663.983
Total	182.222	1.661.569	186.884	1.663.983

Detalle de Importe en Resultados	Enero - Marzo	
	No Auditado	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	(14.306)	(11.769)
Pérdida tributaria	9.504	22.529
Pasivos por impuestos diferidos	5.121	34.584
Total	319	45.344

Gasto por Impuesto a las Ganancias

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

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	Enero - Marzo	
	No Auditado	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(52.355)	(20.272)
Ajustes al Impuesto Corriente del Período Anterior	646	39
Otro Gasto por Impuesto Corriente	(451)	511
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	(52.160)	(19.722)
Ingreso Diferido (Gasto) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(9.185)	22.815
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	9.504	22.529
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	319	45.344
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(51.841)	25.622

El Gasto por Impuesto a las Ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales (Chile), al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es como sigue:

	Enero - Marzo	
	No Auditado	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Impuesto Corrientes Extranjero	(8.877)	(7.016)
Impuesto Corrientes Nacional	(43.283)	(12.706)
Total Impuesto Corriente	(52.160)	(19.722)
Impuesto Diferido Extranjero	4.144	8.447
Impuesto Diferido Nacional	(3.825)	36.897
Total Impuesto Diferido	319	45.344
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(51.841)	25.622

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

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

Tasa Impositiva aplicable en Chile	Enero - Marzo	
	No Auditado	
	2018 MUS\$ 27%	2017 MUS\$ 25,5%
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal en Chile	(67.380)	18.078
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(3)	333
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	18.623	13.655
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(6.365)	(10.423)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	248	-
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas (sobre los saldos de inicio)	-	657
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Períodos Anteriores	646	39
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	2.390	3.283
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	15.539	7.544
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(51.841)	25.622

NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Propiedades, Plantas y Equipos	31-03-2018 No Auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Obras en Curso	682.001	597.351
Terrenos	1.003.819	1.008.310
Edificios	2.109.632	2.135.201
Planta y Equipo	3.040.336	3.112.755
Equipamiento de Tecnologías de la Información	21.412	22.665
Instalaciones Fijas y Accesorios	11.725	12.297
Vehículos de Motor	15.196	15.959
Otros	131.076	129.761
Total Neto	7.015.197	7.034.299
Obras en Curso	682.001	597.351
Terrenos	1.003.819	1.008.310
Edificios	3.929.383	3.926.157
Planta y Equipo	6.408.955	6.410.561
Equipamiento de Tecnologías de la Información	82.344	82.765
Instalaciones Fijas y Accesorios	40.115	40.388
Vehículos de Motor	51.151	49.756
Otros	159.459	159.720
Total Bruto	12.357.227	12.275.008
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(1.819.751)	(1.790.956)
Planta y Equipo	(3.368.619)	(3.297.806)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(60.932)	(60.100)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(28.390)	(28.091)
Vehículos de Motor	(35.955)	(33.797)
Otros	(28.383)	(29.959)
Total	(5.342.030)	(5.240.709)

Descripción de Propiedades, Plantas y Equipos entregados en Garantía

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

Compromisos de desembolsos para adquirir Propiedades, Plantas

	31-03-2018 No Auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	126.373	112.924

Movimientos en Propiedades, Plantas y Equipos

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Plantas y Equipos al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

No Auditado	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2018	597.351	1.008.310	2.135.201	3.112.755	22.665	12.297	15.959	129.761	7.034.299
Cambios									
Adiciones	103.680	3	1.356	3.290	123	17	42	6.764	115.275
Desapropiaciones	-	(321)	(961)	(139)	-	-	0	(109)	(1.530)
Retiros	(2)	(4.238)	(124)	(535)	(5)	(1)	(119)	(4.822)	(9.846)
Gasto por depreciación	-	-	(30.913)	(77.665)	(1.433)	(603)	(990)	(834)	(112.438)
Provisión de deterioro	-	-	97	(6.400)	5	1	-	-	(6.297)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(322)	(924)	(13)	(3.042)	(10)	(9)	(36)	(67)	(4.423)
Reclasificación Activos mantenidos para la venta	-	-	157	-	-	-	-	-	157
Traspos de obras en curso cerradas y reclasificaciones	(18.706)	989	4.832	12.072	67	23	340	383	-
Total cambios	84.650	(4.491)	(25.569)	(72.419)	(1.253)	-572	(763)	1.315	(19.102)
Saldo Final 31-03-2018	682.001	1.003.819	2.109.632	3.040.336	21.412	11.725	15.196	131.076	7.015.197
	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2017	321.031	991.450	2.169.731	3.256.348	24.154	9.880	16.858	130.043	6.919.495
Cambios									
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)
Traspos de obras en curso cerradas y reclasificaciones	(165.613)	17.255	64.681	75.846	3.624	3.539	597	71	-
Total cambios	276.320	16.860	(34.530)	(143.593)	(1.489)	2.417	(899)	(282)	114.804
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

La depreciación cargada a resultados al 31 de marzo de 2018 y 2017 se presenta en el siguiente cuadro:

Depreciación del Período	Enero-Marzo	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Costos de explotación	95.023	96.065
Gastos de administración	3.909	4.148
Otros Gastos varios de operación	347	1.202
Total	99.279	101.415

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

	31-03-2018 No auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Propiedades, Plantas y Equipo en Arrendamiento Financiero	109.387	116.534
Planta y Equipo	109.387	116.534

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero:

	31-03-2018 No auditado Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	42.498
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	63.124
Más de cinco años	-
Total	105.622

	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	-
Total	113.986

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:

	31-03-2018		
	No auditado		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	1.737	69	1.668
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.201	-	1.201
Más de cinco años	-	-	-
Total	2.938	69	2.869

	31-12-2017		
	No auditado		
	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	-	-	-
Total	13.175	69	13.106

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 éstos, conforme a condiciones generales y particulares establecidas en cada contrato.

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

NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS

	Enero-Marzo	
	No auditado	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Venta de Bienes	1.437.879	1.206.594
Prestación de Servicios	26.775	27.142
Total	1.464.654	1.233.736

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

NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Clases de Beneficios y Gastos por Empleados

	Enero -Marzo	
	No auditado	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Gastos de Personal	142.786	132.290
Sueldos y Salarios	131.417	127.448
Gasto por Indemnización años de Servicio	11.369	4.842

Principales hipótesis actuariales utilizadas	31-03-2018	31-12-2017
Tasa de descuento nominal anual	5,06%	5,11%
Inflación	2,75%	2,77%
Tasa nominal de crecimiento salarial anual	5,22%	5,22%
Tasa de mortalidad	RV-2014	RV-2014

Sensibilizaciones a Supuestos	MUS\$
Tasa de descuento	
Incremento en 100 p.b.	(4.910)
Disminución de 100 p.b.	5.739
Tasa de Crecimiento Salarial	
Incremento en 100 p.b.	5.638
Disminución de 100 p.b.	(4.923)

A continuación, se presentan los saldos y el movimiento de la Indemnización por años de servicio provisionada al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

	31-03-2018 No auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Corriente	6.322	5.730
No Corriente	72.863	66.033
Total	79.185	71.763
Conciliación Valor Presente Indemnización	31-03-2018 No auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Saldo de Inicio	71.763	65.328
Costos de los servicios corrientes	1.172	5.583
Costo por intereses	932	3.208
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambios en los supuestos	1.852	(3.711)
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	(1.534)	1.212
Beneficios pagados (provisionados)	(1.789)	(5.654)
Costos por servicios pasados	5.423	-
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	1.366	5.797
Saldo final	79.185	71.763

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

	31-03-2018 No Auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Total de Activos Corrientes	2.865.794	2.770.363
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	493.658	589.886
Dólares estadounidenses	337.353	501.352
Euros	11.420	4.306
Reales	35.171	47.314
Pesos Argentinos	5.712	10.038
Otras monedas	2.210	3.685
Pesos Chilenos	101.792	23.191
Otros Activos Financieros Corrientes	2.963	3.504
Dólares estadounidenses	2.963	3.497
Otras monedas	-	7
Otros Activos No Financieros Corrientes	184.472	129.837
Dólares estadounidenses	94.421	48.632
Euros	67	104
Reales	20.337	17.158
Pesos Argentinos	5.472	5.832
Otras monedas	5.912	5.306
Pesos Chilenos	58.263	52.805
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	939.535	814.412
Dólares estadounidenses	690.114	550.674
Euros	19.151	20.498
Reales	76.556	89.673
Pesos Argentinos	28.417	26.863
Otras monedas	22.027	17.702
Pesos Chilenos	101.129	106.442
U.F.	2.141	2.560

	31-03-2018 No Auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8.452	3.488
Dólares estadounidenses	754	726
Reales	336	171
Pesos Chilenos	7.362	2.192
U.F.	-	399
Inventarios	905.360	868.462
Dólares estadounidenses	831.520	809.689
Reales	73.840	58.773
Activos Biológicos Corrientes	305.210	307.796
Dólares estadounidenses	270.374	270.761
Reales	34.836	37.035
Activos por impuestos corrientes	22.797	49.471
Dólares estadounidenses	5.056	7.769
Reales	5.762	6.721
Pesos Argentinos	27	-
Otras monedas	3.366	3.188
Pesos Chilenos	8.586	31.793
Activos No corrientes disponible Para la Venta	3.347	3.507
Dólares estadounidenses	2.678	2.835
Reales	669	672

	31-03-2018 No Auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Total Activos No corrientes	11.280.281	11.224.237
Otros Activos Financieros No Corriente	105.994	56.600
Dólares estadounidenses	105.994	56.600
Otros Activos No Financieros No Corrientes	121.342	121.521
Dólares estadounidenses	105.191	104.711
Reales	6.129	4.629
Pesos Argentinos	9.034	11.303
Otras monedas	801	693
Pesos Chilenos	187	185
Cuentas por cobrar no corrientes	18.302	16.040
Dólares estadounidenses	8.001	4.247
Reales	1.830	3.345
Pesos Chilenos	4.326	6.692
U.F.	4.145	1.756
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	542	1.056
U.F.	542	1.056
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participacion	377.416	368.772
Dólares estadounidenses	131.587	130.276
Euros	195.306	185.410
Reales	50.517	53.080
Pesos Chilenos	6	6
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	89.544	88.615
Dólares estadounidenses	87.955	87.007
Reales	1.502	1.516
Pesos Chilenos	87	92
Plusvalía	69.731	69.922
Dólares estadounidenses	42.594	42.656
Reales	27.137	27.266
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7.015.197	7.034.299
Dólares estadounidenses	6.436.792	6.443.081
Reales	571.833	585.202
Pesos Chilenos	6.572	6.016
Activos Biológicos, No Corriente	3.472.881	3.459.146
Dólares estadounidenses	2.954.644	2.934.819
Reales	518.237	524.327
Activos por Impuestos Diferidos	9.332	8.266
Dólares estadounidenses	4.992	4.319
Reales	4.017	3.622
Otras monedas	31	32
Pesos Chilenos	292	293

	31-03-2018 No Auditado			31-12-2017		
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total Pasivos Corrientes	989.770	399.724	1.389.494	1.045.364	354.030	1.399.394
Otros Pasivos Financieros Corrientes	109.010	392.036	501.046	148.778	351.566	500.344
Dólares estadounidenses	71.428	341.358	412.786	134.125	284.293	418.418
Reales	547	6.292	6.839	2.383	4.660	7.043
Pesos Chilenos	1.408	3.799	5.207	1.508	4.116	5.624
U.F.	35.627	40.587	76.214	10.762	58.497	69.259
Prestamos Bancarios	53.431	336.822	390.253	110.700	282.172	392.872
Dólares estadounidenses	52.884	330.530	383.414	108.317	277.512	385.829
Reales	547	6.292	6.839	2.383	4.660	7.043
Arrendamiento Financiero	9.885	32.613	42.498	9.928	34.413	44.341
Pesos Chilenos	1.408	3.799	5.207	1.508	4.116	5.624
U.F.	8.477	28.814	37.291	8.420	30.297	38.717
Otros Prestamos	45.694	22.601	68.295	28.150	34.981	63.131
Dólares estadounidenses	18.544	10.828	29.372	25.808	6.781	32.589
U.F.	27.150	11.773	38.923	2.342	28.200	30.542
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	585.347	20	585.367	717.342	4	717.346
Dólares estadounidenses	160.129	-	160.129	193.562	-	193.562
Euros	10.162	-	10.162	9.099	-	9.099
Reales	57.489	-	57.489	124.917	-	124.917
Pesos Argentinos	20.344	-	20.344	29.243	-	29.243
Otras monedas	9.382	-	9.382	4.936	-	4.936
Pesos Chilenos	301.842	20	301.862	333.525	4	333.529
U.F.	25.999	-	25.999	22.060	-	22.060
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9.330	-	9.330	11.208	-	11.208
Dólares estadounidenses	2.515	-	2.515	1.354	-	1.354
Pesos Chilenos	6.815	-	6.815	9.854	-	9.854
Otras Provisiones, Corrientes	2.614	-	2.614	2.728	-	2.728
Dólares estadounidenses	629	-	629	622	-	622
Reales	1.985	-	1.985	2.106	-	2.106
Pasivos por impuestos Corrientes	37.958	1.167	39.125	6.361	1.727	8.088
Dólares estadounidenses	618	-	618	283	-	283
Euros	156	-	156	158	-	158
Pesos Argentinos	-	-	-	46	-	46
Otras monedas	327	-	327	479	-	479
Pesos Chilenos	36.857	1.167	38.024	5.395	1.727	7.122
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	5.440	882	6.322	5.595	135	5.730
Pesos Chilenos	5.440	882	6.322	5.595	135	5.730
Otros pasivos no financieros corrientes	240.071	5.619	245.690	153.352	598	153.950
Dólares estadounidenses	195.841	4.600	200.441	119.309	582	119.891
Euros	62	-	62	77	-	77
Reales	23.568	-	23.568	18.016	-	18.016
Pesos Argentinos	3.455	-	3.455	3.215	-	3.215
Otras monedas	4.593	-	4.593	3.906	-	3.906
Pesos Chilenos	12.532	1.019	13.551	8.809	16	8.825
U.F.	20	-	20	20	-	20

	31-03-2018 No Auditado			31-12-2017		
	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total Pasivos No Corrientes	2.579.677	2.935.547	5.515.224	3.025.553	2.452.760	5.478.313
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	1.452.624	2.349.911	3.802.535	1.455.641	2.322.926	3.778.567
Dólares estadounidenses	961.542	1.517.836	2.479.378	970.631	1.508.999	2.479.630
Reales	14.183	-	14.183	16.506	-	16.506
Pesos Chilenos	8.830	-	8.830	9.839	-	9.839
U.F.	468.069	832.075	1.300.144	458.665	813.927	1.272.592
Prestamos Bancarios	320.888	146.278	467.166	327.424	138.161	465.585
Dólares estadounidenses	306.705	146.278	452.983	310.918	138.161	449.079
Reales	14.183	-	14.183	16.506	-	16.506
Arrendamiento Financiero	63.124	-	63.124	68.035	-	68.035
Pesos Chilenos	8.830	-	8.830	9.839	-	9.839
U.F.	54.294	-	54.294	58.196	-	58.196
Otros Prestamos	1.068.612	2.203.633	3.272.245	1.060.182	2.184.765	3.244.947
Dólares estadounidenses	654.837	1.371.558	2.026.395	659.713	1.370.838	2.030.551
U.F.	413.775	832.075	1.245.850	400.469	813.927	1.214.396
Otras Provisiones, No Corrientes	35.640	-	35.640	36.008	-	36.008
Dólares estadounidenses	11	-	11	7	-	7
Reales	4.755	-	4.755	4.682	-	4.682
Pesos Argentinos	30.874	-	30.874	31.316	-	31.316
Pesos Chilenos	-	-	-	3	-	3
Pasivos por Impuestos Diferidos	904.275	584.405	1.488.680	1.355.531	129.834	1.485.365
Dólares estadounidenses	798.977	584.405	1.383.382	1.247.096	129.834	1.376.930
Reales	105.298	-	105.298	108.435	-	108.435
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	71.632	1.231	72.863	66.033	-	66.033
Otras monedas	144	-	144	129	-	129
Pesos Chilenos	71.488	1.231	72.719	65.904	-	65.904
Otros Pasivos no financieros no corrientes	115.506	-	115.506	112.340	-	112.340
Dólares estadounidenses	14	-	14	13	-	13
Reales	115.158	-	115.158	111.634	-	111.634
Pesos Argentinos	117	-	117	480	-	480
Pesos Chilenos	217	-	217	213	-	213

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

Subsidiaria	País	Moneda Funcional
Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales
Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales
Arauco Industria de Paineis Ltda.	Brasil	Reales
Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales
Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales
Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Brasil	Reales
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 - Marzo	
	No Auditado	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Arauco Do Brasil S.A.	(3.404)	12.934
Arauco Forest Brasil S.A.	(2.232)	12.267
Arauco Florestal Arapoti S.A.	(1.284)	3.346
Sonae Arauco S.A.	4.227	2.167
Arauco Argentina S.A.	(264)	1.011
Flakeboard Company Ltd.	(2.364)	1.102
Otras	110	58
Total Ajuste Conversión	(5.211)	32.885

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero-Marzo	
	No auditado	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	1.049	1.461
Reserva de Conversión (incluye la Participación no controladora)	(5.525)	33.721

NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS

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

	Enero - Marzo	
	No auditado	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo		
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	4,90%	5,10%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	2.506	256

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 Intermedios, las principales transacciones registradas con partes relacionadas son compras de combustible a Compañía de Petróleos de Chile S.A. y compra de clorato de sodio a EKA Chile S.A.

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

Nombre de Controladora Principal del Grupo

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

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

Empresas Copec S.A.

Remuneraciones Recibidas por el personal Clave de la Gerencia por Categoría

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

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

Las transacciones realizadas con partes relacionadas 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 31-03-2018			% de Participación 31-12-2017		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
-	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A.	México	Dólar estadounidense	0,0020	99,9970	99,9990	0,0020	99,9970	99,9990
-	Arauco Argentina S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	9,9753	90,0048	99,9801	9,9753	90,0048	99,9801
-	Arauco Australia Pty Ltd.	Australia	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
96547510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Chile	Dólar estadounidense	98,0000	1,9999	99,9999	98,0000	1,9999	99,9999
-	Arauco Colombia S.A.	Colombia	Dólar estadounidense	1,4778	98,5204	99,9982	1,4778	98,5204	99,9982
-	Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales	1,0681	98,9309	99,9990	1,1624	98,8366	99,9990
-	Arauco Europe Cooperatief U.A.	Holanda	Dólar estadounidense	0,5689	99,4301	99,9990	0,5689	99,4301	99,9990
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales	-	79,9992	79,9992	-	79,9992	79,9992
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales	9,9971	90,0021	99,9992	9,9971	90,0021	99,9992
-	Arauco Industria de Paineis Ltda.	Brasil	Reales	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Middle East DMCC	Dubai	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
76620842-8	Arauco Nutrientes Naturales SPA	Chile	Dólar estadounidense	-	99,9484	99,9484	-	99,9484	99,9484
-	Arauco Panels USA, LLC	Estados Unidos	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.	Estados Unidos	Dólar estadounidense	0,0004	99,9986	99,9990	0,0004	99,9986	99,9990
-	Araucocomex S.A. de C.V.	México	Dólar estadounidense	0,0005	99,9985	99,9990	0,0005	99,9985	99,9990
96657900-5	Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	57,1031	57,1031	-	57,5223	57,5223
-	Empreendimentos Forestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales	-	99,9795	99,9795	-	99,9795	99,9795
-	Flakeboard America Limited	Estados Unidos	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	-	98,4922	98,4922	-	98,4826	98,4826
78049140-K	Forestal Los Lagos S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	79,9587	79,9587	-	79,9587	79,9587
-	Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9805	99,9805	-	99,9805	99,9805
-	Forestal Talavera S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9942	99,9942	-	99,9942	99,9942
-	Greenagro S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	97,9805	97,9805	-	97,9805	97,9805
96563550-5	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	98,0186	1,9804	99,9990	98,0186	1,9804	99,9990
79990550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Dólar estadounidense	1,0000	98,9489	99,9489	1,0000	98,9489	99,9489
-	Leasing Forestal S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9801	99,9801	-	99,9801	99,9801
96510970-6	Maderas Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9995	99,9995	99,0000	0,9995	99,9995
-	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9961	99,9961	-	99,9961	99,9961
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Forestais S.A.	Brasil	Reales	-	99,9991	99,9991	-	99,9991	99,9991
-	Savitar S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9841	99,9841	-	99,9841	99,9841
76375371-9	Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	0,0100	99,9890	99,9990	0,0100	99,9890	99,9990
96637330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	45,0000	54,9997	99,9997	45,0000	54,9997	99,9997

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

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

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

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

	Enero-Marzo	
	No Auditado	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	17.629	12.259
Dietas del directorio	670	561
Beneficios por Terminación	7.248	1.436
Total	25.547	14.256

Partes Relacionadas por Cobrar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-03-2018 No Auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Forestal Mininco S.A	91.440.000-7	Accionista Común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	21	25
Eka Chile S.A	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	30 días	2.732	2.027
Forestal del Sur S.A	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	4.077	4
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	30 días	336	171
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	-	-	136
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Accionista Común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	-
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	96.871.870-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	1	-
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	531	-
Fundación Acerca Redes	65.097.218-K	Matriz es Fundadora y Aportante	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	753	726
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	-	-	399
TOTAL						8.452	3.488

Partes Relacionadas por Cobrar No Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-03-2018 No Auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	-	-	528
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	ene-20	542	528
TOTAL						542	1.056

Partes Relacionadas por Pagar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-03-2018 No auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Controlador común	Chile	Pesos chilenos	30 días	6.283	8.837
Abastible S.A.	91.806.000-6	Controlador común	Chile	Pesos chilenos	30 días	249	545
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	54
Red to Green S.A. (Ex-Sigma Servicios Informáticos S.A.)	86.370.800-1	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	2	1
Portalluppi, Guzmán y Bezanilla Asesorías Ltda.	78.096.080-9	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	120	146
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Accionista Común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	97	137
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	7	29
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	1.550	1.354
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	928	-
Adm. Estaciones de Servicio Serco Ltda.	79.689.550-0	Controlador común	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	1
Proveedora Industrial Minera Andina S.A.	93.305.000-9	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	5	-
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Director Común	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	37	-
Adm. de Ventas al Detalle Arco Prime Ltda.	77.215.640-5	Controlador común	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	14
Elemental S.A.	76.659.730-0	Asociada Indirecta de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	-	-	4
Woodtech S.A.	76.724.000-7	Asociada Indirecta de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	50	86
TOTAL						9.330	11.208

Transacciones entre partes relacionadas

Compras

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-03-2018 No Auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Controlador común	Chile	Pesos chilenos	Combustible	763	3.115
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Controlador común	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	16.966	66.789
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Movilización y estiba	2.881	9.986
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Servicios Portuarios	2.117	6.956
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	9.669	44.055
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	478	1.310
Portalluppi, Guzmán y Bezanilla Asesorías Ltda.	78.096.080-9	Director común	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	277	1.496
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Accionista Común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicios Telefónicos	215	460
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Accionista Común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Rollizos	48	330
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Director Común	Chile	Dólares estadounidenses	Energía Eléctrica	114	389
Woodtech S.A.	76.724.000-7	Asociada Indirecta de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicios de medición volumen madera y otros	185	2.239
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Accionista Común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Arriendos	86	596
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Accionista Común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	-	965

Ventas

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-03-2018 No Auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Controlador común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Fletamento	75	202
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	-	1.128
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	6.597	19.182
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Cosecha, Astillas y Maderas	6.587	25.322
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	Madera	696	2.966

NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2018 no hay nuevas inversiones que informar.

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 m³.

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 periodo de medición de esta adquisición, para reflejar nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias existentes en la fecha de adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado la medición de los importes reconocidos en esa fecha. El periodo de medición no excederá el plazo de un año desde la fecha de adquisición.

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

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
Total Activos	172.724
Pasivos financieros corrientes y no corrientes	43.218
Acreedores comerciales	26.437
Otros pasivos	70.371
Total Pasivos	140.026

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 de Arauco como si la fecha de adquisición hubiera sido al comienzo del período anual:

ARAUCO CONSOLIDADO	Enero-Diciembre 2017 MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	5.395.859
Resultados	261.776

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 marzo de 2018 no hay nuevas inversiones en asociadas que informar.

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

Nombre de Asociada	Puertos y Logística S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Explotar muelles y bodegas, tanto propios como de terceros, realizar operaciones de carga y descarga de toda clase de mercaderías y ejecutar operaciones de almacenamiento, transporte y movilización de productos.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20,2767%	
	31-03-2018	31-12-2017
Inversión en Asociada	MUS\$ 62.426	MUS\$ 62.225

Nombre de Asociada	Inversiones Puerto Coronel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, adquisición de Sociedades y toda clase de valores mobiliarios o instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y el desarrollo y/o participación en toda clase de negocios y Sociedades relacionadas con las actividades industriales, portuarias, forestales y comercial.	
Porcentaje de Participación en Asociada	50%	
	31-03-2018	31-12-2017
Inversión en Asociada	MUS\$ 48.153	MUS\$ 47.619

Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Prestación de servicios de asesoría a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en materias relacionadas con la gestión de negocios.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-03-2018	31-12-2017
Inversión en Asociada	MUS\$ 226	MUS\$ 191

Nombre de Asociada	Genómica Forestal S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar la genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas con el fin de fortalecer los programas de genética de las empresas y con ello mejorar la posición competitiva de las industrias forestales chilenas en las especies prioritarias.	
Porcentaje de Participación en Asociada	25%	
	31-03-2018	31-12-2017
Inversión en Asociada	MUS\$ (4)	MUS\$ (4)

Nombre de Asociada	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos. La ejecución de este proyecto sustentable en el futuro está financiado por el Comité Innova Chile.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-03-2018	31-12-2017
Inversión en Asociada	MUS\$ 6	MUS\$ 6

Nombre de Asociada	Vale do Corisco S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Gestión de activos forestales	
Porcentaje de Participación en Asociada	49%	
	31-03-2018	31-12-2017
Inversión en Asociada	MUS\$ 46.431	MUS\$ 48.921

Información Financiera Resumida de Asociadas

31-03-2018 No auditado	Suma de Activos						Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	
Corrientes de Asociadas	98.475	29	4.721	3.518	5	25	106.773
No Corrientes de Asociadas	583.004	97.007	795	125.126	45	24	806.001
Total de Asociadas	681.479	97.036	5.516	128.644	50	49	912.774
	Suma de Pasivos y Patrimonio						Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	
Corrientes de Asociadas	43.220	82	3.787	350	-	14	47.453
No Corrientes de Asociadas	330.388	-	599	33.536	5	50	364.578
Patrimonio	307.871	96.954	1.130	94.758	45	(15)	500.743
Total de Asociadas	681.479	97.036	5.516	128.644	50	49	912.774
31-03-2018							
Suma de Ingresos de Asociadas	34.503	4.852	1.334	2.326	-	-	43.015
Suma de Gastos de Asociadas	(35.878)	-	(1.197)	(2.423)	-	-	(39.498)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	(1.375)	4.852	137	(97)	-	-	3.517
Otro Resultado Integral	1.868	-	-	99.367	-	-	101.235
Resultado Integral Total	493	4.852	(35)	99.270	-	-	104.580
Dividendos Recibidos	-	-	-	4.513	-	-	4.513
31-12-2017							
	Suma de Activos						Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. 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
Total de Asociadas	683.125	97.101	5.065	132.599	50	49	917.989
	Suma de Pasivos y Patrimonio						Total MUS\$
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv.Corporativos Sercor S.A. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. 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
Total de Asociadas	683.125	97.101	5.065	132.599	50	49	917.989
31-03-2017							
Suma de Ingresos de Asociadas	32.233	1138	1.142	4.316	-	-	38.829
Suma de Gastos de Asociadas	(28.294)	-	998	(1.487)	-	-	(28.783)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	3.939	1.138	2.140	2.829	-	-	10.046
Otro Resultado Integral	(833)	-	-	338.830	-	-	337.997
Resultado Integral Total	3.106	1.138	2.140	341.659	-	-	348.043
Dividendos Recibidos	-	-	-	-	-	-	-

Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

	31-03-2018 No Auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	368.772	446.548
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos		
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	171	4.855
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	5.674	12.162
Dividendos Recibidos	(2.211)	(8.586)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	3.984	22.726
Otro Incremento (Decremento) (*)	1.026	(108.933)
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	8.644	(77.776)
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	377.416	368.772

(*) 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.

	31-03-2018 No Auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Inversiones en Asociadas	157.241	158.967
Inversiones en Negocios Conjuntos	220.175	209.805
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	377.416	368.772

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

Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, Arauco no ha efectuado aportes a las sociedades de Uruguay Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A.

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

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

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

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

Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. (Uruguay)	31-03-2018 (No Auditado)		31-12-2017	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	263.242	245.103	202.669	186.626
No Corrientes	2.061.821	509.345	2.076.255	586.034
Patrimonio	-	1.570.615	-	1.506.264
Total Acuerdo Conjunto	2.325.063	2.325.063	2.278.924	2.278.924
Inversión	785.308		753.132	
	31-03-2018 (No Auditado)		31-03-2017 (No Auditado)	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	215.649		156.652	
Gastos	(151.145)		(150.462)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	64.504		6.190	

Forestal Cono Sur S.A.(consolidado) (Uruguay)	31-03-2018 (No Auditado)		31-12-2017	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	44.217	22.487	33.012	22.582
No Corrientes	166.325	1.940	174.943	2.314
Patrimonio	-	186.115	-	183.059
Total Acuerdo Conjunto	210.542	210.542	207.955	207.955
Inversión	93.058		91.530	
	31-03-2018 (No Auditado)		31-03-2017 (No Auditado)	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	16.129		2.318	
Gastos	(13.148)		(704)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	2.981		1.614	

Eufores S.A.(consolidado) (Uruguay)	31-03-2018 (No Auditado)		31-12-2017	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	185.298	190.143	183.175	180.298
No Corrientes	631.680	3.926	612.187	7.948
Patrimonio	-	622.910	-	607.116
Total Acuerdo Conjunto	816.978	816.979	795.362	795.362
Inversión	311.455		303.558	
	31-03-2018 (No Auditado)		31-03-2017 (No Auditado)	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	85.464		87.319	
Gastos	(70.412)		(73.301)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	15.052		14.018	

Zona Franca Punta Pereira S.A. (Uruguay)	31-03-2018 (No Auditado)		31-12-2017	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	7.879	105.101	6.105	97.233
No Corrientes	481.120	35.518	483.884	43.180
Patrimonio	-	348.380	-	349.576
Total Acuerdo Conjunto	488.999	488.999	489.989	489.989
Inversión	174.190		174.788	
	31-03-2018 (No Auditado)		31-03-2017 (No Auditado)	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	4.527		9.011	
Gastos	(5.724)		(6.607)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(1.197)		2.404	

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

Unilín Arauco Pisos Ltda.	31-03-2018 (No Auditado)		31-12-2017	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	6.840	3.982	7.270	4.461
No Corrientes	5.340	27	5.535	28
Patrimonio	-	8.171	-	8.316
Total Acuerdo Conjunto	12.180	12.180	12.805	12.805
Inversión	4.086		4.158	

	31-03-2018 (No Auditado) MUS\$	31-03-2017 (No Auditado) MUS\$
Ingresos	2.767	2.960
Gastos	(2.766)	(3.324)
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	1	(364)
Otro Resultado Integral	-	-
Resultado Integral Total	1	(364)
Dividendos Recibidos	-	-

Eka Chile S.A.	31-03-2018 (No Auditado)		31-12-2017	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	20.810	6.312	18.876	5.388
No Corrientes	31.935	4.865	32.040	5.054
Patrimonio	-	41.568	-	40.474
Total Acuerdo Conjunto	52.745	52.745	50.916	50.916
Inversión	20.784		20.237	

	31-03-2018 (No Auditado) MUS\$	31-03-2017 (No Auditado) MUS\$
Ingresos	11.184	11.740
Gastos	(10.090)	(10.923)
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	1.094	817
Otro Resultado Integral	-	-
Resultado Integral Total	1.094	817
Dividendos Recibidos	-	-

Sonae Arauco S.A.	31-03-2018 (No Auditado)		31-12-2017	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	292.511	259.797	265.578	235.676
No Corrientes	694.120	336.223	664.689	323.770
Patrimonio	-	390.611	-	370.821
Total Acuerdo Conjunto	986.631	986.631	930.267	930.267
Activos netos	162.924		151.920	
Ajuste a los Activos Netos (Plusvalía)	32.382		33.491	
Inversión	195.306		185.411	

	31-03-2018 (No Auditado) MUS\$	31-03-2017 (No Auditado) MUS\$
Ingresos	270.724	9.646
Gastos	(260.353)	(667)
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	10.371	8.979
Otro Resultado Integral	-	-
Resultado Integral Total	10.371	8.979
Dividendos Recibidos	-	-

NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, respectivamente se presentan las provisiones de deterioro de Propiedades, planta y equipo producto de obsolescencia.

Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos		
Principales Clases de Activos Afectadas por Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Maquinarias y Equipos	
Principales Hechos y Circunstancias que condujeron al Reconocimiento de Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Obsolescencia técnica y siniestros	
	31-03-2018	31-12-2017
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 23.802	MUS\$ 17.396

Plusvalía

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

Al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios, el saldo de Plusvalía es de MUS\$ 69.731 (MUS\$ 69.922 al 31 de diciembre de 2017), cuyo movimiento se presenta en cuadro adjunto:

Plusvalía	31-03-2018 No auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Saldo inicial	69.922	74.893
Deterioro	-	(4.640)
Incremento (Disminución) en el cambio de moneda extranjera	(191)	(331)
Saldo final	69.731	69.922

Del total del saldo de Plusvalía, MUS\$ 39.780 (MUS\$ 39.841 al 31 de diciembre de 2017) se generan por la adquisición de “Flakeboard”, empresa que, directamente y/o a través de subsidiarias, posee y opera 7 plantas de paneles por la que Arauco adquirió y pagó el día 24 de septiembre de 2012, el precio de MUS\$ 242.502 por la totalidad de las acciones de dicha sociedad.

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

Por inversión en planta de paneles en Pien, Brasil, se generó una plusvalía de MUS\$ 27.137 (MUS\$ 27.266 al 31 de diciembre de 2017).

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

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

Al 31 de marzo de 2017, la variación del saldo de Plusvalía solo se debía 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\$ 7.577 al 31 de marzo de 2018). 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\$ 2.004 al 31 de marzo de 2018), quedando un total disputado de \$3.362.265.453 (equivalentes a MUS\$ 5.572 al 31 de marzo de 2018), más multas, reajustas e intereses. Con esa misma fecha, se tuvo por 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, ingresándose la causa 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 marzo de 2018, 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\$ 4.467 al 31 de marzo de 2018).

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 marzo de 2018) 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 marzo de 2018) 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 Corte Suprema resolvió tener por desistido 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 total de 7.777 UTA (equivalentes a MUS\$ 7.316 al 31 de marzo de 2018). Con fecha 22 de diciembre de 2017 la Sociedad presentó recurso de reposición respecto de la Resolución Exenta N° 1487 ante la SMA, solicitando la absolución de todas las infracciones, con excepción del cargo número 7 (tardía presentación de informe de calidad de las aguas del río Cruces).

Con fecha 23 de marzo de 2018 se notificó la Res. Ex. N° 357, de la Superintendencia del Medio Ambiente (SMA), por medio de la cual se rechazó el recurso de reposición interpuesto por la empresa. Frente a lo anterior, el 5 de abril de 2018 se dedujo reclamación judicial en contra de las Res. Ex. N° 1487 y N° 357 de la SMA, ante el Tercer Tribunal Ambiental. La reclamación fue admitida a trámite y se ofició a la SMA para que emitiera informe. Causa Pendiente (Rol: R-64-2018, Tercer Tribunal Ambiental).

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de hecho y de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de marzo de 2018, 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 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.

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\$ 225 al 31 de marzo de 2018) 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, procediendo a bajar la sanción de multa de 234 UTA a 177 UTA (equivalentes a MUS\$ 166 al 31 de marzo de 2018).

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\$ 128 al 31 de marzo de 2018). 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.

Arauco Argentina S.A.

1. 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 m³ de madera aserrada por año.

Con fecha 11 de enero de 2001 Arauco Argentina S.A. presentó una ampliación al proyecto foresto-industrial aprobado. Dicha ampliación fue aprobada por Res. N°84/03 de la ex Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos. En cumplimiento de las obligaciones asumidas, la Sociedad construyó una planta de tableros MDF (paneles) y forestó 8.089 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 \$ 472.310.690 pesos argentinos (MUS\$ 23.440 al 31 de marzo de 2018) 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\$ 13.723 al 31 de marzo de 2018).

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

Arauco do Brasil S.A.

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

El 20 de julio 2015, Arauco do Brasil fue notificada de decisión de primer nivel administrativo, que consideró parcialmente mantenida la Infracción, con el importe estimado de R\$ 164.159.000 (MUS\$ 49.665 al 31 de marzo de 2018). 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\$ 17.329 al 31 de marzo de 2018) 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\$ 6.966 al 31 de marzo de 2018).

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\$ 191 al 31 de marzo de 2018) por concepto de daño emergente y a la suma de \$607.849.413 (equivalentes a MUS\$ 1.007 al 31 de marzo de 2018) 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 marzo de 2018, 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 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.

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 marzo de 2018, 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 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 marzo de 2018, 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 reconvenzional de prescripción ordinaria y en subsidio de prescripción extraordinaria.

Habiéndose agotado el periodo de discusión tanto de la acción principal como de la reconvenzional, Tribunal dictó el correspondiente auto de prueba. Forestal Arauco S.A. interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio en contra del auto de prueba. El

Tribunal acogió parcialmente la reposición, y negó lugar a la apelación subsidiaria. Forestal Arauco S.A. interpuso recurso de hecho, el cual con fecha 11 de abril fue acogido por la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Concepción, ordenando al Tribunal de primera instancia acoger a tramitación la apelación. Causa en período de 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 marzo de 2018, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

A continuación, se presentan las provisiones registradas al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

Clases de Provisiones	31-03-2018 No Auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Provisiones, Corriente	2.614	2.728
Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente	622	616
Otras Provisiones, Corriente	1.992	2.112
Provisiones, no Corriente	35.640	36.008
Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente	12.188	12.556
Otras Provisiones, No Corriente	23.452	23.452
Total Provisiones	38.254	38.736

Movimientos en Provisiones	31-03-2018 No Auditado		
	Reclamaciones Legales (*) MUS\$	Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	13.172	25.564	38.736
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	556	32	588
Provisión Utilizada	(315)	(146)	(461)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(603)	(7)	(610)
Otro Incremento (Decremento)	-	1	1
Total cambios	(362)	(120)	(482)
Saldo Final	12.810	25.444	38.254

(*) El aumento en las Reclamaciones legales lo compone principalmente MUS\$ 405 y MUS\$ 145 (filiales en Brasil y Argentina respectivamente) por concepto de juicios civiles y laborales.

Movimientos en Provisiones	31-12-2017		
	Reclamaciones Legales (*) MUS\$	Otras Provisiones (**) MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	15.123	23.857	38.980
Cambios en Provisiones			
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)
Total cambios	(1.951)	1.707	(244)
Saldo Final	13.172	25.564	38.736

(*) 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.

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

	31-03-2018 No auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Activos Intangibles Neto		
Total Activos Intangibles	89.544	88.615
Programas Informáticos	25.069	26.747
Derechos de agua	5.966	5.697
Cartera clientes	45.566	47.144
Otros Activos Intangibles Identificables	12.943	9.027
Activos Intangibles Identificables Bruto	177.096	173.426
Programas Informáticos	81.917	81.907
Derechos de agua	5.966	5.697
Cartera clientes	72.104	72.685
Otros Activos Intangibles Identificables	17.109	13.137
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor		
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(87.552)	(84.811)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables	(87.552)	(84.811)
Programas Informáticos	(56.848)	(55.160)
Cartera clientes	(26.538)	(25.541)
Otros Activos Intangibles Identificables	(4.166)	(4.110)

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

Movimiento Intangibles	31-03-2018 No auditado				TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	26.747	5.697	47.144	9.027	88.615
Cambios					
Adiciones	355	269	-	4.036	4.660
Desapropiaciones	(181)	-	-	-	(181)
Amortización	(1.723)	-	(1.209)	(104)	(3.036)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(129)	-	(369)	(16)	(514)
Cambios, Total	(1.678)	269	(1.578)	3.916	929
Saldo Final	25.069	5.966	45.566	12.943	89.544
Movimiento Intangibles	31-12-2017				TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	26.370	5.689	50.982	6.456	89.497
Cambios					
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
Cambios, Total	377	8	(3.838)	2.571	(882)
Saldo Final	26.747	5.697	47.144	9.027	88.615
	Años de vida útil (promedio)				
Programas informáticos	5				
Cartera de clientes	15				
Marcas	7				

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

NOTA 20. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de Arauco son plantaciones forestales cuyas principales especies corresponden a pino radiata y taeda y en menor extensión a eucalipto. El total de plantaciones se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando al 31 de marzo de 2018 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, 196 mil hectáreas a otros usos y hay 109 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de marzo de 2018, el volumen producido de rollizos fue de 5,1 millones de m³ (4,7 millones de m³ al 31 de marzo de 2017).

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 marzo de 2018 son de MUS\$ 29.575 (MUS\$ 43.257 al 31 de marzo de 2017). Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera vendida comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta incluido en el Costo de ventas y que al 31 de marzo de 2018 es de MUS\$ 54.768 (MUS\$ 40.842 al 31 de marzo de 2017).

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

-La tasa de descuento utilizada es:

- Chile: 7,5%
- Brasil y Uruguay: 8%
- Argentina: 12%

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

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

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

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

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

		MUS\$
Tasa de descuento (puntos)	0,5	(90.755)
	-0,5	96.195
Márgenes (%)	10	337.133
	-10	(337.133)

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

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

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

Activos Biológicos entregados en Garantía

Al 31 de marzo de 2018, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

Activos Biológicos con Titularidad Restringida y Subvenciones

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

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

Presentación corriente y no corriente

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

	31-03-2018 No auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Corriente	305.210	307.796
No Corriente	3.472.881	3.459.146
Total	3.778.091	3.766.942

Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	31-03-2018		
	No auditado		
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	307.796	3.459.146	3.766.942
Cambios en Costo Real Incurrido	995	31.787	32.782
Adiciones mediante Adquisición	632	63.196	63.828
Disminuciones Debidas a Cosecha	(28.717)	-	(28.717)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(153)	(2.279)	(2.432)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	(47)	(47)
Trasposos desde el No Corriente al Corriente	29.233	(29.233)	-
Otros Incrementos (Decrementos)	-	150	150
Cambios en Valor Razonable	(3.581)	(18.052)	(21.633)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	-	29.575	29.575
Disminuciones Debidas a Cosecha	(51.246)	-	(51.246)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	38	38
Trasposos desde el No Corriente al Corriente	47.665	(47.665)	-
Total Cambios	(2.586)	13.735	11.149
Saldo Final	305.210	3.472.881	3.778.091

Movimiento	31-12-2017		
	No auditado		
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	306.117	3.592.874	3.898.991
Cambios en Costo Real Incurrido	16.866	82.448	99.314
Adiciones mediante Adquisición	6.088	176.234	182.322
Incremento (disminución) por combinaciones de negocios	-	127.927	127.927
Disminuciones a través de Ventas	-	(4.979)	(4.979)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(118.414)	-	(118.414)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(365)	(5.427)	(5.792)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	(81.750)	(81.750)
Trasposos desde el No Corriente al Corriente	129.557	(129.557)	-
Cambios en Valor Razonable	(15.187)	(216.176)	(231.363)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	(9.029)	92.060	83.031
Disminuciones a través de Ventas	-	(310)	(310)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(222.694)	-	(222.694)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	(91.389)	(91.389)
Trasposos desde el No Corriente al Corriente	216.536	(216.536)	-
Otros Incrementos (Decrementos)	-	(1)	(1)
Total Cambios	1.679	(133.728)	(132.049)
Saldo Final	307.796	3.459.146	3.766.942

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 Intermedios no hay desembolsos comprometidos para la adquisición de activos biológicos.

NOTA 21. MEDIO AMBIENTE

Gestión en Medio Ambiente

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

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

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

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

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

Detalle de Información de Desembolsos Relacionados con el Medio Ambiente

Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, Arauco ha efectuado y/o ha comprometido los siguientes desembolsos por los principales proyectos medio ambientales:

31-03-2018 (No Auditado)		Desembolsos Efectuados 2018			Desembolsos Comprometidos Futuros		
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	7	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.891	2019
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	139	Gasto	Gasto de Administración	2.607	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	1.169	Activo	Propiedades plantas y Equipos	953	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	4.076	Activo	Propiedades plantas y Equipos	16.674	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	4.644	Activo	Propiedades plantas y Equipos	21.518	2019
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	6.089	Gasto	Costo de explotación	20.992	2019
Arauco Argentina S.A.	Construcción Emisario	En proceso	-	Activo	Propiedades plantas y Equipos	797	2019
Arauco Argentina S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	-	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
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	4	Activo	Propiedades plantas y Equipos	5.921	2019
Maderas Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	45	Gasto	Gasto de Administración	134	2019
Maderas Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	360	Gasto	Costo de explotación	1.080	2019
Maderas Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	-	Activo	Propiedades plantas y Equipos	291	2019
Forestal Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	406	Gasto	Gasto de Administración	2.002	2019
Forestal los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	61	Gasto	Costo de explotación	229	2019
TOTAL			17.000			75.089	

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 año
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 Constitucion 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 Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	17.435	Activo	Propiedades plantas y Equipos	20.694	2018
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	10.326	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	47.512	Activo	Propiedades plantas y Equipos	17.837,00	2018
Celulosa Arauco Y Constitucion 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 éstos 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 éstos 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
TOTAL			115.277			57.690	

NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

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

	31-03-2018 No auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Terrenos	160	160
Edificios	1.121	1.122
Planta y Equipo	2.066	2.225
Total	3.347	3.507

Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 no hubo efectos significativos en resultados relacionado a la venta de bienes mantenidos para la venta.

NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

23.1. Clasificación

Los instrumentos financieros de Arauco al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, se presentan en la siguiente tabla. Para aquellos instrumentos valorizados a costo amortizado se muestra de forma informativa una estimación de su valor razonable.

Instrumentos Financieros	Marzo 2018 No auditado		Diciembre 2017	
	Valor Libro MUS\$	Valor Justo MUS\$	Valor Libro MUS\$	Valor Justo MUS\$
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)(1)	89.195	89.195	74.849	74.849
Derivados	1.201	1.201	1.679	1.679
Fondos Mutuos (2)	87.994	87.994	73.170	73.170
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	1.372.495	1.372.495	1.351.712	1.351.712
Efectivo y equivalente al efectivo(costo amortizado)	405.664	405.664	516.716	516.716
Efectivo	223.257	223.257	209.185	209.185
Depósitos a plazo	182.407	182.407	292.105	292.105
Pactos de Retroventa	-	-	15.426	15.426
Cuentas por cobrar (neto)	957.837	957.837	830.452	830.452
Deudores Comerciales y documentos por cobrar	851.465	851.465	709.983	709.983
Cuentas por cobrar por arrendamiento	2.869	2.869	13.106	13.106
Deudores Varios	103.503	103.503	107.363	107.363
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	8.994	8.994	4.544	4.544
Otros Activos Financieros (5)	107.756	107.756	58.425	58.425
Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado (3)	4.896.838	5.056.021	5.002.072	5.198.654
Bonos emitidos en Dólares	2.054.327	2.084.791	2.057.746	2.135.893
Bonos emitidos en UF (4)	1.284.773	1.384.340	1.244.939	1.333.087
Préstamos con Bancos en Dólares	836.397	871.217	835.099	870.399
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	21.022	21.022	23.358	23.358
Arrendamiento Financiero	105.622	99.954	112.376	107.363
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	585.367	585.367	717.346	717.346
Cuentas por pagar empresas relacionadas	9.330	9.330	11.208	11.208
Pasivos Financieros con cambio en resultado	160	160	137	137
Pasivos de Cobertura	20	20	5.256	5.256
Otros Pasivos Financieros (5)	1.260	1.260	-	-

(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 y activos de cobertura.

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 marzo de 2018, 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 Marzo 2018 MUS\$	Metodología Valor Justo		
		Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$
Activos Financieros a valor Justo				
Derivados	1.201		1.201	
Fondos Mutuos	87.994	87.994		
Otros Activos Financieros	107.756	2.635	105.121	
Otros Pasivos Financieros a Valor Justo				
Bonos emitidos en Dólares	2.084.791	2.084.791		
Bonos emitidos en UF (4)	1.384.340	1.384.340		
Préstamos con Bancos en Dólares	871.217		871.217	
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	21.022		21.022	
Arrendamiento Financiero	99.954		99.954	
Pasivos Financieros con cambio en resultado	160		160	
Pasivos de Cobertura	20		20	
Otros Pasivos Financieros	1.260		1.260	

23.3. Explicación de la valoración de Instrumentos Financieros

Efectivo y efectivo equivalente y cuentas por cobrar

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

Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

Pasivos Financieros

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

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

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

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

	Marzo 2018 No auditado MUS\$	Diciembre 2017 MUS\$
Préstamos que devengan intereses corrientes (a)	500.886	500.207
Otros pasivos financieros corrientes	501.046	500.344
Pasivos de cobertura corrientes + pasivos financieros con cambio en resultados corrientes	160	137
Préstamos que devengan intereses no corrientes (b)	3.802.515	3.773.311
Otros pasivos financieros no corrientes	3.802.535	3.778.567
Pasivos de cobertura no corrientes + pasivos financieros con cambio en resultado no corrientes	20	5.256
Total deuda financiera (c)	4.303.401	4.273.518
Efectivo y equivalentes al efectivo	493.658	589.886
Otros activos financieros corrientes	2.963	3.504
Total caja (d)	496.621	593.390
Deuda financiera neta (e)	3.806.780	3.680.128
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.199.896	7.074.973
Participaciones no controladoras	41.461	41.920
Patrimonio total (f)	7.241.357	7.116.893
Nivel de endeudamiento (g)	0,53	0,52

- (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 marzo de 2018, 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\$ 160.

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

	Marzo 2018 No auditado MUS\$	Diciembre 2017 MUS\$
Otros pasivos financieros (a)	4.303.581	4.278.911
Otros pasivos financieros corrientes	501.046	500.344
Otros pasivos financieros no corrientes	3.802.535	3.778.567
Pasivos financieros con cambio en el resultado	160	137
Pasivos de cobertura (b)	20	5.256
Swap Moneda	-	5.248
Forward	20	8
Total deuda financiera (c)	4.303.401	4.273.518
Efectivo y equivalentes al efectivo	493.658	589.886
Total caja (d)	493.658	589.886
Deuda financiera neta (e)	3.809.743	3.683.632
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.199.896	7.074.973
Participaciones no controladoras	41.461	41.920
Patrimonio total (f)	7.241.357	7.116.893
Nivel de endeudamiento (g)	0,53	0,52

(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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

En miles de dólares	Marzo 2018						
	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	Total No auditado
Obligaciones por Bonos	44.275	22.601	66.876	1.068.591	2.203.633	3.272.224	3.339.100
Prestamos Bancarios	53.431	336.822	390.253	320.888	146.278	467.166	857.419
Arrendamientos financiero	9.885	32.613	42.498	63.124	-	63.124	105.622
Swap y Forward	1.419	-	1.419	21	-	21	1.440
Otros Pasivos Financieros (a)	109.010	392.036	501.046	1.452.624	2.349.911	3.802.535	4.303.581

En miles de dólares	Marzo 2018						
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Corriente	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	Total
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	585.347	20	585.367	-	-	-	585.367
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	9.330	-	9.330	-	-	-	9.330
Total Cuentas por Pagar (b)	594.677	20	594.697	-	-	-	594.697
Total Pasivos financieros (a) + (b)	703.687	392.056	1.095.743	1.452.624	2.349.911	3.802.535	4.898.278

En miles de dólares	Diciembre 2017						
	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	Total
Obligaciones por Bonos	28.013	34.981	62.994	1.054.926	2.184.765	3.239.691	3.302.685
Prestamos 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
Otros Pasivos Financieros (a)	148.778	351.566	500.344	1.455.641	2.322.926	3.778.567	4.278.911

En miles de dólares	Diciembre 2017						
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Corriente	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	Total
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
Total Cuentas por Pagar (b)	728.550	4	728.554	-	-	-	728.554
Total Pasivos financieros (a) + (b)	877.328	351.570	1.228.898	1.455.641	2.322.926	3.778.567	5.007.465

23.4. Instrumentos derivados financieros

Los instrumentos de cobertura registrados al 31 de marzo de 2018 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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

Instrumentos Financieros	Marzo 2018 Valor de Mercado MUS\$	Diciembre 2017 Valor de Mercado MUS\$
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)	1.201	1.679
Derivados-Uruguay (1)	1.201	1.672
Forward (2)	-	7
Activos de Cobertura	105.101	55.771
Derivados-Uruguay (1)	3.274	3.037
Cross Currency Swaps	101.827	52.734
Pasivos Financieros con cambio en resultado	(160)	(137)
Forward (2)	(160)	(137)
Pasivos de Cobertura	(20)	(5.256)
Cross Currency Swaps	-	(5.248)
Derivados-Uruguay (1)	(20)	(8)

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

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

23.4.1. Chile

Cross Currency Swaps

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

A continuación, se detallan los cross currency swaps que Arauco tiene vigentes al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 para cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio generado por los bonos denominados en UF:

Bono	Institución	Monto US\$	Monto UF	Fecha Inicio	Fecha Término	Marzo 2018 Valor de Mercado MUS\$	Diciembre 2017 Valor de Mercado MUS\$
F	Deutsche - Inglaterra	43.618.307	1.000.000	30-10-2011	30-10-2021	1.881	213
F	JP Morgan - N.A.	43.618.307	1.000.000	30-10-2011	30-10-2021	2.023	306
F	Deutsche - Inglaterra	37.977.065	1.000.000	30-04-2014	30-04-2019	7.621	6.599
F	BBVA - Chile	38.426.435	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	6.905	5.252
F	BBVA - Chile	38.378.440	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	7.193	5.550
F	Santander - Chile	37.977.065	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	7.670	6.051
F	BCI - Chile	37.621.562	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	8.144	6.549
J	Corpbanca - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	1.574	(292)
J	BBVA - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	1.574	(292)
J	Deutsche - Inglaterra	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	1.501	(356)
J	Santander - España	42.873.112	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	1.589	(263)
J	BBVA - Chile	42.864.257	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	1.689	(152)
P	Corpbanca - Chile	46.474.122	1.000.000	15-05-2012	15-11-2021	112	(1.775)
P	JP Morgan - N.A.	47.163.640	1.000.000	15-11-2012	15-11-2021	153	(1.753)
P	BBVA - Chile	42.412.852	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	3.850	1.854
P	Santander - Chile	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	4.718	2.777
P	Deutsche - Inglaterra	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	4.631	2.800
Q	BCI - Chile	37.787.071	875.000	01-10-2014	01-04-2021	2.020	1.022
Q	BCI - Chile	37.797.108	875.000	01-10-2014	01-04-2021	2.069	1.070
R	Santander - Chile	128.611.183	3.000.000	01-10-2014	01-04-2024	6.059	(365)
R	JP Morgan - Inglaterra	43.185.224	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	2.503	329
R	Corpbanca - Chile	43.277.070	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	2.466	327
S	Santander - Chile	201.340.031	5.000.000	15-11-2016	15-11-2026	23.882	12.035
						101.827	47.486

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.

Forward

El contrato forward que Arauco mantiene vigente al 31 de marzo de 2018 se detalla en la siguiente tabla:

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Fecha Inicio	Fecha Término	Marzo 2018 Valor de Mercado MUS\$
USDCLP	BCI	50.039	28-03-2018	04-04-2018	(131)
					(131)

Al 31 de diciembre de 2017 no había contratos forwards vigentes.

23.4.2. Colombia

Los contratos forward que Arauco Colombia mantiene vigentes al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 se detallan en las siguientes tablas:

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Fecha Inicio	Fecha Término	Marzo 2018 Valor de Mercado MUS\$
USDCOP	Corpbanca Colombia	2.100	26-01-2018	12-04-2018	(18)
USDCOP	Corpbanca Colombia	2.000	06-03-2018	10-05-2018	(10)
USDCOP	Corpbanca Colombia	2.000	28-03-2018	12-06-2018	(1)
					(29)

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
					(130)

23.4.3. Uruguay

Forward

Al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, 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\$	Marzo 2018 Valor de Mercado MUS\$
UYUUSD	Banco Santander Uy	22.100	1.469
UYUUSD	Citibank U.K.	925	26
UYUUSD	HSBC Uruguay	7.225	237
EURUSD	HSBC Uruguay	1.684	3
			1.735

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
			1.756

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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 se detallan a continuación:

Commodity	Institución	Monto MUS\$	Marzo 2018 Valor de Mercado MUS\$
Fuel Oil N°6	JPMorgan Chase Bank, N.A.	5.882	881
Fuel Oil N°6	DNB Bank ASA	3.355	462
Fuel Oil N°6	Citibank U.K.	761	100
			1.443

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
			2.216

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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 se muestran a continuación:

Moneda	Institución	Monto MUS\$	Marzo 2018 Valor de Mercado MUS\$
USD	DNB Bank ASA	46.418	1.277

Moneda	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2017 Valor de Mercado MUS\$
USD	DNB Bank ASA	50.638	729

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 marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la provisión por deterioro de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es de MUS\$ 15.822 y MUS\$ 15.739, respectivamente.

	Marzo 2018 No auditado MUS\$	Diciembre 2017 MUS\$
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	1.372.495	1.351.712
Efectivo y equivalente al efectivo (no incluye fondos mutuos)	405.664	516.716
Efectivo	223.257	209.185
Depósitos a plazo	182.407	292.105
Pactos	-	15.426
Total Cuentas por cobrar	966.831	834.996
Deudores y documentos por cobrar	851.465	709.983
Cuentas por cobrar por arrendamiento	2.869	13.106
Deudores varios	103.503	107.363
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	8.994	4.544

23.5.1. Efectivo y equivalente al efectivo

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

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo (incluye el saldo de fondos mutuos que se exponen en esta nota según su valoración, como instrumentos a valor razonable con cambio en resultados) al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	31-03-2018 No auditado MUS\$	31-12-2017 No auditado MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	493.658	589.886
Dólares estadounidenses	337.353	501.352
Euros	11.420	4.306
Otras monedas	43.093	61.037
Pesos Chilenos	101.792	23.191

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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	31-03-2018 No auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	939.535	814.412
Dólares estadounidenses	690.114	550.674
Euros	19.151	20.498
Otras monedas	127.000	134.238
\$ no reajustables	101.129	106.442
U.F.	2.141	2.560
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8.452	3.488
Dólares estadounidenses	754	726
Otras monedas	336	171
\$ no reajustables	7.362	2.192
U.F.	-	399
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	18.302	16.040
Dólares estadounidenses	8.001	4.247
Otras monedas	1.830	3.345
\$ no reajustables	4.326	6.692
U.F.	4.145	1.756
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	542	1.056
U.F.	542	1.056

23.6 Total Pasivos Financieros

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

Pasivos Financieros	Marzo 2018 No auditado MUS\$	Diciembre 2017 MUS\$
Total Pasivos Financieros	4.898.278	5.007.465
Pasivos Financieros con Cambios en Resultados (negociación)	160	137
Pasivos de Cobertura	20	5.256
Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	4.896.838	5.002.072
Otros Pasivos Financieros	1.260	-

A continuación, se presentan las porciones de corto plazo de la deuda de largo plazo correspondiente a la deuda financiera al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

	Marzo 2018 No auditado MUS\$	Diciembre 2017 MUS\$
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras	92.119	92.693
largo plazo - porción corto plazo		
Obligaciones con el público - porción corto plazo	109.356	107.268
Total	201.475	199.961

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	31-03-2018	31-12-2017	31-03-2018	31-12-2017
		No auditado		No auditado	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
		Costo amortizado		Valor Justo	
Total Pasivos Financieros		4.896.838	5.002.072	5.056.021	5.198.654
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares estadounidenses	2.054.327	2.057.747	2.084.791	2.135.893
Obligaciones por emisión de Bonos	U.F.	1.284.773	1.244.938	1.384.340	1.333.087
Préstamos con Bancos	Dólares estadounidenses	836.397	834.908	871.217	870.399
Préstamos con Bancos	Otras monedas	21.022	23.549	21.022	23.358
Arrendamiento Financiero	U.F.	91.585	96.913	86.606	92.542
Arrendamiento Financiero	Pesos Chilenos	14.037	15.463	13.348	14.821
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares estadounidenses	160.129	194.342	160.129	194.342
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	10.162	8.848	10.162	8.848
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	87.215	158.567	87.215	158.567
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Pesos Chilenos	301.862	333.529	301.862	333.529
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	U.F.	25.999	22.060	25.999	22.060
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares estadounidenses	2.515	1.354	2.515	1.354
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pesos Chilenos	6.815	9.854	6.815	9.854

La presentación de estos pasivos a costo amortizado en el Estado de Situación financiera al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es como sigue:

	Marzo 2018		
	No auditado		
	MUS\$		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	500.886	3.802.515	4.303.401
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	585.367	-	585.367
Cuentas por pagar empresas relacionadas	9.330	-	9.330
Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado	1.095.583	3.802.515	4.898.098

	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
Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado	1.228.761	3.773.311	5.002.072

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 - Marzo	
	No Auditado	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Saldo Inicio	4.752	1.096
Movimiento		
Variación Fair value	54.585	28.425
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	(31.636)	(14.868)
Mayor gasto financiero a Resultados	2.892	4.153
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo	25.841	17.710
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo	(1.900)	(2.287)
Impuesto a la renta Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo	(6.917)	583
Impuesto a la renta ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo	513	(4.809)
Saldo Final	22.289	12.293

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:

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

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

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

23.9.3. Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital

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

Instrumento	Monto al 31-03-2018	Monto al 31-12-2017	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de Endeudamiento (1) <= 1,2x
	MUS\$	MUS\$		
Bonos Locales	1.284.773	1.244.939	N/A	✓
Crédito Sindicado Scotia	199.745	199.597	✓	✓
Crédito Sindicado Banco Estado - Grayling	178.357	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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 Arauco ha cumplido con todos los resguardos financieros.

A su vez, la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda al 31 de marzo de 2018 es la siguiente:

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

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la compañía cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes en base a las condiciones económicas predominantes de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y en base a oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la compañía.

La estructura financiera de Arauco al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

	Marzo 2018 No auditado MUS\$	Diciembre 2017
Patrimonio	7.421.357	7.116.893
Préstamos Bancarios y otros	857.419	858.457
Arrendamiento Financiero	105.622	112.376
Bonos	3.339.100	3.302.685
Capitalización	11.723.498	11.390.411

23.10 Gestión del Riesgo

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

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

23.10.1. Tipo de Riesgo: Riesgo de crédito

Descripción

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

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

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

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

Arauco no tiene cartera securitizada.

	Marzo 2018 No auditado MUS\$	Diciembre 2017 MUS\$
Cuentas por cobrar Corriente		
Deudores Comerciales	847.642	706.485
Deudores Arrendamientos Financieros	1.668	11.932
Deudores Varios	90.225	95.995
Subtotal Neto Corriente	939.535	814.412
Deudores Comerciales	857.694	716.455
Deudores Arrendamientos Financieros	1.769	12.033
Deudores Varios	95.894	101.663
Subtotal Bruto Corriente	955.357	830.151
Estimación Incobrables Deudores comerciales	10.052	9.970
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	101	101
Estimación Incobrables Deudores varios	5.669	5.668
Subtotal Incobrables Corriente	15.822	15.739
Cuentas por cobrar No Corriente		
Deudores Comerciales	3.823	3.498
Deudores Arrendamientos financieros	1.201	1.174
Deudores Varios	13.278	11.368
Subtotal Neto No Corriente	18.302	16.040
Deudores Comerciales	3.823	3.498
Deudores Arrendamientos financieros	1.201	1.174
Deudores Varios	13.278	11.368
Subtotal Bruto No Corriente	18.302	16.040
Estimación Incobrables Deudores comerciales	-	-
Estimación Incobrables Arrendamientos financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores varios	-	-
Subtotal Incobrables No Corriente	-	-

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

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

Al 31 de marzo de 2018, el saldo de Deudores comerciales de Arauco era MUS\$ 861.517 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 54,63% correspondían a ventas a crédito (open account), 42,79% a ventas con cartas de crédito y 2,58% a otros tipos de ventas, distribuido en 2.924 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 3,97% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

31 de Marzo de 2018-No auditado											
Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	809.498	33.444	812	920	198	23	14	120	3.886	12.602	861.517
%	93,96%	3,89%	0,09%	0,11%	0,03%	0,00%	0,00%	0,01%	0,45%	1,46%	100%

31 de Diciembre de 2017											
Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	664.202	39.459	551	955	50	34	2.238	56	97	12.311	719.953
%	92,26%	5,48%	0,08%	0,13%	0,01%	0,00%	0,31%	0,01%	0,01%	1,71%	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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

	31-03-2018	31-12-2017
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	(15.739)	(16.644)
Incremento	(92)	(1.377)
Reversa	9	2.282
Saldo final	(15.822)	(15.739)

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 Arapotí, 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\$ 70,3 millones vigentes a marzo de 2018, el cual se resume en el siguiente cuadro. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la Política de Garantías de Arauco la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y custodia de éstas.

Garantías Deudores Grupo Arauco (MUS\$)		
Garantías Deudores		
HIPOTECA	7.107	10,1%
STANDBY	6.942	9,9%
PAGARE	43.026	61,2%
BOLETA	2.836	4,0%
FIANZA	6.547	9,3%
PRENDA	2.638	3,8%
NOTA PROM	1.200	1,7%
Total Garantías Deudores	70.296	100%

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

En resumen, la deuda open account cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 97,0%, por lo tanto, la exposición de cartera de Arauco es de un 3,0%.

Análisis deuda asegurada Open Account		
	MUS\$	%
Total cuentas por cobrar Open Account	515.755	100,0
Deuda asegurada (*)	500.282	97,0
Deuda descubierta	15.473	3,0

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

Política de Colocaciones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

31 de Marzo de 2018 - No auditado			Vencimientos								Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	13	199.732	-	-	-	-	-	199.745	-	1,70%	Libor + 0,70%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	-	2.093	2.471	2.383	2.291	2.197	1.060	2.093	10.402	4,35%	Libor + 2,05%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	-	5.604	5.865	2.845	-	-	-	5.604	8.710	4,10%	Libor + 1,80%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	BBVA	14.015	-	-	-	-	-	-	14.015	-	3,13%	Libor + 1,75%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Citibank	4.538	-	-	-	-	-	-	4.538	-	3,10%	Libor + 1,75%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Scotiabank	2.525	-	-	-	-	-	-	2.525	-	3,17%	Libor + 1,75%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	-	8.452	9.971	9.616	9.234	8.866	4.295	8.452	41.982	4,35%	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	-	22.654	23.697	11.487	-	-	-	22.654	35.184	4,10%	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Finnish Export Credit	-	44.402	50.020	49.104	47.753	47.078	-	44.402	193.955	3,20%	3,20%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	12.672	24.490	-	-	-	-	-	37.162	-	3,08%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	9	-	-	-	-	-	-	9	-	3,43%	Libor + 2%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau -Uruguay	12.608	-	-	-	-	-	-	12.608	-	3,08%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	1.351	-	-	-	-	-	-	1.351	-	3,03%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	5.049	20.062	-	-	-	-	-	25.111	-	3,06%	Libor + 1,75%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	26	73	98	33	5	-	-	99	136	9,50%	9,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	20	56	74	74	62	-	-	76	210	10,75%	Tljp+2%+spread 1,75%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	12	29	-	-	-	-	-	41	-	3,50%	3,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	11	33	25	-	-	-	-	44	25	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	25	-	-	-	362	362	-	25	724	5,00%	5,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	22	65	-	-	-	-	-	87	-	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	7	20	27	27	4	-	-	27	58	10,00%	10,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	39	903	-	-	-	-	-	942	-	8,50%	8,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	8	16	158	150	150	150	-	25	474	9,00%	9,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	12	76	85	71	61	27	-	88	244	10,49%	10,49%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	21	75	34	28	28	9	-	96	99	9,00%	9,00%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Alfa	2	7	9	9	2	-	-	9	20	8,20%	Cesta+2%+spread 1,8%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	6	17	22	22	6	-	-	23	50	10,80%	Tljp+2%+spread 1,8%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim -Brasil	198	517	230	-	-	-	-	715	230	8,10%	Tljp+1,8%+spread 2%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim -Brasil	34	101	45	-	321	321	-	135	687	7,79%	Cesta+1,3%+spread 2%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bndes Subcrédito A-B-D	4	-	-	228	456	228	-	4	912	10,57%	Tljp + 2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Bndes Subcrédito C	4	-	-	60	145	84	-	4	289	7,30%	Cesta+2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	68	1.000	108	205	201	128	-	1.068	642	8,67%	8,67%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	23	1.504	3.008	1.504	-	-	-	1.527	4.512	9,66%	Tljp + 2,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	16	902	1.804	902	-	-	-	918	2.706	11,86%	Tljp + 3,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	63	849	2.037	1.188	-	-	-	912	3.225	7,40%	Cesta + 2,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	19	1.002	2.005	1.002	-	-	-	1.021	3.007	11,86%	Tljp + 5,11%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Banco Santander	-	7	27	27	21	-	-	7	75	10,75%	Tljp+2%+Spread 2%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Dólares	Banco Santander	-	3	13	13	10	-	-	3	36	8,49%	Cesta+2%+Spread 2%
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Reales	Banco Santander	1	5	28	28	23	-	-	6	79	10,75%	Tljp+2%+Spread 2%
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Dólares	Banco Santander	1	2	13	13	10	-	-	3	36	8,49%	Tljp+2%+Spread 2%
-	Flakeboard Company Ltd	Dólares	Banco del Estado de Chile	-	2.079	7.647	7.497	25.105	25.105	152.227	2.079	217.581	3,00%	Libor + 1,65%
Total Obligaciones con Bancos				53.431	336.822	109.379	88.524	86.250	84.555	157.582	390.253	526.290		

31 de Marzo de 2018 - No auditado				Vencimientos								Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	3.916	-	29.480	28.627	27.774	26.922	157.860	3.916	270.663	4,24%	4,21%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	1.566	-	11.820	11.476	11.132	10.789	63.879	1.566	109.096	4,25%	4,21%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	-	600	7.204	226.999	-	-	-	600	234.203	3,23%	3,22%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	3.344	-	8.851	8.851	8.851	28.964	246.284	3.344	301.801	3,96%	3,96%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	12.338	11.173	23.843	23.178	11.776	-	-	23.511	58.797	2,96%	2,98%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	3.987	-	7.974	7.974	7.974	7.974	322.198	3.987	354.094	3,57%	3,57%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-S	1.999	-	5.331	5.331	5.331	-	236.491	1.999	257.815	2,44%	2,89%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	-	2.492	209.760	-	-	-	-	2.492	209.760	7,26%	7,25%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	-	1.919	10.013	10.013	199.234	-	-	1.919	219.260	5,02%	5,00%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	-	2.667	12.153	12.153	12.153	253.174	-	2.667	289.633	4,77%	4,75%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	-	3.750	22.500	22.500	22.500	22.500	537.374	3.750	627.374	4,52%	4,50%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2027	8.019	-	19.375	19.375	19.375	19.375	582.843	8.019	660.343	3,90%	3,88%	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2047	9.105	-	22.000	22.000	22.000	22.000	943.217	9.105	1.031.217	5,50%	5,50%	
Total Obligaciones por Bonos				44.274	22.601	390.304	398.477	348.100	397.029	3.090.146	66.875	4.624.056			

31 de Marzo de 2018 - No auditado				Vencimientos								Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$			
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Santander	167	538	925	925	-	-	-	705	1.850	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Scotiabank	1.367	3.926	4.022	4.023	343	344	-	5.293	8.732	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Estado	756	2.225	2.157	2.158	86	86	-	2.981	4.487	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	3.445	13.486	7.364	7.364	1.914	1.914	-	16.931	18.556	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco BBVA	1.222	2.992	63	64	-	-	-	4.214	127	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Credito e Inversiones	1.520	5.647	4.823	4.824	5.447	5.448	-	7.167	20.542	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	17	-	-	-	-	-	-	17	-	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	525	1.200	947	947	49	50	-	1.725	1.993	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Credito e Inversiones	781	2.344	2.844	2.844	36	36	-	3.125	5.760	-	-	
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Scotiabank	85	255	340	340	198	199	-	340	1.077	-	-	
Total Arrendamiento Financiero				9.885	32.613	23.485	23.489	8.073	8.077	-	42.498	63.124			

31 de Diciembre de 2017				Vencimientos							Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	25	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%	-
-	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 Interamericano de 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 Republica 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 Itau -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	-	10,75%	229	-	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 Forestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	1	-	-	-	-	-	-	1	-	2,50%	2,50%
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	13	37	4	-	-	-	-	50	4	3,50%	3,50%
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	11	33	36	-	-	-	-	44	36	6,00%	6,00%
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	16	-	-	-	364	364	-	16	728	5,00%	5,00%
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	22	65	22	-	-	-	-	87	22	6,00%	6,00%
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	7	20	27	27	11	-	-	27	65	10,00%	10,00%
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	981	907	-	-	-	-	-	1.888	-	9,50%	9,50%
-	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	-	16	16	8	-	-	-	16	24	9,00%	9,00%
-	Arauco Forestal 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 Itau -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 Company 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%
Total Obligaciones con Bancos				110.700	282.172	107.114	102.380	79.108	77.609	145.563	392.872	511.774		

31 de Diciembre de 2017				Vencimientos								Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	1.528	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%	
Total Obligaciones por Bonos				28.012	34.982	394.629	393.669	350.069	400.231	3.077.733	62.994	4.616.331			

31 de Diciembre de 2017				Vencimientos								Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$			
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Santander	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 Credito 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 Credito 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	-	-	
Total Arrendamiento Financiero				9.928	34.413	25.010	25.010	9.008	9.007	-	44.341	68.035			

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

Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios, Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 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 marzo de 2018 existen activos comprometidos por MMUS\$ 561. A diferencia de las garantías directas éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero.

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

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

DIRECTAS					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	488	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	313	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	230	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	209	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	120	Servicio Nacional de Aduanas
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	46.126	BNDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval de ADB + Guarantee Letter AISA	-	Dólares	3.522	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval de ADB	-	Dólares	642	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	223	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	208	Banco Santander S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	205	Banco Alfa S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval de ADB	-	Dólares	724	Banco Votorantim S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	387	Banco Safra S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	231	Banco Santander S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	200	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	95	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
Total				54.673	

INDIRECTAS					
Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	365.292	Acuerdos conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	177.000	Flakeboard America Ltd (Estados Unidos)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Dólares	4.430	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	14.610	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Total				561.332	

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 +/- 5,47 % (equivalente a MUS\$ -/+47.512); un +/- 0,39% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ -/+28.507).

Adicionalmente, se realiza una sensibilización que asume una variación de un +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el real brasileño, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el real brasileño significaría una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,002% (equivalente a MUS\$ -/+ 13) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,0002% (equivalente a MUS\$ -/+ 13).

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

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

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

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

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

Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 31 de marzo de 2018 un 14,5% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por lo que un cambio de +/- 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 0,13% (equivalente a MUS\$-/+1.144) y el patrimonio en +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ -/+ 686).

	Marzo 2018 No auditado MUS\$	Total MUS\$
Tasa Fija	3.679.532	85,5%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.339.100	
Préstamos con Bancos y otros en Tasa Fija (*)	234.810	
Arrendamiento financiero	105.622	
Tasa Variable	622.609	14,5%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	622.609	
Total Bonos y Préstamos con Banco y otros	4.302.141	100,0%

	Diciembre 2017 MUS\$	Total MUS\$
Tasa Fija	3.676.210	86,0%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.302.685	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija(*)	261.149	
Arrendamiento financiero	112.376	
Tasa Variable	597.308	14,0%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	597.308	
Total Bonos y Préstamos con Banco	4.273.518	100,0%

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

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

Descripción

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

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

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

Al 31 de marzo de 2018 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 50,04 % del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 25,25% (equivalente a MUS\$-/ +219.387) y el patrimonio en +/- 1,8 % (equivalente a MUS\$-/ + 131.632).

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, 5 en Chile, 1 en Argentina y 1 en Uruguay (50% propiedad de Arauco), 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 USA y en Canadá, la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 6,8 millones de m³, de paneles terciados, aglomerados (PBO), MDF (Medium Density Fiberboard), HB (Hardboard), Plywood y molduras.

A través del joint venture Sonae Arauco (Arauco reconoce el 50% del resultado obtenido por la sociedad), fabrica y comercializa paneles de madera, tanto del tipo MDF, PB y OSB, y madera aserrada, a través de la operación de 2 plantas de paneles y un aserradero en España; 2 plantas de paneles y una de resina en Portugal; 4 plantas de paneles en Alemania y 2 plantas de paneles en Sudáfrica, que en total cuentan con una capacidad de producción de 1,4 millones de MDF, 2,2 millones de m³ de PB, 486 mil m³ de OSB y 50 mil m³ de madera aserrada.

Incluyendo Sonae Arauco a un 50%, Arauco totaliza en sus plantas de paneles una capacidad de 4,5 millones m³ de MDF, 3,9 millones de m³ de PB y 243 mil m³ de OSB.

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

Con 8 aserraderos en operación, 7 en Chile y 1 en Argentina, la empresa posee una capacidad anual de producción de 3 millones de m³ de madera aserrada.

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

Área Forestal

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

Arauco mantiene un creciente patrimonio forestal que se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando al 31 de marzo de 2018 a 1,7 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas están destinadas a plantaciones forestales,

431 mil hectáreas a bosques nativos, 196 mil hectáreas a otros usos y hay 109 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:

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2018 No auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	732.860	30.024	692.689	9.081		1.464.654		1.464.654
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	11.097	253.484	1.626	9.115		275.322	(275.322)	-
Ingresos financieros					4.782	4.782		4.782
Costos financieros					(51.662)	(51.662)		(51.662)
Costos financieros, neto					(46.880)	(46.880)		(46.880)
Depreciaciones y amortizaciones	58.288	6.893	34.521	800	1.813	102.315		102.315
Suma de las partidas significativas de ingresos	1.750	31.955	1.053			34.758		34.758
Suma de las partidas significativas de gastos	6.802	181	1			6.984		6.984
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	278.082	(14.525)	55.814	1.156	(122.811)	197.716		197.716
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas					171	171		171
Negocios conjuntos			5.127		547	5.674		5.674
Gastos por impuestos a las ganancias					(51.841)	(51.841)		(51.841)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	551.068	12.773	329.321	132		893.294		893.294
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	181.792	17.251	363.368	8.949		571.360		571.360
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	732.860	30.024	692.689	9.081		1.464.654		1.464.654

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2018 No auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento								
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	43.099	77.390	46.155	50	603	167.297		167.297
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos			0	0	15.918	15.918		15.918

Periodo terminado al 31 de marzo de 2018 No auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos del segmento	5.180.984	5.338.269	2.801.386	52.780	810.365	14.183.784	(37.709)	14.146.075
Activos del segmento(Excepto Activos por Impuestos Diferidos)	5.180.984	5.338.269	2.801.386	52.780	801.033	14.174.452	(37.709)	14.136.743
Activos por Impuestos diferidos					9.332	9.332		9.332
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:								
Asociadas		46.430			110.811	157.241		157.241
Negocios conjuntos			199.391		20.784	220.175		220.175
Pasivos del segmento	391.281	174.129	412.893	12.929	5.913.486	6.904.718		6.904.718
Pasivos del segmento(Excepto Pasivos por Impuestos Diferidos)	391.281	174.129	412.893	12.929	4.424.806	5.416.038		5.416.038
Pasivos por Impuestos Diferidos					1.488.680	1.488.680		1.488.680
Nacionalidad de activos no corrientes								
Chile	2.535.710	3.230.434	661.672	21.911	238.743	6.688.470	(4.596)	6.683.874
Extranjero	1.687.730	1.642.100	1.214.227	20.587	31.763	4.596.407		4.596.407
Total Activos No Corrientes	4.223.440	4.872.534	1.875.899	42.498	270.506	11.284.877	(4.596)	11.280.281

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de marzo de 2017 No auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	563.604	19.635	640.015	10.482		1.233.736		1.233.736
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	10.364	263.442	1.449	7.788		283.043	(283.043)	-
Ingresos financieros					6.413	6.413		6.413
Costos financieros					(59.872)	(59.872)		(59.872)
Costos financieros, neto					(53.459)	(53.459)		(53.459)
Depreciaciones y amortizaciones	60.006	6.361	35.970	893	1.731	104.961		104.961
Suma de las partidas significativas de ingresos	566	44.164	111			44.841		44.841
Suma de las partidas significativas de gastos		178.361	961			179.322		179.322
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	99.862	(157.408)	54.859	2.100	(44.685)	(45.272)		(45.272)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas					3.415	3.415		3.415
Negocios conjuntos			4.307		409	4.716		4.716
Gastos por impuestos a las ganancias					25.622	25.622		25.622
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	408.316	13.613	311.155	229		733.313		733.313
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	155.288	6.022	328.860	10.253		500.423		500.423
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	563.604	19.635	640.015	10.482		1.233.736		1.233.736

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de marzo de 2017 No auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento								
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	34.063	55.403	30.019	67	280	119.832		119.832
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos			0			0		0

Ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2017	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos de los segmentos	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	4.613.765	5.629.206		5.629.206
Pasivos por Impuestos Diferidos					1.631.065	1.631.065		1.631.065
Nacionalidad de activos no corrientes								
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
Total Activos No Corrientes	4.238.187	4.870.468	1.191.895	43.791	218.297	11.228.872	(4.635)	11.224.237

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

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2018 No auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Flujos de Efectivo por Segmentos								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	128.737	(31.887)	11.178	1.732	(26.325)	83.435		83.435
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(40.429)	(75.059)	(13.248)	(342)	(49.158)	(178.236)		(178.236)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(39.212)	0	(38)	-	38.728	(522)		(522)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	441.731	69.033	171.418	5.597	(687.803)	(95.323)		(95.323)

Por el periodo de 3 meses terminado al 31 de Marzo de 2017 No auditado	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Flujos de Efectivo por Segmentos								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	172.577	40.043	74.565	1.359	(107.780)	180.764		180.764
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(34.329)	(54.984)	(33.734)	(344)	4.289	(119.102)		(119.102)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(43.059)	(303)	(2.845)	-	(1.203)	(47.410)		(47.410)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	95.189	(15.244)	37.986	1.015	(104.694)	14.252		14.252

A continuación, se presenta información requerida por área geográfica:

2018 No auditado	Áreas geográficas					
	Pais de domicilio	Países extranjeros				
	Chile	Argentina	Brasil	USA/Canadá	Uruguay	TOTAL
Información a revelar sobre áreas geográficas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias al 31 de Marzo de 2018	893.294	127.927	128.686	195.990	118.757	1.464.654
Activos no corrientes al 31 de Marzo 2018 distintos de Impuestos Diferidos	6.676.147	949.469	1.261.748	601.693	1.781.892	11.270.949
2017 No auditado	Áreas geográficas					
	Pais de domicilio	Países extranjeros				
	Chile	Argentina	Brasil	USA/Canadá	Uruguay	TOTAL
Información a revelar sobre áreas geográficas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias al 31 de Marzo de 2017	733.313	111.359	90.946	200.337	97.781	1.233.736
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

NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

	31-03-2018 No auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Activos No Financieros Corrientes		
Caminos por amortizar corrientes	59.162	43.301
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	49.497	21.257
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	69.878	60.823
Otros activos no financieros, corrientes	5.935	4.456
Total	184.472	129.837

	31-03-2018 No auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Activos No Financieros No Corrientes		
Caminos por amortizar no corrientes	110.690	112.937
Valores en garantía	3.027	2.893
Impuestos por cobrar	1.817	1.835
Otros activos no financieros, no corrientes	5.808	3.856
Total	121.342	121.521

	31-03-2018 No auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Pasivos No Financieros Corrientes		
Provisión dividendo mínimo (1)	202.740	116.123
ICMS y otros impuestos por pagar	12.277	12.593
Otros impuestos por pagar	28.124	23.040
Otros pasivos no financieros, corrientes	2.549	2.194
Total	245.690	153.950

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

	31-03-2018 No auditado MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Pasivos No Financieros No Corrientes		
ICMS y otros impuestos por pagar	114.163	110.532
Otros pasivos no financieros, no corrientes	1.343	1.808
Total	115.506	112.340

NOTA 26. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

Utilidad líquida distribuible

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

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

1) Los relacionados con el registro a valor razonable de los activos forestales regulados en la NIC 41, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.

2) Los generados en la adquisición de entidades. Estos resultados se reintegrarán a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderán por realizados los resultados en la medida en que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.

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

A continuación, se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la provisión a registrar al 31 de marzo de 2018 y 2017 correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distributable de cada periodo:

No auditado	Utilidad Líquida Distributable MUS\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a la controladora al 31-03-2018	197.806
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(29.568)
Realizados	53.967
Impuestos diferidos	(6.587)
Total ajustes	17.812
Utilidad líquida distributable al 31-03-2018	215.618
No auditado	Utilidad Líquida Distributable MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-03-2017	(45.608)
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(44.972)
Realizados	137.050
Impuestos diferidos	(22.688)
Total ajustes	69.390
Utilidad líquida distributable al 31-03-2017	23.782

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

Al 31 de marzo de 2018 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes, se presenta un monto de MUS\$ 86.247 que corresponden a la provisión de dividendo mínimo del periodo 2018 y MUS\$ 113.773 corresponden a la provisión del dividendo por pagar del ejercicio 2017, ambos de la Sociedad Matriz.

Ganancias por acción

La utilidad por acción es calculada dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía con el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación. Arauco no registra acciones diluidas.

Ganancias (Pérdidas) por Acción	Enero-Marzo	
	No auditado	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	197.806	(45.608)
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.159.655	113.159.655
	US\$	US\$
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)	1,7480258	(0,4030412)

NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE

La emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2018 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 588 del 17 de mayo de 2018.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2018 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios, no se han producido hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.