

MEMORIA ARAUCO



2016

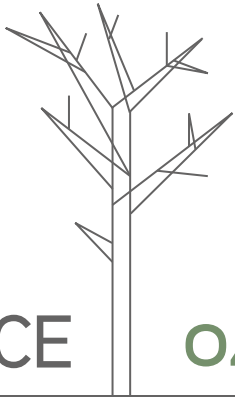


ARAUCO®

MEMORIA 2016



ÍNDICE



04



Mensaje del
Presidente

10

Ámbito de
Negocios

58



Propiedad
y Acciones

84

Identificación
de la Entidad

06



Nuestra
Visión

12

Globalización
y Eficiencia



76

Responsabilidad
Social
y Desarrollo
Sostenible

Administración
y Personal

88

100

Personas
de Excelencia

Información sobre
Subsidiarias y
Asociadas

106

132

Hechos Relevantes
o Esenciales

Estados
Financieros
Consolidados

136



258

Resumen de Estados
Financieros de
Subsidiarias y Asociadas

Análisis Razonado
de los Estados
Financieros

264

IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD



IDENTIFICACIÓN BÁSICA DE LA SOCIEDAD

Razón Social:

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

R.U.T.:

93.458.000-1

Domicilio Legal:

Av. El Golf 150, 14º Piso, Las Condes, Santiago, Chile.

Tipo de Entidad:

Sociedad Anónima Cerrada.

Inscripción en el Registro de Valores:

Nº 042 de 14 de junio de 1982.

Documentos Constitutivos:

Celulosa Arauco y Constitución S.A. fue constituida por Escritura Pública de fecha 28 de octubre de 1970, otorgada ante el Notario Público de Santiago, don Ramón Valdivieso Sánchez y modificada por la Escritura Pública de fecha 6 de mayo de 1971, otorgada ante el Notario Público de Santiago, don Sergio Rodríguez Garcés. Se autorizó su existencia el 31 de agosto

de 1971, por la Resolución Nº 300-S de la Superintendencia de Valores y Seguros, llevándose a cabo la inscripción pertinente a fojas 6.431 Nº 2.993 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1971. El extracto respectivo se publicó además en el Diario Oficial del 4 de septiembre de 1971.

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto: a) Fabricar celulosa, papel y sus derivados, subproductos y productos afines; adquirir, administrar, manejar y explotar, por cuenta propia o ajena, predios forestales o de aptitud forestal; adquirir y explotar aserraderos y otras industrias que elaboren materias primas para la producción de papel, celulosa y sus derivados y/o maderas en todas sus formas; enajenar, exportar, y, en general, comerciar dentro o fuera del país, los referidos productos, especialmente la madera, celulosa y papel en todas sus formas. b) Adquirir, administrar, manejar y explotar, por cuenta propia o ajena, bienes raíces agrícolas y transformar, industrializar y comercializar productos agrícolas, como asimismo, producir, elaborar y comercializar alimentos y bebidas de cualquier clase u origen. c) Adquirir, administrar, manejar y explotar, por cuenta propia o ajena, bienes raíces no agrícolas, como también realizar la industria de la construcción y desarrollar negocios inmobiliarios. d) Importar, exportar, comprar, vender, distribuir y, en general comerciar por cuenta propia o ajena, vehículos motorizados y maquinarias, elementos, equipos y demás artículos para fines agrícolas, mineros, pesqueros, industriales, comerciales, de computación electrónica y de uso doméstico, sus accesorios y repuestos. e) El transporte terrestre, aéreo, marítimo y fluvial, por cuenta propia o ajena, y la



promoción y desarrollo de la actividad turística en el país. f) Fabricar, distribuir y comerciar en general, envases de todo tipo. g) Explotar equipos de computación electrónica, en todas sus formas, pudiendo al efecto prestar asesorías de administración y organización de empresas, estudio de mercado y de factibilidad e investigación operativas. h) Realizar también actividades y negocios relacionados con: 1) La minería, incluyendo entre otros, la prospección, reconocimiento, exploración y explotación de yacimientos mineros; y 2) La pesca o caza de seres u organismos que tienen en el agua su medio normal de vida, pudiendo comerciar con ello en cualquier forma. i) Participar, en conformidad a la Ley, en empresas de objeto bancario, de servicios financieros, de seguros, de warrants, y, en general, de almacenamiento y depósito de mercaderías, y, en la administración de fondos mutuos y previsionales. j) La realización, por cuenta propia o ajena, de operaciones portuarias comprendiéndose dentro de ellas, especialmente, labores de muellaje, lanchaje, movilización de carga, almacenaje, estiba y desestiba de naves. k) La producción, compra, venta, transporte y distribución de energía eléctrica y vapor de agua. l) La generación, compra, venta y comercialización en general de Reducciones Certificadas de Emisiones de Gases de Efecto Invernadero, denominados “Bonos de Carbono”. m) La prestación de todo tipo de servicios a terceros, incluyendo servicios de administración de empresas; servicios en materias de informática; servicios de administración y mantenimiento de todo tipo de equipos y maquinarias industriales; servicios de tratamiento, transporte, transformación y disposición de efluentes, residuos y desechos, ya sean éstos industriales o de cualquier tipo; y la prestación de todo tipo de servicios relacionados con la

ingeniería y n) El arrendamiento en calidad de arrendadora, de bienes inmuebles con o sin muebles incluidos, y de equipos, maquinarias y otros bienes muebles.

IDENTIFICACIÓN BÁSICA DE LA SOCIEDAD

Dirección Oficina Principal:

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

Teléfono:

224 617 200

Sitio Web Corporativo:

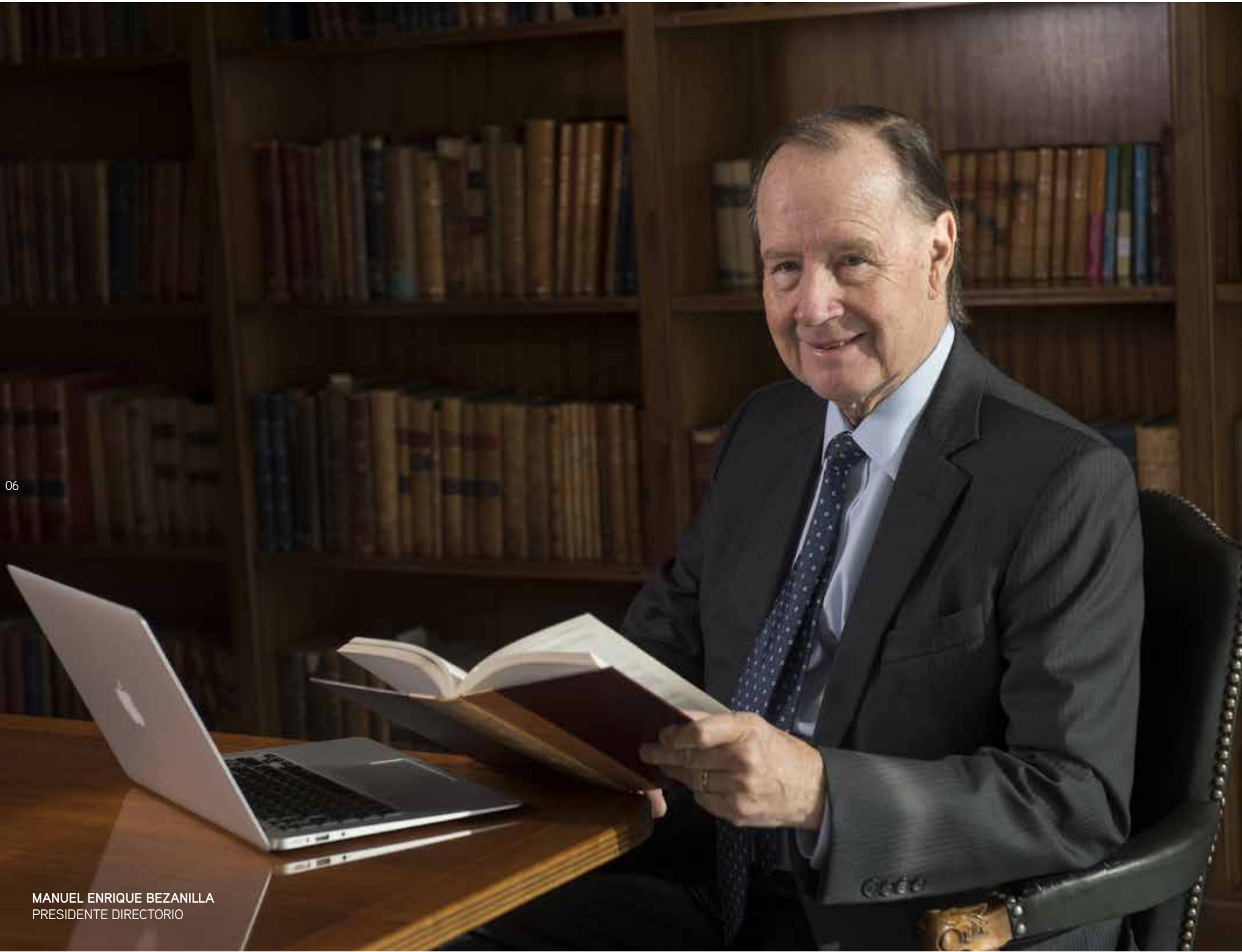
www.arauco.cl

Personas encargadas de responder consultas de los inversionistas:

Nombre : Gianfranco Truffello J.

Mail: Gianfranco.truffello@arauco.cl

Teléfono: 56 2 24617221



06

MANUEL ENRIQUE BEZANILLA
PRESIDENTE DIRECTORIO

MENSAJE DEL PRESIDENTE



El 2016 fue un año complejo. Por un lado nos enfrentamos a una baja en los mercados externos de nuestros productos derivados de la madera, lo que trajo como consecuencia una menor actividad en el ámbito forestal. Aun así, alcanzamos ventas por un total de US\$ 4.760 millones.

Por otro lado, la temporada de incendios forestales 2016-2017 alcanzó una magnitud desconocida en nuestra historia. Esto nos impactó tanto a nosotros como a nuestros trabajadores, colaboradores y comunidades, por lo que debemos poner nuestros mejores esfuerzos en la recuperación de las zonas afectadas y en el trabajo de prevención y combate de incendios.

Durante 2016, iniciamos el proyecto SES, el cual busca tener una organización Simple, Eficiente y Sustentable que nos permitirá dar un nuevo impulso a nuestro trabajo y competitividad.

Avanzamos en globalización, culminando la adquisición del 50% de los activos de Sonae Arauco, lo que permite profundizar nuestra presencia en Europa y África. De igual forma dimos comienzo a la construcción de la planta de tableros Grayling, en Michigan, Estados Unidos. En paralelo, hemos continuado desarrollando nuevos productos con innovación en diseño.

En Chile, el proyecto de Modernización y Ampliación de la Planta Arauco (MAPA) está destinado a aumentar la capacidad de producción de celulosa de 800 mil hasta 2,1 millones de toneladas anuales en el complejo industrial de Arauco. Se trata de un proyecto de enorme relevancia para nuestro país y la Región del Biobío, que de llevarse a cabo inyectará dinamismo a la economía de la zona, renovando y aumentando la eficiencia y productividad de nuestras instalaciones más antiguas. Sin embargo, esta iniciativa se encuentra en discusión judicial, a pesar de contar con la autorización de la Autoridad Ambiental.

Por su parte, el proyecto de pulpa textil en la planta de Valdivia, permitiría a la Compañía ser la primera en el país en producir este tipo de celulosa. Se estaría generando un producto innovador y de mayor valor agregado, diversificando la oferta al mercado, e involucrando, a la vez, a toda la cadena de valor de los proveedores locales que participan en su desarrollo. Este proyecto cuenta con las autorizaciones ambientales pero también se encuentra en proceso judicial.

Seguimos apoyando el desarrollo de las localidades donde trabajamos. El 2016 inauguramos el Campus Arauco, en alianza con Duoc UC, entregando una alternativa de excelencia en formación técnico-profesional vinculada al quehacer productivo de la Provincia de Arauco. Con el aporte de la empresa y de sus clientes, se entregó también a la comunidad el Centro Cultural Arauco.

Hemos continuado colaborando con la gestión y construcción de viviendas para trabajadores y la Fundación Educacional ARAUCO mantiene un activo trabajo en escuelas rurales en la zona centro sur de Chile. Por otro lado, el proceso de Diálogo Forestal en Argentina, es un ejemplo de la mejora en la gestión y generación de nuevo conocimiento para la sustentabilidad.

Los logros y avances que nos hacen ser respetados y competitivos en el mundo son el resultado de un trabajo con altos estándares de gestión y trabajadores de excelencia. Vaya para todos mi reconocimiento y admiración por esa tarea.

El 2017 está por delante. Tengo la convicción de que, en una industria altamente competitiva, tenemos la capacidad y la voluntad para adaptarnos a nuevos desafíos.

Los invito a conocer esta Memoria.

Manuel Enrique Bezanilla
Presidente ARAUCO

RENOVABLES PARA



UNA VIDA MEJOR

08

En ARAUCO generamos productos de calidad que inspiran a crear soluciones destinadas a mejorar la vida de millones de personas y, con cada producto que generamos, buscamos diferenciarnos a través de la innovación y la generación de valor agregado.

Ofrecemos una amplia variedad de productos sustentables y de calidad, que dan un uso integral a nuestra materia prima, para la industria del papel, la construcción, el embalaje, la mueblería y la energía, estando presentes en el negocio forestal, celulosa, maderas, paneles y energía renovable.

Contamos con cerca de 14 mil trabajadores, 1,7 millones de hectáreas de patrimonio forestal

en Sudamérica y 55 plantas productivas en Chile, Argentina, Brasil, Uruguay, Estados Unidos y Canadá, además del 50% de SONAE Arauco, con activos en España, Portugal, Alemania y Sudáfrica.

Somos una compañía global y diversificada en la industria forestal, presente en el mundo con los más altos estándares: protección del bosque nativo; gestión responsable en sus operaciones; desarrollo de productos de la más alta calidad y con valor agregado; servicio de calidad a clientes; personas de excelencia guiados por una visión y valores comunes; y el compromiso de ser un agente activo en el desarrollo económico y social en donde operamos.



El recurso más importante, cerca de **14.000** trabajadores.

Productos sustentables y de calidad para la industria del papel, la construcción, el embalaje y la mueblería.



Generación de **energía limpia** en base a biomasa forestal.



Manejo forestal responsable en **1,7** millones de hectáreas de patrimonio forestal.

Más de **4.300** clientes en los 5 continentes.



NUESTRA VISIÓN

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



Producimos y
Gestionamos recursos
forestales renovables.



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




Creamos productos
que mejoran la vida
de las personas.


VALORES


ARAUCO

 **Seguridad**
Siempre lo primero

 **Compromiso**
Trabajamos con pasión

 **Excelencia e Innovación**
Queremos ser mejores

 **Trabajo en equipo**
Juntos somos más

 **Buen Ciudadano**
Respetamos el entorno y creamos valor



ÁMBITO

DE NEGOCIOS



INFORMACIÓN



HISTÓRICA

Celulosa Arauco y Constitución S.A. es una sociedad anónima cerrada, que se rige por las obligaciones de información y publicidad aplicables a sociedades anónimas abiertas, que se formó en septiembre de 1979, tras la fusión de Industrias de Celulosa Arauco S.A. y Celulosa Constitución S.A. Ambas empresas fueron creadas en 1967 y 1969, respectivamente, por la entidad estatal chilena CORFO (Corporación de Fomento de la Producción), con el fin de desarrollar los recursos forestales del país, mejorar la calidad del suelo en terrenos agrícolas degradados y fomentar el empleo en zonas aisladas.

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

Celulosa Arauco y Constitución S.A. (en adelante, la “Compañía” o “ARAUCO”) fue formada en septiembre de 1979 con la fusión de Industrias de Celulosa Arauco S.A. y Celulosa Constitución S.A.

El principal accionista y controlador de la Compañía es Empresas Copec S.A., con un 99,9780% de las acciones de ARAUCO.

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

Ese mismo año, además, comienza la construcción de la segunda línea de producción de

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

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

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

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

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

1_www.corfo.cl

2_Más información sobre el funcionamiento del Directorio, revisar sitio web corporativo www.arauco.cl.



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

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

En marzo de 2005, la Compañía compra a Louis Dreyfus S.A.S. el 100% de las acciones de LD Forest Products S.A., empresa forestal localizada en el estado de Paraná, Brasil, la cual contaba con 43.000 hectáreas de tierra, de las cuales 25.800 consistían en plantaciones forestales. Indirectamente, como resultado de la compra, la Compañía adquiere el 100% de las acciones de Placas do Paraná S.A., empresa que tiene dos plantas de paneles en Paraná (una de MDF de 250.000 m³ de capacidad y otra de aglomerados de 320.000 m³ de capacidad), y el 50% de las acciones de Dynea Brasil S.A., empresa que cuenta con una planta de papel impregnado y una planta de formaldehído y resina en Paraná. El valor de esta inversión ascendió a US\$ 168 millones.

En octubre de 2005, la Compañía compra a Louis Dreyfus S.A.S., por un monto de US\$ 55 millones, el 100% de las acciones de dos holdings en Argentina, Ecoboard S.A.I.F. y Louis

Dreyfus S.A.I.F., e indirectamente producto de la compra, el 100% de las acciones de Caif S.A., una sociedad holding que es dueña de LD Manufacturing S.A. y del 60% de las acciones de Flooring S.A. Como consecuencia de la adquisición, se agregan a la Compañía una planta de paneles aglomerados de aproximadamente 230.000 m³, una planta química productora de resina utilizada para la producción de paneles, 8.000 hectáreas plantadas en Argentina y una planta productora de pisos en base a MDF y aglomerado con una capacidad instalada de producción de 2.000.000 de m².

En junio de 2006, a través de Aserraderos Arauco S.A. (hoy Maderas Arauco S.A.) Forestal Celco S.A., Bosques Arauco S.A. y Forestal Valdivia S.A. (estas tres últimas, hoy Forestal Arauco S.A.), la Compañía adquiere los activos forestales de Cementos Bio-Bio S.A. La adquisición significó una inversión de US\$ 133,3 millones e incluyó 21.000 hectáreas de plantaciones de pino, un aserradero con una capacidad anual de 250.000 m³. y una planta de productos remanufacturados.

Durante el último trimestre del año 2006, ARAUCO comienza con la construcción de la segunda línea de terciados en el Complejo de Nueva Aldea con una capacidad de 225.000 m³.

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

Durante 2007 se registran tres plantas de cogeneración (Nueva Aldea Fase I y II, y Trupán) como proyectos del Mecanismo para el Desarrollo Limpio dentro del Protocolo de Kyoto, convirtiéndose en la primera compañía forestal en utilizar dicho mecanismo. Las tres plantas generan electricidad a través de biomasa forestal, la cual es una fuente renovable y reemplaza la energía en base a combustibles fósiles en el Sistema Interconectado Central ("SIC"). Durante 2007, ARAUCO vendió 482.129 Certificados de Reducción de Emisiones (CERs).

En septiembre de 2007 ARAUCO firma el acuerdo de propiedad conjunta sobre terrenos con Stora Enso Oyj, una multinacional Sueco-Finlandesa. ARAUCO adquirió el 80% de las acciones de Stora Enso Arapoti Empreendimentos Agrícolas S.A., la cual es propietaria de 50.000 hectáreas de terrenos, 20% de las acciones de Stora Enso Arapoti Indústria de Papel S.A., la cual es propietaria de una planta de papel con capacidad de 205.000 toneladas anuales; y el 100% de las acciones de Stora Enso Arapoti Serraria Ltda. la cual es propietaria de un aserradero con capacidad anual de 150.000 m3 anuales. Esta alianza representó una inversión de US\$ 208,4 millones.

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

Así también, durante el mismo año, a través de su filial Arauco Internacional S.A. (hoy denominada Inversiones Arauco Internacional Limitada), adquirió en conjunto y en partes iguales con Stora Enso Amsterdam B.V. tres sociedades filiales de la sociedad española Grupo Empresarial Ence S.A. en Uruguay, operación que implicó recursos por aproximadamente US\$ 335 millones. Dichos activos incluyeron 130.000 hectáreas

de terrenos forestales, el puerto de M'Bopicuá, plantaciones y otras operaciones que la empresa española tenía en las zonas centro y oeste del Uruguay.

Durante 2009, ARAUCO a través de su filial brasileña Placas do Parana S.A., adquirió el 100% de las acciones de la sociedad Tafisa Brasil S.A., operación que implicó recursos por US\$ 227 millones y que incluyó una planta de paneles aglomerados y MDF de 640 mil m3 de capacidad. Respecto de las operaciones forestales en Chile, durante 2009 entró en operación el emisario de la planta Nueva Aldea, ducto de más de 50 km que permite llevar los residuos tratados directamente al mar. Además, se incorpora la unidad de generación de la planta de Valdivia al Mecanismo de Desarrollo Limpio del Protocolo de Kyoto y se concluye exitosamente con el proyecto de medición de la Huella de Carbono de las operaciones de ARAUCO.

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

También, durante el año 2010, la planta Nueva Aldea recibió la autorización de la Comisión Regional de Medioambiente de la Región de Biobío para aumentar su capacidad de producción de celulosa desde 1 millón de toneladas a 1,2 millones al año. En el área de paneles, ARAUCO inició la construcción de una planta de MDP en Teno de 300 mil m³ que demandó una inversión aproximada de US\$ 160 millones. En Brasil, la Compañía adquiere el 50% restante de la empresa de resinas químicas, Dynea Brasil. Además, ese mismo año la Compañía inaugura una oficina comercial en Shanghai.

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

En abril de 2011, la filial Arauco do Brasil aprobó el proyecto de ampliación de la planta Jaguariáiva, ubicada en el estado de Paraná en el sur de Brasil. Dicho proyecto consiste en la construcción y operación de una línea que elaborará paneles o tableros de MDF, con una capacidad productiva de 500.000 m³ anuales de producto terminado.

En Julio de 2011, el Directorio acordó la creación de una Vicepresidencia Ejecutiva que reporta directamente al Directorio de ARAUCO, nombrándose a don Matías Domeyko Cassel en el cargo, quien se desempeñaba como Gerente General de la Compañía. En su reemplazo, se

designó como Gerente General de la Compañía a don Cristián Infante Bilbao.

En noviembre de 2011, la sociedad brasileña Centaurus Holding S.A. acordó la compra del 100% de los derechos sociales de la compañía brasileña Florestal Vale do Corisco Ltda. ("Vale do Corisco").

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

En diciembre de 2011, Arauco Panels USA (filial de ARAUCO), realizó un acuerdo de compra de activos para adquirir una planta industrial en Moncure, Carolina del Norte, Estados Unidos, por aproximadamente US\$ 56 millones más US\$ 6 millones en capital de trabajo. Dicha planta tiene capacidad de producir tableros MDF y HDF por hasta 330.000 m³ al año, paneles aglomerados por hasta 270.000 m³ al año y dos líneas de producción para productos de melamina. Esta transacción se completó en enero de 2012.

Durante junio de 2012, se firmó un acuerdo de compra de acciones para adquirir el 100% de Flakeboard Company Limited ("Flakeboard"), una compañía canadiense dedicada a la produc-

ción de paneles, por un precio total de US\$ 242,5 millones. Flakeboard, hoy parte de Arauco Norteamérica, es propietario y opera siete plantas de producción de paneles en Canadá y Estados Unidos, con una capacidad de producción anual de 1,2 millones de m3 de paneles MDF, 1,2 millones de m3 de paneles aglomerados y 634.000 m3 de melamina. Esta transacción se completó en septiembre de 2012.

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

Durante el mes de marzo de 2013 comenzó la operación de la nueva línea de producción de paneles MDF en la planta de Jaguariava, Brasil. Este proyecto demandó una inversión de US\$ 166 millones y tiene una capacidad anual de producir 500.000 m3 anuales de paneles MDF, los cuales se destinarán principalmente al consumo interno de Brasil.

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

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

En diciembre de 2013 se completó la reconstrucción de la planta de terciado de Nueva Aldea, la cual fue destruida por un incendio en enero de 2012. Las nuevas instalaciones tienen una capacidad anual de producción de 350.000 m3 y requirieron una inversión de cerca de US\$ 190 millones.





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

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

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

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

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

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

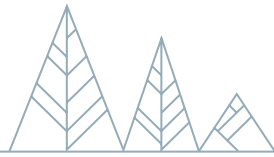
Con fecha 31 de mayo de 2016, la subsidiaria de Arauco, Inversiones Arauco Internacional Limitada, materializó la adquisición del 50% de las acciones de Tableros de Fibras S.A., una filial española de SONAE INDÚSTRIA, SGPS, S. A. ("Sonae"), que a partir de esta fecha ha pasado a denominarse "Sonae Arauco S.A.". El valor pagado por el 50% de las acciones fue la suma de € 137.500.000 (equivalentes a MUS\$ 153.135 a la fecha de adquisición).

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

En total, la capacidad de producción de Sonae Arauco es de aproximadamente 1,45 millones de m³ de MDF, 2,27 millones de m³ de PB, 460.000 m³ de OSB y 100.000 m³ de madera aserrada.

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

SECTOR



INDUSTRIAL

DESCRIPCIÓN DEL SECTOR INDUSTRIAL

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

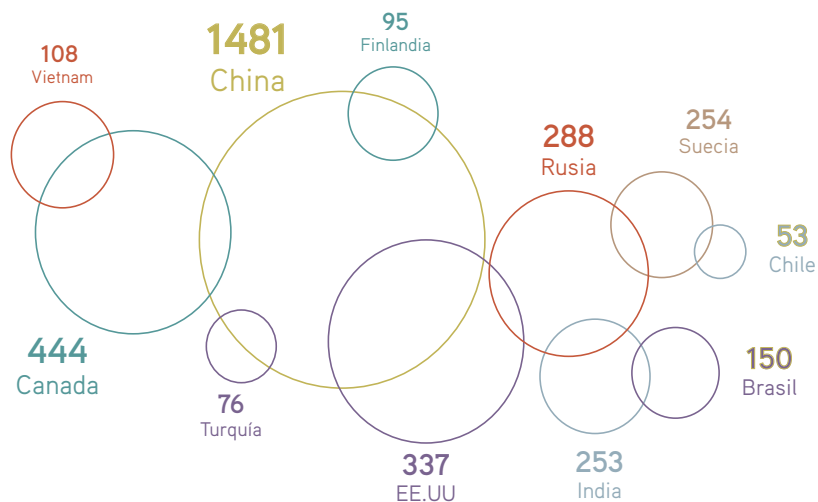
A continuación se presenta una breve descripción de cada uno de los sectores industriales donde la Compañía opera.

1. Industria Forestal

Actualmente, según datos de la FAO, se estima que la superficie forestal a nivel mundial alcanza alrededor de 4.000 millones de hectáreas, de las cuales sólo un 7% corresponden a bosques plantados y manejados por el hombre (en adelante las “Bosques Plantados”) y el resto a bosques nativos.

Cerca del 76% de los Bosques Plantados mundiales tienen fines productivos, principalmente el abastecimiento de madera y fibra a la industria de elaboración, y el restante 24% tiene fines de protección, especialmente la conservación del suelo y el agua, según datos de 2005. Las subregiones con mayores extensiones de Bosques Plantados al año 2015 son Asia, Europa y América del Norte y Central, que juntas suman alrededor del 88% de los Bosques Plantados del mundo.

PAISES CON MAYOR AUMENTO ANUAL EN AREA DE BOSQUES PLANTADOS, 1990 - 2015
(1.000 hectáreas / año)



Fuente: FAO

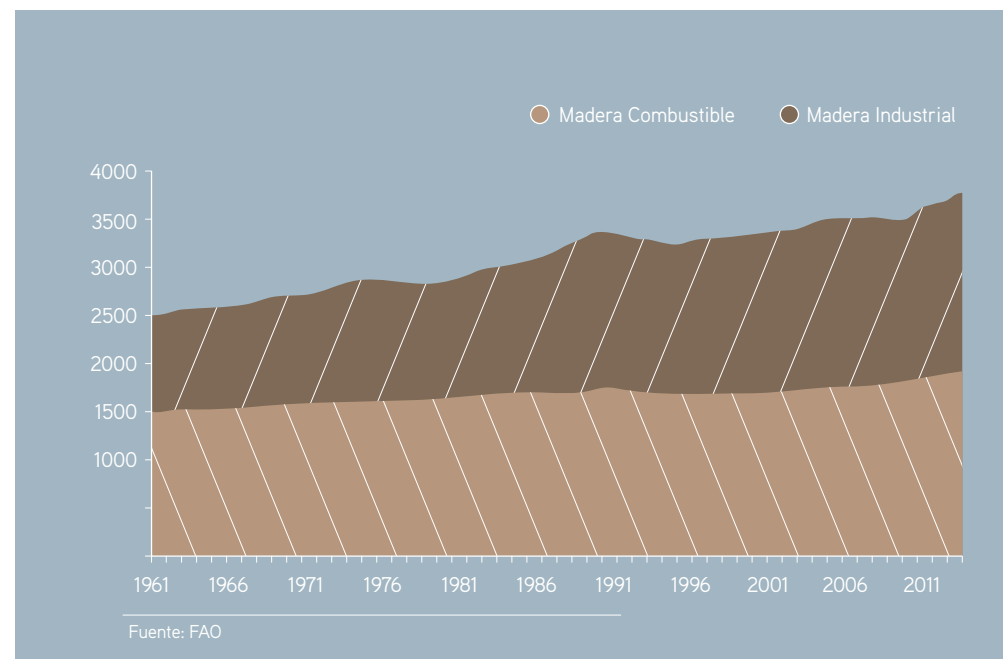
Según datos de la FAO, la producción total de madera en el mundo se mantuvo en aproximadamente 3.700 millones de m³ durante el año 2015¹, de los cuales 50,2% correspondieron a madera utilizada como combustible, 22,9% a madera utilizada para la producción de chapas y rollizos aserrables, 17,1% a madera pulpable y el resto a otros usos. Europa, Norteamérica y Asia son los principales demandantes de productos forestales industriales, concentrando entre ellos aproximadamente el 80% de la demanda global por estos productos.

¹La última información disponible en las bases estadísticas de la FAO corresponden al año 2015. (<http://www.fao.org/forestry/statistics/80938/es/>)

El clima y las características del suelo, en combinación con las especies existentes en algunos países del hemisferio sur, generan importantes ventajas de productividad para las plantaciones forestales respecto de zonas ubicadas en el hemisferio norte. Es así como en Chile, por ejemplo, el ciclo de crecimiento del pino radiata para la producción de rollizos pulpables y aserrables es de 16 a 18 años y para los rollizos aserrables de alta calidad, de 25 años. Para el mismo tipo de madera, en el hemisferio norte, el ciclo de crecimiento para obtener rollizos pulpables es de 18 a 45 años, mientras que para rollizos aserrables es de 50 a 150 años.

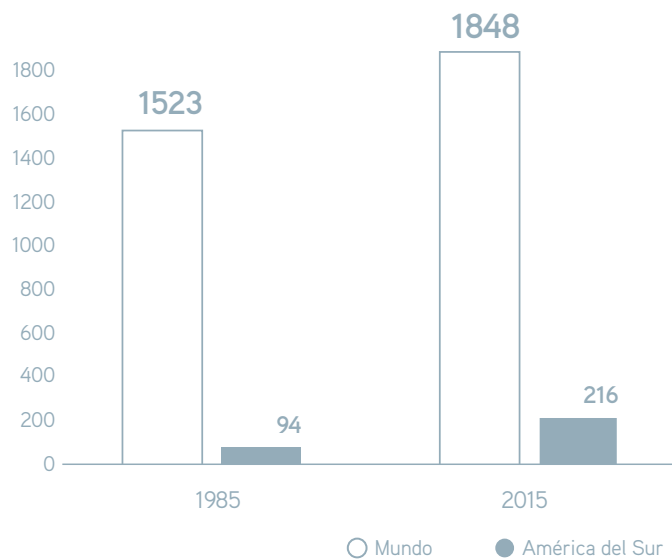
Lo anterior se ha traducido en una creciente importancia de América del Sur como proveedor de madera industrial. Entre 1985 y 2015 su participación en la producción mundial pasó de 6,2% a 11,7%

PRODUCCION MUNDIAL DE MADERA INDUSTRIAL Y MADERA PARA COMBUSTIBLE (millones de m³)



Fuente: FAO

PRODUCCIÓN DE MADERA INDUSTRIAL (Cifras en millones de m³)



Fuente: FAO

Los principales países productores de madera en América del Sur corresponden a Brasil, Chile y Argentina, que en conjunto concentraron el 89,8% de la producción total de madera industrial en la región durante el año 2015.

Según datos de la FAO al año 2015, Chile cuenta con 17,7 millones de hectáreas cubiertas de bosques, lo que representa cerca de un quinto del territorio nacional, y se encuentran ubicadas principalmente entre la VII y la XII región, siendo las principales especies productivas el pino radiata y los eucaliptus globulus y nitens.

El pino radiata es originario del sur de California y fue introducido a Chile a finales del siglo XIX. Por su parte los eucaliptos son originarios de Australia y fueron traídos a Chile en la época de apogeo de la minería de carbón en la VIII Región para hacer de soportes en los túneles.



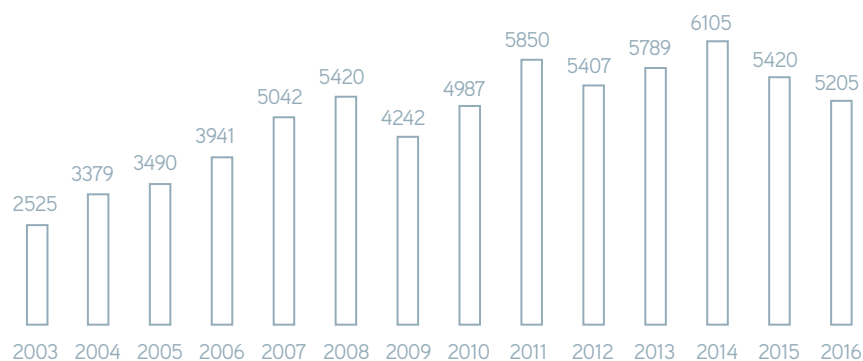
El sector forestal se posiciona como uno de los pilares fundamentales de la economía de Chile, con una participación del 2,6% del PIB nacional el año 2015. La industria destaca por su aporte social y económico, generando cerca de 120.000 empleos directos y una cifra similar de indirectos en las áreas de silvicultura y cosecha, industria primaria, secundaria y servicios, siendo la principal fuente de ingresos para muchas familias de zonas rurales. Asimismo, es el tercer exportador y generador de divisas para el país. En los últimos 13 años, ha producido, en promedio, el 7,9% del total anual de los ingresos por exportaciones del país con ventas a más de 100 mercados en los cinco continentes, destacando Estados Unidos, China y Japón como los mercados más importantes.

Las exportaciones forestales en Chile pueden dividirse en: a) productos de extracción como rollizos aserrables y pulpables; b) productos primarios como madera aserrada,

tableros, celulosa, papel periódico y astillas; c) productos secundarios como madera elaborada, molduras, marcos, muebles, partes y piezas de madera; y, d) manufacturas de papel y cartón. Durante 2015 las exportaciones forestales alcanzaron los US\$ 5.205 millones, lo que significó una disminución de 4% respecto de 2015.

EVOLUCION DE LAS EXPORTACIONES FORESTALES (US\$ millones FOB)

Exportaciones Forestales



Fuente: Banco Central

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

2. Industria de Celulosa

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

La celulosa es el componente más importante en la pared celular de los vegetales, siendo la biomolécula más abundante en la naturaleza ya que forma la mayor parte de la biomasa terrestre. Ésta se elabora principalmente a partir de una categoría de madera denominada pulpable que proviene del eucalipto y de la parte superior del tronco, y de las ramas del pino.

Según el grado de elaboración, se puede distinguir entre celulosa cruda o blanqueada, y según la especie de la cual provenga se clasifica en celulosa de fibra larga (coníferas) y fibra corta (como el eucalipto), los cuales poseen distintos precios según su calidad y características específicas. La celulosa obtenida de pino radiata posee fibras largas y es

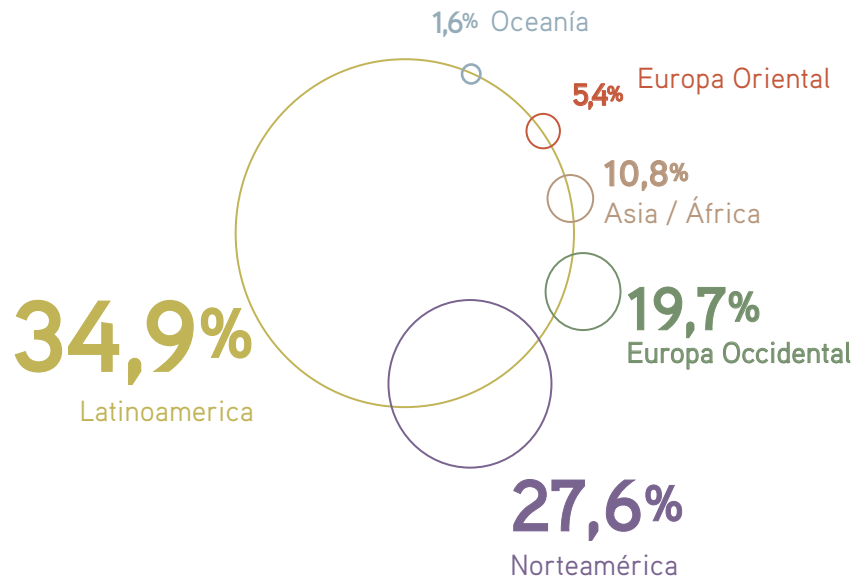
utilizada para otorgar durabilidad y fuerza a los productos de papel. La celulosa blanqueada es utilizada principalmente para la producción de papel de impresión, escritura y papel tissue. La celulosa no blanqueada, o cruda, es utilizada principalmente para la producción de material de empaque, filtros, para la producción de fibrocemento, entre otros. La celulosa producida de maderas duras, como la de eucalipto, tiene fibras cortas y es usada en combinación con la de fibra larga para la producción de productos de papel.

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

La demanda mundial de celulosa de fibra de madera durante el año 2016 fue de 170.1 millones de toneladas; sin embargo, sólo cerca de 55,3 millones de toneladas son transadas en el mercado (Market Pulp), y el resto es utilizado por productores integrados para la fabricación de papel. Respecto de la capacidad de producción de celulosa de mercado, en 2016 ésta alcanzó 67,9 millones de toneladas para el grado papelerero.



DISTRIBUCIÓN DE LA CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN MUNDIAL DE CELULOSA DE MERCADO
AÑO 2016 (67,9 millones de toneladas)



Fuente: Hawkins Wright

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

Debido a lo anterior, en los últimos años se ha observado una mayor concentración de los productores de celulosa de mercado: los 20 mayores productores concentran 72% de la capacidad, aportando 68 millones de toneladas. Desde el punto de vista geográfico, la producción de celulosa está tendiendo a concentrarse en el hemisferio sur debido a las ventajas competitivas que presenta respecto del hemisferio norte, principalmente respecto a la velocidad de crecimiento de las plantaciones. Por su parte, la demanda seguirá estando concentrada en los países industrializados, presentando un alto crecimiento en los países asiáticos.

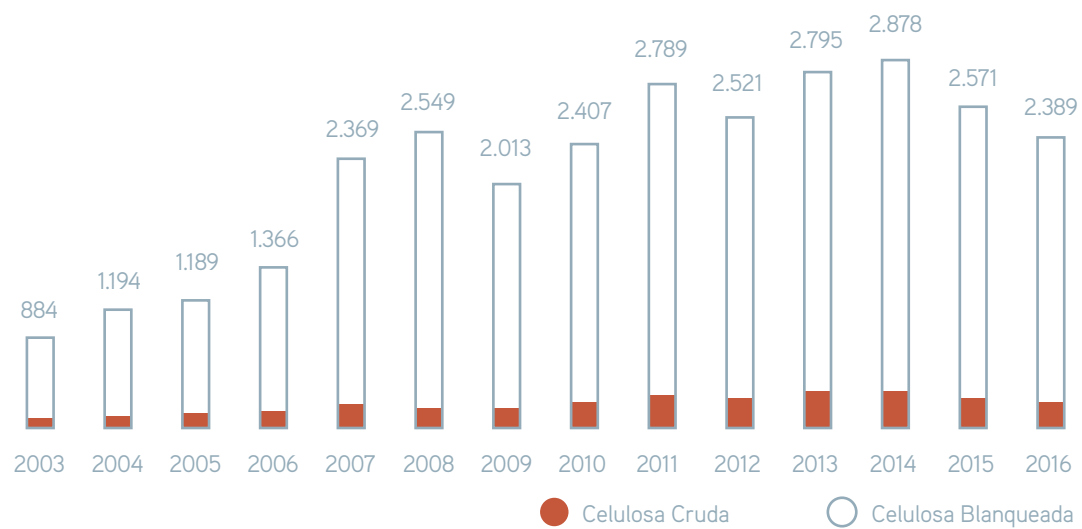
La producción de celulosa está acotada a la disponibilidad de materia prima (rollizos). Ac-

tualmente existe un mayor aumento en las plantaciones de eucalipto (fibra corta) debido a mejores perspectivas de desarrollo del mercado de fibra corta. Es debido a lo anterior que se pronostica que habrá un mayor aumento en la capacidad de producción de celulosa de fibra corta (BHKP) y un menor aumento en la capacidad de producción de celulosa de fibra larga (NBSK).

Chile continúa posicionado en el mundo como un productor relevante de celulosa, ocupando el cuarto lugar entre las naciones proveedoras de celulosa después de Brasil, Estados Unidos y Canadá, y presentando al mismo tiempo, uno de los más bajos costos de producción. Actualmente, la capacidad de producción de celulosa en Chile representa cerca del 7% de la oferta mundial. De la producción de celulosa química en Chile el 2015, aproximadamente un 90% se exportó, siendo éste el negocio más importante de la industria forestal.

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

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



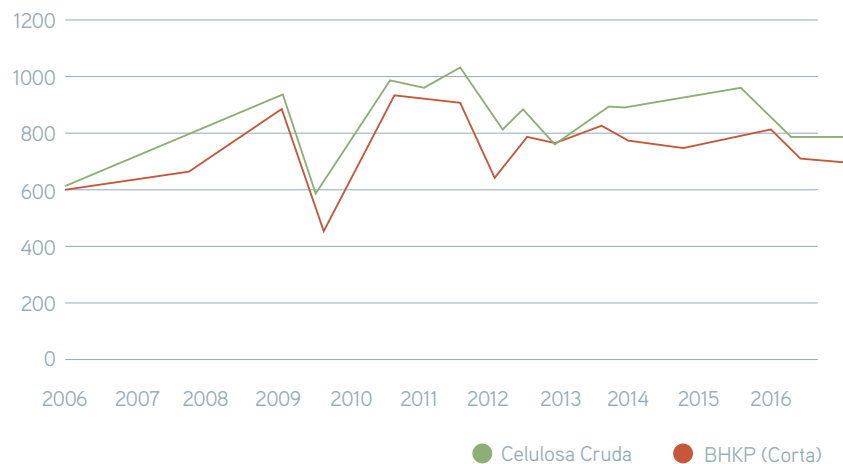
Fuente: Banco Central de Chile

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

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

En 2016 los precios de la celulosa se vieron afectados por la sobreoferta generada por la entrada de nuevos productores de fibra larga en EE.UU. y fibra corta en Brasil. Además Europa disminuyó el consumo de papeles, bajando consecuentemente su demanda por celulosa.

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



Fuente: Bloomberg. Datos al 31 - 12 - 2016



3. Industria de Paneles

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

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

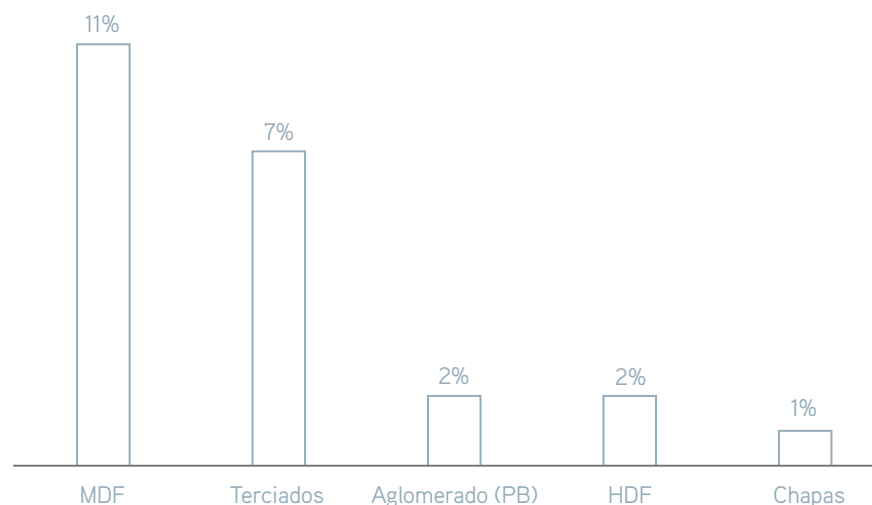
- **Tableros Terciados:** Los tableros terciados son paneles fabricados con láminas continuas de madera de pino radiata unidas por medio de adhesivos fenólicos. Estos tableros se utilizan principalmente en la industria de la construcción y del mueble.
- **Chapas:** Las chapas son hojas finas de espesor uniforme que se obtiene por desenrollado de madera en rollo.
- **Tableros Aglomerados (de partículas, PB):** Los tableros aglomerados se fabrican con chips, virutas de madera y aserrín, que son mezclados con adhesivos, para luego ser prensados en grandes placas planas de diversos tamaños y espesores. Estos tableros se utilizan en distintas aplicaciones en la industria de la construcción, como cubiertas de techo, paredes, closets, y en la fabricación de muebles.
- **MDF (Medium Density Fiberboard):** Los tableros MDF se fabrican extrayendo la fibra de celulosa de los chips de madera, que luego se mezcla con adhesivos y posteriormente se prensa en grandes placas planas de distintos formatos y espesores. El uso principal en construcción corresponde a la etapa de terminaciones a través de diferentes productos, como guardapolvos, junquillos, cornisas, marcos de puertas y muebles de cocina.
- **HDF (High Density Fiberboard o Hard Board):** Los tableros de HDF o HB se fabrican de fibras de madera de 1 milímetro de largo que se sumergen en resinas que reaccionan a una determinada temperatura para luego ser prensados. Se emplea mayormente en mueblería, aunque en el sector de construcción se aplica en revestimientos interiores, exteriores, tabiques, cielos, puertas y como elemento de decoración.

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

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

La producción mundial de tableros durante el año 2015 según datos de la FAO fue de 383 millones de m³ lo que significó un crecimiento anual compuesto con respecto al año 2000 de 2,8%. De los 383 millones de m³ de paneles, 25 % correspondieron a tableros MDF, 29% a tableros aglomerados, 41% a tableros terciados, 3% a tableros hardboard y 2% a chapas. Los crecimientos anuales compuestos según tipo de panel se muestran en el gráfico siguiente.

CRECIMIENTO ANUAL COMPUESTO DE LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE TABLEROS 2000 - 2015



Fuente: FAO

En el último tiempo se ha observado una sustitución de los productos tradicionales, tales como la madera aserrada y los tableros terciados, lo cual se debe fundamentalmente a que estos productos se elaboran mayoritariamente utilizando madera obtenida de la cosecha de troncos de mayor tamaño y provenientes de plantaciones con una edad promedio mayor, lo que hace que sus costos de producción sean más altos. Estos mayores costos han llevado a los consumidores y productores a buscar alternativas más eficientes tales como los tableros aglomerados, MDF y HDF. Asimismo, el avance científico y tecnológico, unido a la búsqueda de métodos más eficientes de producción, ha permitido la elaboración de tableros de mayor calidad, utilizando insumos de menor costo.

Esta industria, clave para el mercado de muebles, es un área promisoriosa y una de las que más ha evolucionado en la industria forestal chilena. El crecimiento de este rubro ha sido especialmente significativo a partir de 1986. De unas pocas plantas orientadas a fabricar hardboards y aglomerados para el mercado local, hoy se fabrican 5 tipos de tableros (incluyendo tableros OSB), con una producción total aproximada de 3,2 millones de metros cúbicos anuales, con un

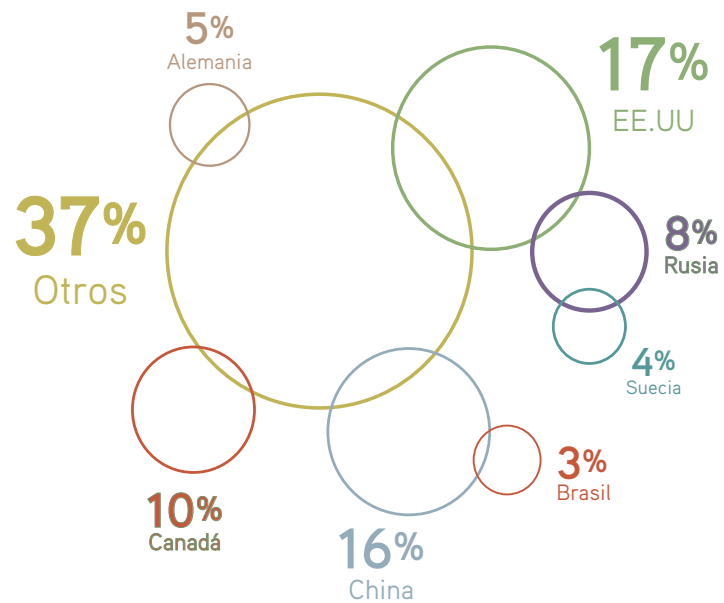
crecimiento anual compuesto en volumen de 5,2% en los últimos 11 años, convirtiéndose en el segundo mayor exportador de tableros de la región después de Brasil.

El mercado al cual Arauco dirige sus productos está compuesto principalmente por la Zona Sur de Latinoamérica (Chile, Perú, Argentina y Brasil, entre otros), la Zona Norte de Latinoamérica (México, Venezuela, Colombia y el Caribe, entre otros), EE.UU. y en menor medida Europa y Asia.

4. Industria de Madera Aserrada

Según datos de la FAO, la producción mundial de madera aserrada el año 2015 ascendió a 452 millones de metros cúbicos, lo que significó un crecimiento anual compuesto de 1,1% respecto del año 2000.

PRODUCCIÓN MUNDIAL DE MADERA ASERRADA AÑO 2015 (452 millones de m³)





En el 2015, la madera aserrada representó, en US\$ millones FOB, más del 13,5% del total de productos forestales exportados de Chile, y se envían a una diversidad de más de 45 mercados, destacando principalmente China, Unión Europea, México, Corea del Sur y Japón.

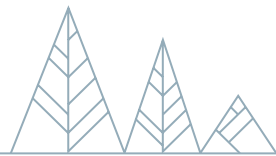
El mercado de madera aserrada y sus derivados en Chile abarca los siguientes productos:

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

Esta industria se concentra en los aserraderos grandes y medianos, muchas veces integrados verticalmente, con fuentes de materia prima y procesos de transformación secundaria de la madera. Dicha integración vertical se justifica por el diferencial de precios entre la madera aserrada y elaborada (o remanufacturada), y el valor de un rollizo aserrable no procesado.

La industria de la madera aserrada y sus derivados ha logrado un gran desarrollo en los últimos años. Después de que este sector se vio afectado por la crisis Subprime en los Estados Unidos, cayendo las exportaciones locales a niveles de US\$ 429 millones en 2009, el mercado de la madera aserrada experimentó una recuperación, alcanzando las exportaciones locales US\$ 990 millones en 2014. En el año 2016 las exportaciones han disminuido a US\$ 822 millones.

COMPETENCIA



34

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

Celulosa

En general, nuestros competidores en el mercado de la celulosa varían en función de la región geográfica y variedad de pulpa involucrada. CMPC Celulosa S.A. y Fibria Cellulose S.A. son competidores relevantes en la mayoría de las regiones geográficas. Mientras que Fibria produce celulosa de fibra corta, CMPC produce celulosa de fibra corta y larga. En Asia, también se enfrenta competencia de productores canadienses, brasileros, rusos e indonesios. En Europa, también se enfrenta competencia de productores brasileros, escandinavos y norteamericanos.

Paneles

Los principales competidores de ARAUCO en el mercado de paneles de terciado están ubicados en Estados Unidos, Finlandia y Rusia. En algunas regiones, ARAUCO también compite con paneles de terciados producidos en China, África y otras regiones del mundo.

Los principales competidores en el mercado de paneles MDF son: en América Latina, Duratex Wood, Masisa S.A. y otros importantes productores sudamericanos; en Norteamérica,

productores locales como Roseburg Forest Products Co.; en Asia, productores malayos y chinos, y en Medio Oriente, productores europeos.

En las ventas de paneles aglomerados (PB), en el mercado sudamericano ARAUCO compite con Duratex Wood, Masisa S.A., Berneck S.A. y Fibraplac S.A. En Norteamérica, ARAUCO compite principalmente con Roseburg Forest Products Co., Temple-Inland, Kaycan Ltd. y Sonae Indústria-Canadá, SgPS, S.A.

Productos de Madera

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

MARCO

REGULATORIO

1. Forestal

Chile

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

Por su parte, la Ley N° 20.283, publicada en el Diario Oficial el 30 de julio de 2008, establece una nueva política para la administración y conservación del bosque nativo. Sus propósitos son la protección, recuperación y mejoramiento de los bosques nativos con el fin de garantizar la sustentabilidad de los bosques y las políticas ambientales. La ley establece un fondo para la conservación y administración sustentables de bosques nativos. De acuerdo a esta ley, los propietarios de los bosques nativos pueden explotarlos siempre que tengan un plan de manejo aprobado por la Corporación Nacional Forestal. Dependiendo del plan

aprobado, como también de otros factores, el subsidio que provee el fondo puede variar entre US\$ 200 y US\$ 400 por hectárea. La ley también prohíbe la cosecha de árboles nativos en algunas áreas y bajo ciertas condiciones. En cumplimiento de las normas aplicables, ARAUCO ha adoptado las políticas ambientales adecuadas respecto de los bosques nativos, los que son íntegramente protegidos y preservados. Los productos de ARAUCO provienen solamente de plantaciones establecidas; no se vende ninguna madera que proceda de sus bosques nativos. Las operaciones forestales de la Compañía adhieren a los sistemas de control internacional, los que están conforme a las normas actuales y a los estándares de sustentabilidad medioambiental.

Todas las actividades forestales de ARAUCO tienen la Certificación ISO 14001 desde el año 2001. Durante el año 2003, se obtuvo en Chile la Certificación de Manejo Forestal CERT-FOR. En el año 2004, PEFC (Programme for the Endorsement of Forest Certification) llevó a cabo su primera auditoría de las operaciones de la Compañía, confirmando que ésta cumple con los requerimientos internacionales PEFC.

En el año 2009, ARAUCO comenzó el proceso de evaluación previa del certificado de manejo forestal FSC® (Forest Stewardship Council® - Código Licencia: FSC - C108276 - Forestal Arauco). Esto permitió a la Compañía identificar su posición en cuanto a los principios y criterios FSC® (Código Licencia: FSC - C108276 - Forestal Arauco)



El proceso de pre-evaluación cubrió todas las operaciones forestales de ARAUCO en Chile y fue dirigida por Woodmark, organismo de certificación de suelos.

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

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

Argentina

El manejo y explotación de bosques en Argentina está regulado por la Ley Nacional 13.273, la Ley Nacional 25.080, la Ley Nacional 25.432, el Decreto Nacional 710, la Ley Provincial N° 854, la Ley Provincial N° 3.426 y otras regulaciones promulgadas, las cuales colectivamente constituyen el marco regulatorio. El marco regulatorio regula la replantación de bosques luego de la cosecha.

En diciembre de 2011, se promulgó la Ley Nacional 26.737, que establece limitaciones para extranjeros, para adquirir bienes raíces rurales en Argentina. Esta ley establece que los extranjeros no pueden adquirir más de un 15% de la totalidad del terreno rural en el país, y que ningún extranjero puede, en forma individual, tener más de un 30% del aludido 15%.

Brasil

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

Uruguay

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

2. Ambiental

Chile

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

De conformidad a la Ley N° 19.300, ARAUCO está obligado a presentar ante la autoridad ambiental estudios o declaraciones de impacto ambiental de cualquier proyecto o actividad (o sus modificaciones significativas) que pudiera afectar el medioambiente, de acuerdo a los criterios de dicha regulación, y sólo puede ejecutar dichos proyectos o actividades una vez que dichas presentaciones sean aprobadas a través de una resolución de calificación ambiental ("RCA").

Dichas normas, junto con otras regulaciones relacionadas, también establecen procedimientos para que los ciudadanos puedan formular observaciones al contenido de las



declaraciones o estudios presentados por los titulares de los proyectos, así como impugnar la validez de las respectivas RCA.

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

Argentina

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

Brasil

Las operaciones de ARAUCO en Brasil están sujetas a la legislación medioambiental incluyendo leyes, regulaciones y licencias municipales, regionales y federales. La Ley N° 6.938 establece responsabilidad en caso de daños ambientales, mecanismos para el cumplimiento de los estándares medio ambientales y los requisitos de licenciamiento para actividades que dañen o potencialmente puedan dañar el medioambiente. El incumplimiento a las leyes ambientales y regulaciones podría resultar en: (i) multas, (ii) suspensión parcial o total de las operaciones, (iii) multas o restricciones de incentivos impositivos o beneficios, y (iv) multas o suspensión en la participación de líneas de créditos con establecimientos oficiales de crédito.

La Ley N° 9.605 establece qué individuos o entidades cuyas conductas o actividades causen daño al medioambiente, podrían estar sujetas a sanciones criminales y administrativas y son responsables del costo de reparación de los daños. Para individuos que cometen delitos contra el medioambiente, las sanciones penales pueden ir desde multas hasta penas de prisión; para personas jurídicas, las sanciones legales pueden incluir multas, suspensión parcial o total de las actividades, restricciones a la participación en contratos del gobierno y, en casos de mala fe, la disolución. Además, la Ley N° 9.605 establece que la estructura de una compañía puede ser caducada si impide la recuperación de los daños causados al medioambiente.

Uruguay

Las actividades del joint venture Montes del Plata en Uruguay están sujetas a leyes y regulaciones ambientales, tanto nacionales como municipales, de ese país. La principal autorización ambiental requerida para llevar a cabo las actividades de tal proyecto es la Autorización Ambiental Previa o AAP, regulada por la Ley N° 16.466 sobre Evaluación de Impacto Ambiental y su Decreto Regulatorio 349/005. La AAP es otorgada por la Dirección Nacional del Medioambiente, o DINAMA. A fin de obtener tal autorización, el solicitante debe entregar un completo reporte con respecto a todos los aspectos de los trabajos propuestos, incluyendo una clasificación de los mismos por un profesional competente en una de las tres categorías A, B o C. Si el proyecto propuesto es clasificado como B o C, se requiere una completa evaluación de impacto ambiental (que incluye todos los aspectos del proyecto), y en algunos casos también se requiere una audiencia pública. Una vez que se otorga la AAP, la parte interesada debe llevar a cabo el proyecto de acuerdo con los términos y condiciones de dicha autorización. Para algunas actividades (incluyendo la construcción de una planta industrial), se requiere un reporte de factibilidad, el cual debe incluir una notificación a la Intendencia respectiva y la entrega de información similar a aquella requerida por la AAP.

Estados Unidos y Canadá

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

ACTIVIDADES



Y NEGOCIOS

Los negocios de ARAUCO, Forestal, Celulosa, Maderas y Energía, permiten hacer uso eficiente y sustentable del recurso forestal renovable, generando distintos productos que mejoran la vida de las personas y aportan al desarrollo de nuevos productos en todo el mundo.

Forestal

La actividad forestal es la base de todas las unidades de negocio de ARAUCO en Latinoamérica. La materia prima de las industrias proviene de un recurso renovable y las operaciones

forestales requieren un manejo forestal responsable, lo que exige asumir un compromiso con la sustentabilidad, el cuidado del medioambiente y el desarrollo de la comunidad.

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

40

FORESTAL / DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR USO

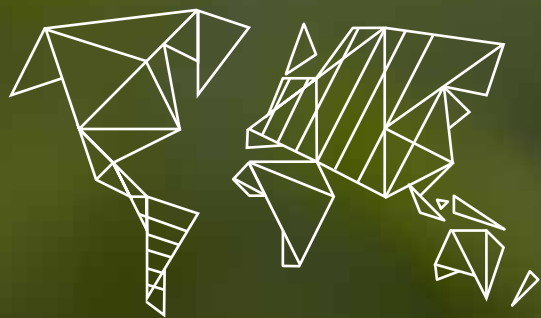
(En hectáreas a Diciembre de 2016)

País	Pino	Eucalipto	Otras Especies	Total Plantaciones	Bosque Nativo	Otros Usos	Total
Chile *	551.511	164.048	2.901	718.460	212.124	178.027	1.108.611
Argentina	96.284	17.433	18.616	132.333	118.272	12.779	263.384
Brasil **	48.340	51.977	151	100.468	73.285	7.545	181.298
Uruguay ***	111	73.135	451	73.696	4.930	43.982	122.609
Total	696.245	306.593	22.119	1.024.957	408.612	242.333	1.675.902

* Incluye 80% de Forestal Los Lagos

** Incluye 80% de Arauco Florestal Arapotí

*** Considera el 50% de tierras y plantaciones de Montes del Plata



1,7 millones de hectáreas de patrimonio forestal en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay.

29% del patrimonio es bosque nativo y zonas de protección, conservado para las presentes y futuras generaciones.



2016

22,0 millones de m³ de rollizos cosechados

309 mil m³ de astillas producidos

640 mil m³ de material combustible generados

10,8 millones de m³ de rollizos, astillas y material combustible de compras a terceros.

Del total disponible de rollizos, astillas y combustibles, **31,8** millones de m³ fueron destinados a producción propia y **2,3** millones de m³ fueron vendidos a terceros.



66 mil hectáreas plantadas, tanto en forestación como en reforestación (después de cosechar una plantación).

Chile

- Tercera auditoría de seguimiento anual para certificación de Manejo Forestal FSC® (Forestal Arauco FSC License Code: FSC-C108276) confirmó la mantención del certificado.
- Mantención de certificación ISO14001, OHSAS 18001, CERTFOR/PEFC de Manejo Forestal Sustentable y Cadenas de Custodia en las operaciones forestales, tras las respectivas auditorías.
- Incorporación de tecnología que permite monitorear en detalle el estado de las plantaciones, crecimiento, calidad y proyección futura, a través de Sistema de Procesamiento automatizado de inventarios PES.
- Consolidación Programa Disponibilidad Total de Caminos, para mejorar los procesos de diseño, construcción y mantención con el objetivo asegurar su calidad y mantención.
- Tercera auditoría de seguimiento anual para certificación de Manejo Forestal FSC® (Forestal Arauco FSC License Code: FSC-C108276) confirmó la mantención del certificado.

- Incorporación de tecnología que permite monitorear en detalle el estado de las plantaciones, crecimiento, calidad y proyección futura, a través de Sistema de Procesamiento automatizado de inventarios PES.

- Consolidación Programa Disponibilidad Total de Caminos, para mejorar los procesos de diseño, construcción y mantención con el objetivo asegurar su calidad y mantención.

Brasil

- Mantención de todas las certificaciones FSC® (Arauco Forest Brasil FSC License Code: FSC-C010303, FSC-C116843 y Arauco Florestal Arapoti FSC-C010673)
- Estructuración de área de mantención de equipamientos forestales.

Uruguay

- Inauguración de nuevas obras en Centro Tecnológico Forestal (CTF) que incluye instalación de 2.670 m2 de invernaderos para investigación y desarrollo.

Celulosa

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

PRODUCCIÓN DE CELULOSA POR TIPO DE PRODUCTO (EN ADT)

(Al 31 de Diciembre de 2016)

Producto	2014	2015	2016
Pino Blanqueada (BSK=BKPR+BKPT)	1.564.026	1.422.139	1.531.089
Eucalipto Blanqueada (BEK)	1.067.194	1.528.236	1.526.333
Pino Cruda (UKP)	460.010	454.304	429.947
Fluff	177.418	198.460	208.129
Total	3.268.648	3.603.139	3.695.498

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

CELULOSA / HECHOS RELEVANTES 2016

Chile

- 47% de avance de construcción nuevo sistema de tratamiento de efluentes en la planta de celulosa de Arauco, inversión que forma parte del proyecto Modernización y Ampliación de la Planta de Arauco (MAPA).
- Planta Celulosa Constitución realizó parada general de planta que consideró modernización de alimentación eléctrica (Poste P1) y mejora del sistema de encendido del Horno de Cal.
- Comienzo de operación de nuevo sistema de firma de contratos de prestación de servicios, herramienta que optimiza la eficiencia en la gestión de contratos.
- Mantención de certificaciones ISO 14001 e ISO 9001 en plantas de celulosa tras respectivas auditorías.

Argentina

- Modificación Fluff línea II planta de celulosa

Uruguay

- Asume nuevo Gerente General de Montes del Plata, Diego Wollheim, quien se desempeñaba como Gerente de Administración y Finanzas de la compañía.



5 plantas de celulosa en Chile

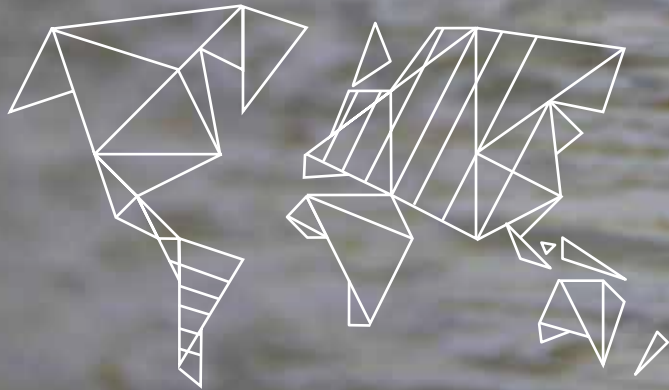
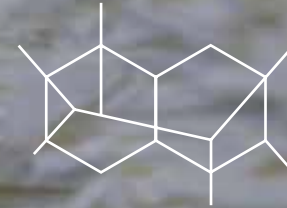
1 en Argentina

1 en Uruguay a través de un joint venture entre ARAUCO y Stora Enso (empresa sueco-finlandesa)

3.7

millones de toneladas

de celulosa blanqueada y sin blanquear de fibra larga, celulosa blanqueada de fibra corta de eucalipto y celulosa Fluff producidos en 2016.

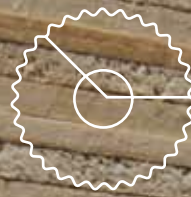


US\$2.146

Ventas por millones en 2016, siendo un año marcado por la alta oferta de celulosa por la entrada de nuevas instalaciones y el anuncio de construcciones de otras.

Productos comercializados principalmente en

Asia, Europa, Medio Oriente y América Latina.

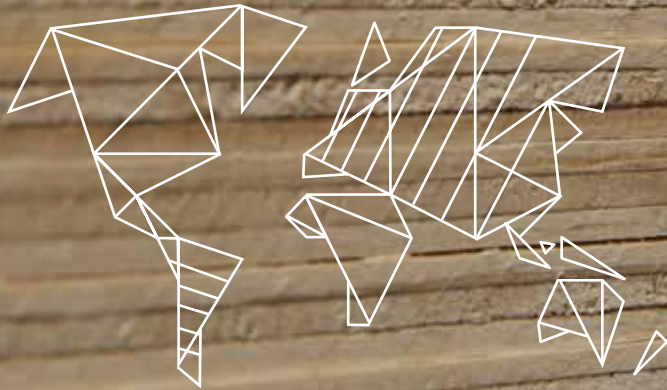


17 plantas de paneles 9 Aserraderos 6 Plantas de remanufactura

US\$2.495

Ventas por millones en 2016, un 5,3 % inferior al 2015 debido principalmente a un entorno más competitivo en madera terciada y al crecimiento negativo que afecta Brasil.

Ventas concentradas principalmente en **América, Asia y Europa.**

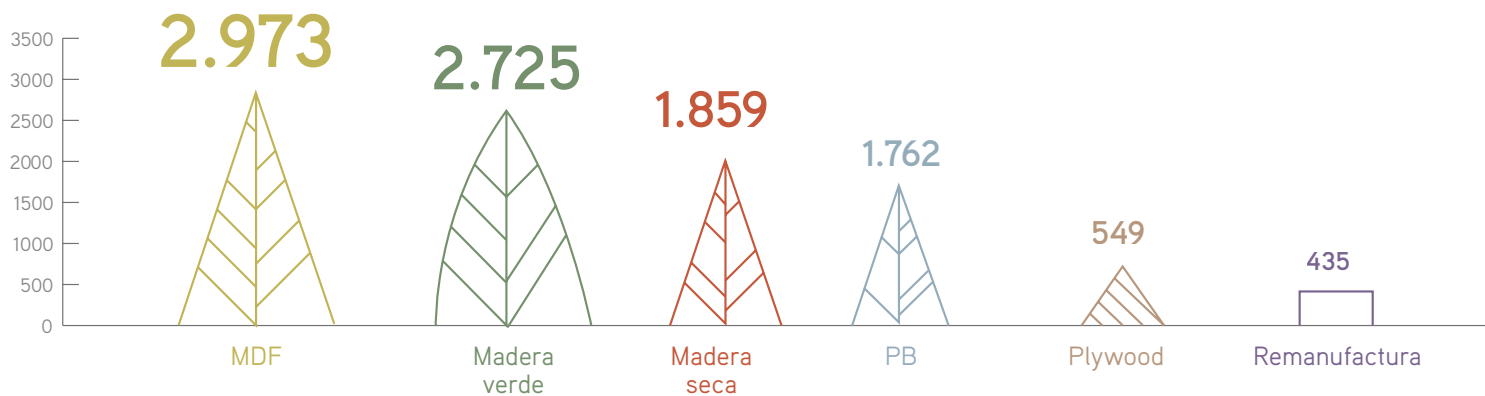


Maderas

ARAUCO es uno de los principales productores de maderas, elaborando una amplia variedad de productos de madera aserrada, terciados, paneles, madera remanufacturada y molduras con distintos grados de terminación, apariencia y procesos de valor agregado, para la arquitectura, diseño, construcción, embalaje y remodelación, con una capacidad de producción de 9,7 millones de m³.

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

PRODUCCIÓN MADERA 2016 POR TIPO DE PRODUCTO (EN MILES DE M³)





MADERAS / HECHOS RELEVANTES 2016

- Adquisición del 50% de la empresa española Tafisa (hoy SONAE Arauco), con una inversión de US\$153 millones.
- En términos organizacionales, se continuaron desarrollando proyectos enfocados en la simplificación del área comercial, centralización de la planificación para entregar un mejor servicio y mejoras en operaciones y administración en los complejos productivos.

Chile

- Certificación de Melamina VESTO como primer tablero en el mundo como Carbono Neutral.
- Continuación de Proyecto Operación Impecable, lo que ha permitido operaciones más eficientes.

Brasil

- Lanzamiento Trend con 5 diseños de alta gama y lanzamiento de la Línea Profit de melaminas económicas con 3 diseños para la industria del mueble.

Norteamérica

- Inicio de la construcción de nueva planta de Grayling de paneles aglomerados (MDP) en Michigan que significará una inversión de US\$400 millones, y se estima que tendrá una capacidad de 800.000 m³, de los cuales cerca de 300.000 m³ serán revestidos con papel melamínico, comenzando a operar a fines de 2018.

- Inicio proceso de marcha blanca en la Planta Carolina PB, en Carolina del Sur, donde se llevó a cabo una inversión con el objetivo de aumentar la capacidad de producción de paneles aglomerados y melaminizados en 100 mil m³ anuales.

- Lanzamiento de nuevos diseños de colección Taction Oak de Melamina PRISM TFL.

- Término de implementación de sistema SAP en todas las instalaciones, integrando los sistemas informáticos de Norteamérica.

- Implementación de programa de fidelización de distribuidores para línea de melaminas con el fin de mantener stock en puntos de venta.

- Desarrollo de nuevo procedimiento y sistemas de SO&P, para mejorar servicio a clientes.



8 plantas industriales y dos unidades de respaldo en Chile

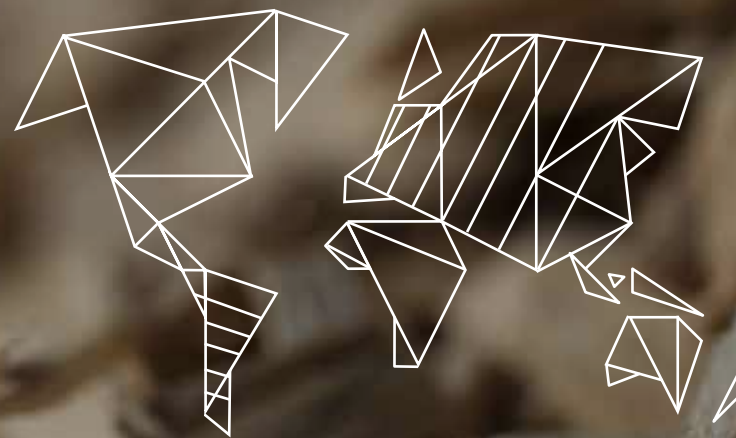


2 plantas de generación en Argentina y una planta en Uruguay

Uno de los principales generadores de energía renovable no convencional (ERNC) en Chile con capacidad instalada de **606 MW** y una capacidad de **219 MW** para ser aportados al Sistema interconectado Central (SIC).

En Uruguay capacidad instalada de **82MW**

En Argentina capacidad instalada de **78MW**



ARAUCO INGRESA A EUROPA Y SUDÁFRICA

Con la adquisición del control del 50% de la empresa española Tafisa, en 2016 se crea Sonae-Arauco compañía dedicada a la fabricación y comercialización de paneles de madera, del tipo OSB, MDF, PB, y madera aserrada.

Las instalaciones totalizan una producción de 4,2 millones m³ de paneles de madera, con 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 en Sudáfrica.

Con esta inversión, ARAUCO se situaría en el segundo lugar en el ranking mundial de paneles de madera, alcanzando una producción anual cercana a los 9 millones de m³.

Energía

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

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

(A diciembre de 2016)

Planta/Central	Capacidad Instalada (MW)	Generación Máxima (MW)	Consumo Promedio (MW)	Excedente Máximo al Sistema (MW)
Chile				
Arauco	127	105	81	24
Cosntitución	40	30	22	8
Cholguán	29	28	15	13
Licancel	29	20	14	6
Valdivia	140	115	54	61
Horcones (gas/diesel)	24	24	0	24
Nueva Aldea I	30	28	14	14
Nueva Aldea II (diesel) (1)	10	N.D.	0	N.D.
Nueva Aldea III	136	100	63	37
Bioenergía Viñales	41	31	9	22
Total Chile	606	481	272	209
Uruguay**				
Montes del Plata	82	74	38	36
Total Uruguay	82	74	38	36
Argentina				
Piray	38	23	15	8
Esperanza	40	35	40	0
Total Argentina	78	58	55	8
Total	766	613	365	253

N.D. No Disponible

Notas:

(1) La Central Nueva Aldea II no se encuentra disponible para venta de energía al SIC.

** considera 50% de Montes del Plata

PROYECTOS DE REDUCCION DE EMISIONES DE GEI

ARAUCO posee cinco plantas de generación en Chile y una en Uruguay (Joint venture con Stora Enso) registradas como proyectos de reducción de emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) bajo el Mecanismo de Desarrollo Limpio del Protocolo de Kioto, que permiten reducir anualmente alrededor de 650 mil toneladas de CO₂. Adicionalmente el proyecto de cogeneración de Viñales se encuentra registrado bajo el estándar "Verified Carbon Standard" (VCS).

ENERGIA / HECHOS RELEVANTES 2016

Chile

- Generación alcanzó un total de 3.297 GWh.
- Consumo total de operaciones industriales fue de 2.500 GWh en 2016.
- Los excedentes netos de energía fueron de 1.089 GWh resultando un 9% mayor respecto al año 2015.
- Producción de excedentes representó aproximadamente un 2% de la generación total del SIC y la potencia instalada representó un 1,2% del total de la potencia instalada del sistema.

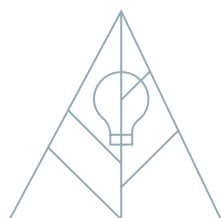
- Emisión de 109,844 Certificados de Reducción de Emisiones (CERs) bajo el MDL, alcanzando una emisión neta acumulada de 3.499.193 CERs.
- Primera emisión del proyecto Viñales por 96,119 Verified Carbon Units (VCUs).
- Actualización del sistema y nueva sala de despacho de ARAUCO Bioenergía.
- EREDE 2016 fue carbono neutral gracias a alianza entre ARAUCO e IRADE, neutralizando la huella de carbono del evento mediante donación de CERs del Proyecto Nueva Aldea, fase II.
- Suscripción de acuerdo que permite neutralizar la huella de carbono de revista Capital – publicación periodística de Chile – mediante el uso de CERs de ARAUCO.

Argentina

- La generación para el año 2016 fue de 467 GWh.

Uruguay

- La generación total en 2016 fue de 1.221 GWh.



Innovación

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

BIOFOREST: EXCELENCIA E INVESTIGACIÓN

La especialización del conocimiento permite transformar la investigación en innovación. Es así como ARAUCO creó en 1990 Investigaciones Forestales Bioforest S.A. (Bioforest), centro de investigación científico tecnológico único en Sudamérica que desarrolla y aplica las mejores tecnologías para maximizar la productividad del recurso forestal e

industrial, desarrollando investigación sobre procesos para las áreas Forestal, Celulosa y Paneles en los distintos países donde opera.

Hoy cuenta con un equipo de 72 investigadores altamente especializados (49 de ellos tienen alguna especialidad de Magister o Doctorado) y a esto se suma una red tecnológica de colaboración abierta con más de 30 expertos en las distintas áreas en las que opera Bioforest y la participación en una serie de organizaciones nacionales e internacionales que están a la vanguardia en conocimiento científico forestal-industrial, lo que genera un intercambio de información y experiencias que enriquece a la empresa y a la industria en general.



INNOVACIÓN / HECHOS RELEVANTES 2016

- 80 mil plantas de clones embriogénicos operacionales de Pino y 173 nuevos clones de Pinus radiata para desarrollo de nuevo material genético despachados a viveros de ARAUCO.
- Establecimiento de ensayos con 461 nuevos clones embriogénicos de Pino radiata
- Despacho de 18 clones operacionales de Pinus taeda; 12 a Argentina y 6 a Brasil, con un total de 10.600 plantas.
- Definición de programa de plantaciones clonales de Pinus taeda, que considera llegar a 100% clonal en Brasil el año 2021 y en Argentina el año 2022.
- Desarrollo de metodología, que utiliza imágenes satelitales, para monitoreo de malezas en las plantaciones de ARAUCO.
- Inicio investigación en plantaciones dendroenergéticas.
- Elaboración de modelos de viabilidad poblacional para 7 especies de flora y fauna amenazadas, y que tienen presencia en patrimonio de ARAUCO.
- Primera calibración de modelo basado en procesos, para especies nativas comerciales (roble, raulí y coigüe).
- Mejora en eficiencia de generadores de CO2 en negocio de celulosa llegando a valores de diseño.
- Desarrollo protocolo para área de secado de dos plantas de celulosa, que evita pérdidas en el Índice de Tensión de la celulosa producida.

- Generación de modelos de simulación para apoyar la operación en las Líneas de Fibra.
- Extracción de lignina desde licores de proceso de las plantas de celulosa para procesar y caracterizar en laboratorio y evaluación de potenciales usos.
- Generación de recomendaciones sobre uso de la fibra en pulpas crudas y blancas, generando importantes ventajas a clientes.
- Desarrollo de proceso que permitió reciclar más de 40.000 toneladas de residuos sólidos.
- Planta Piloto de lodos activados en planta de celulosa de Arauco, para simular y realizar ensayos que apoyarán la operación de futura planta industrial de lodos activados.
- Reducción de demanda de energía en la producción de Nanocelulosa en laboratorio.
- Desarrollo de sistema de caracterización en tiempo real de las fibras en el proceso MDF para mejorar eficiencia del proceso y la calidad de los paneles.
- Desarrollo de resina que permite reemplazo de hasta 60% del fenol por Tanino, que se obtiene desde la corteza del pino radiata.

INNOVARAUCO

Programa que nace en 2011 para inspirar, conectar y orquestar la innovación y el emprendimiento al interior de la Compañía orientado a crear valor económico y social, además de la creación de productos comerciales atractivos.

Actualmente ARAUCO ha logrado liderar, concretar y fomentar importantes proyectos que



han permitido potenciar una forma de trabajo de innovación abierta y colaborativa como son la promoción del uso de la madera en la construcción; el cuidado y el manejo sustentable de los bosques nativos; la innovación en paneles; y el impulso de proyectos de Innovación Social y Valor Compartido.

HECHOS RELEVANTES 2016

- Lanzamiento de Lookid, comunidad en torno a sistema constructivo que permite a los niños de entre 4 y 12 años desarrollar su creatividad a través de la colaboración, mediante la utilización de materiales renovables como los tableros de ARAUCO y conectores de nylon reciclado de redes de pescadores.
- Desarrollo Ciclo de Innovación en Servicio (logística, distribución, comercial)
- Lanzamiento de 24 cursos de Innovación al interior de la Compañía.
- Desarrollo Prototipo AraucoStore con Digevo y Arauco Distribución y de Prototipo Track and Trace con Telefónica I+D.
- Lanzamiento, ejecución e implementación de 5 prototipos vinculados al desafío de Innovación en Seguridad 2016.
- Creación de la Empresa Arauco Nutrientes Naturales SpA. con el objetivo de escalar la comercialización e internacionalización del portfolio de productos en el negocio de retail e industrial de ingredientes.
- Comercialización de Maqui en más de 1.500 puntos de venta en Chile, y con potencial exportador.
- Lanzamiento de cápsulas de Maqui con probióticos y con rosa mosqueta y lanzamiento de polvo de Maqui Liofilizado.
- Desarrollo de la Iniciativa Antihuala entre Fundación AcercaRedes y el Illinois Institute of Technology (IIT) para construcción de pabellón de madera en la orilla de la laguna.
- Fundación AcercaRedes ejecutó fondo Arauco Activa para trabajar con 35 emprendedores del área de turismo y servicio; obtuvo Subsidio Semilla de Asignación Flexible (SAF) para emprendimientos de innovación social; ejecutó NODO de Comercialización Los Ríos Norte en las comunas de Lanco, Mafil y Mariquina con el apoyo de Corfo; realizó Tour Fest Arauco Activa, primer festival de Innovación Social y Emprendimiento intra-regional en Chile.
- Lanzamiento del Desafío Desarrollo Zonas Costeras en los territorios del Maule y Los Ríos, con el fin de fortalecer el trabajo de los sindicatos de pescadores artesanales y otras organizaciones asociadas a territorios costeros.
- Posicionamiento y expansión del Emporio AcercaRedes a lo largo del país, iniciativa que busca abrir nuevos espacios de comercialización mediante la venta de productos con identidad local.



GLOBALIZACIÓN
Y EFICIENCIA



GLOBALIZACIÓN

Y EFICIENCIA

Con nuestro trabajo e innovación producimos una amplia gama de productos renovables y de calidad que inspiran a crear soluciones destinadas a mejorar la vida de millones de personas para la industria del papel, la construcción, el embalaje, la mueblería y la energía basando parte de nuestro crecimiento en la generación de economías de escala y ventajas competitivas sostenibles en el tiempo.

Los productos de ARAUCO son comercializados en los cinco continentes, a través de representantes y agentes de venta. También contamos con oficinas comerciales en 11 países. Este sistema es apoyado por una gestión eficiente de la cadena logística y de distribución que considera transporte, embarque, almacenamiento, comercio exterior, distribución y servicio, entregando productos de calidad a más de 4.300 clientes en 2016 y garantizando el abastecimiento hacia los centros de distribución y puntos de venta a través de 230 puertos en Latinoamérica, Asia, Oceanía, Europa, Norteamérica, Medio Oriente y África.

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

Ver orden países en Mapa (Brasil, Uruguay, Argentina).

CANADÁ

- 2 Plantas de Paneles

EE.UU.

- 6 Plantas de Paneles
- 1 Planta para impregnación de papeles melamínicos
- 1 Planta de paneles en construcción

CHILE

- 1.108.611 ha. de patrimonio forestal
- 4 Viveros
- 5 Plantas de Celulosa
- 5 Plantas de Paneles
- 8 Aserraderos
- 5 Plantas de Remanufactura
- 10 Plantas de Energía

URUGUAY⁸

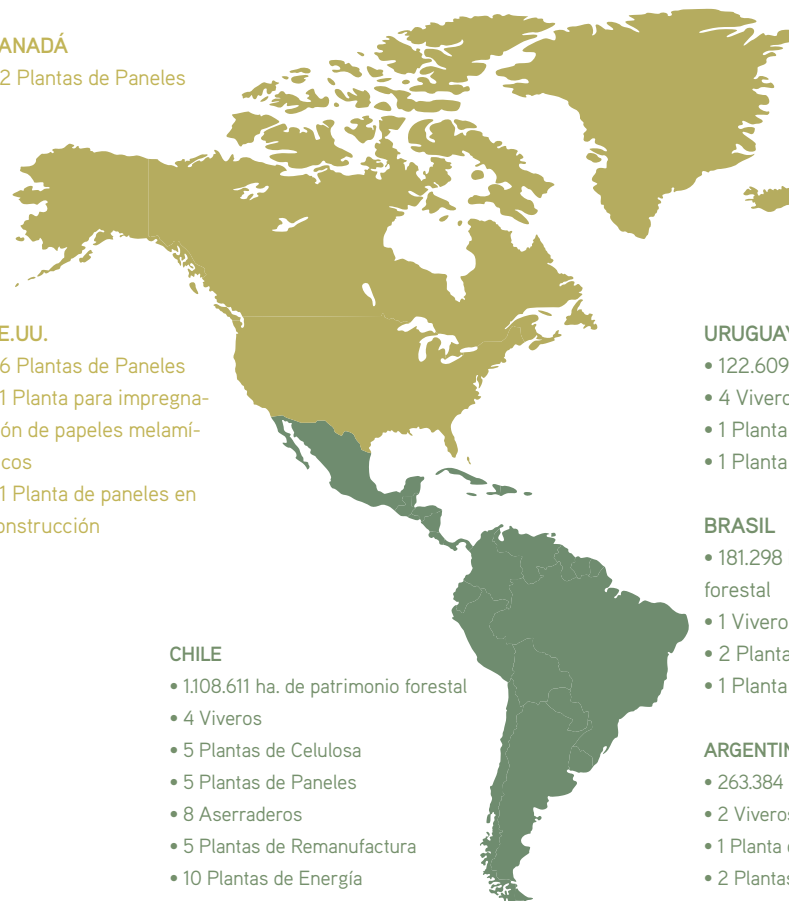
- 122.609 ha. de patrimonio forestal.
- 4 Viveros (1 propio y 3 contratados)
- 1 Planta de Celulosa
- 1 Planta de Energía

BRASIL

- 181.298 ha. de patrimonio forestal
- 1 Vivero
- 2 Plantas de Paneles
- 1 Planta de Resinas

ARGENTINA

- 263.384 ha. de patrimonio forestal
- 2 Viveros
- 1 Planta de Celulosa
- 2 Plantas de Paneles
- 1 Planta de Resinas
- 1 Aserradero
- 1 Planta de Remanufactura
- 2 Plantas de Energía



PORTUGAL⁹

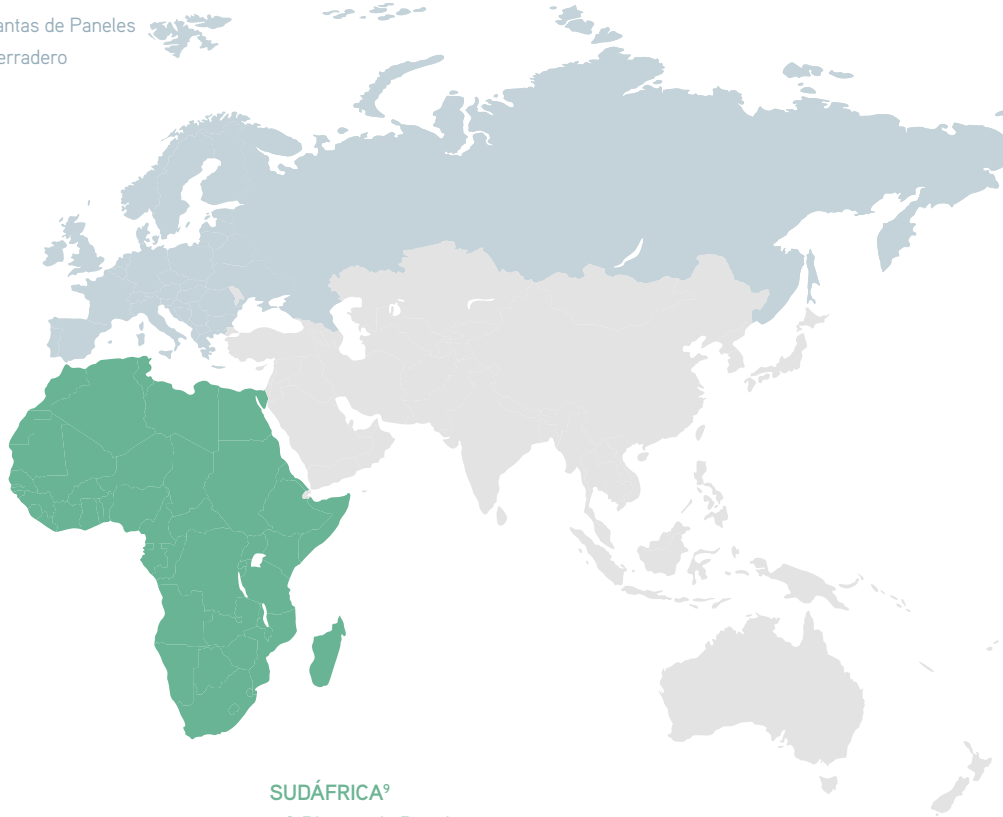
- 2 Plantas de Paneles
- 1 Planta de Resinas e impregnación de papeles melamínicos

ALEMANIA⁹

- 4 Plantas de Paneles
- 1 planta para impregnación de papeles melamínicos
- 2 plantas de energía

ESPAÑA⁹

- 2 Plantas de Paneles
- 1 Aserradero



SUDÁFRICA⁹

- 2 Plantas de Paneles

OFICINAS COMERCIALES

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

REPRESENTANTES DE VENTAS

- Colombia
- Venezuela
- Korea
- Australia
- Taiwán
- Japón
- Emiratos Árabes Unidos
- Arabia Saudita
- Kuwait
- Bahrein
- Omán
- Malasia
- Singapur
- Turquía
- Sudáfrica
- China
- Siria
- Egipto
- Jordania
- Irán
- India
- Pakistán
- Sri Lanka
- Bangladesh
- Indonesia
- Tailandia

8_Considera el 50% de las operaciones, tierras y plantaciones
9_Considera el 50% de las operaciones



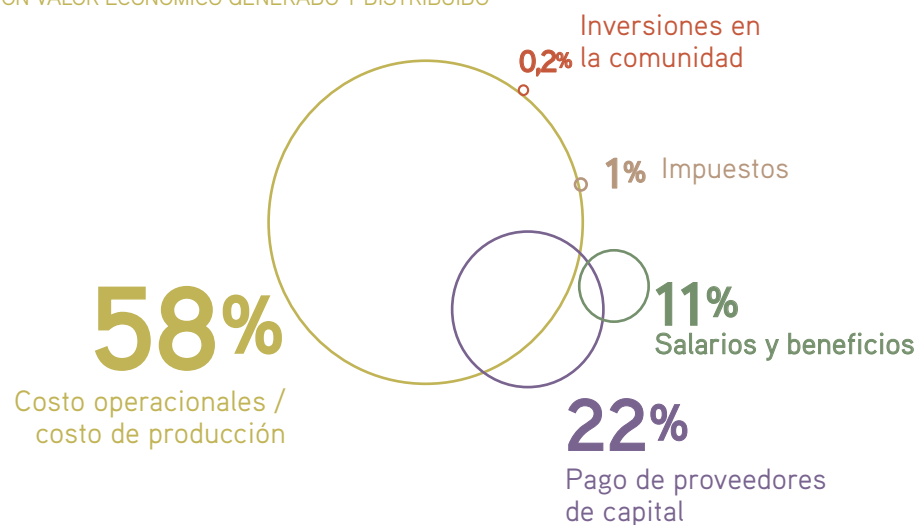
En 2016, las utilidades de la compañía fueron **US\$ 218 millones**, un 41 % inferior a lo registrado el año 2015. Esto se debe principalmente a menores ingresos los cuales bajaron 7,5 % respecto al 2015. El EBITDA fue de **US\$ 1.052 millones**, un 18 % inferior a lo registrado en 2015.

Durante el año 2016, ARAUCO emitió en el mercado local bonos corporativos por UF 5 millones (US\$ 200 millones aproximadamente). La emisión es un bono bullet y se colocó a 10 años plazo bajo la Serie S. Los fondos serán destinados al refinanciamiento de pasivos de la Compañía.

INDICADORES FINANCIEROS (EN MILLONES DE US\$)

	2014	2015	2016
Ventas	5.343	5.147	4.761
EBITDA	1.272	1.282	1.052
Margen EBITDA	23,8%	24,9%	22,1%
Utilidad Neta	437	368	218
Deuda Financiera	5.078	4.305	4.481
Deuda Financiera Neta	4.107	3.805	3.889
Costos Financieros	246	263	258
Inversiones	612	468	665
Deuda Neta/EBITDA	3,23	2,97	3,70
EBITDA/Intereses	5,16	4,88	4,07

DISTRIBUCIÓN VALOR ECONÓMICO GENERADO Y DISTRIBUIDO



Fuente: FAO

VALOR ECONÓMICO GENERADO Y DISTRIBUIDO (EN MILLONES DE DÓLARES)

	2014	2015	2016
Ingresos totales			
Ventas netas	5.329	5.147	4.761
Ingresos por inversiones financieras	31	50	30
Ingresos por ventas de activos físicos e intangibles	104	6	19
Valor económico generado	5.463	5.203	4.810
Costo operacionales / costo de producción •	3.034	2.831	2.791
Pago de proveedores de capital	1.288	1.355	1.034
Salarios y beneficios	525	538	533
Impuestos ••	156	130	46
Inversiones en la comunidad •••	10	11	10
Valor económico distribuido	5.013	4.865	4.415
Valor económico retenido	450	338	396

- Corresponde a los costos de venta neto de depreciación y salarios
- Considera los gastos por impuestos a las ganancias
- Considera donaciones, aportes y becas



Proyecto Ensamble
The Andes House

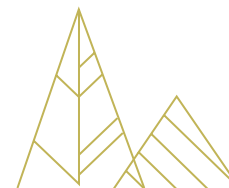
INVERSIONES

En 2016 la empresa invirtió US\$ 665 millones, los cuales se deben principalmente a la adquisición de Sonae Arauco, la construcción de la nueva Planta de Tratamiento de Efluentes en Arauco y la construcción de la planta de MDP en Estados Unidos

PROVEEDORES LOCALES

Con el fin de apoyar el desarrollo local, ARAUCO cuenta con proveedores de las zonas donde la empresa tiene operaciones forestales e industriales, quienes suministran productos y servicios de calidad tales como insumos, repuestos, equipamiento, materias primas y algunos servicios, contribuyendo al desarrollo social y económico de las regiones donde se encuentran sus operaciones. Durante 2016, las compras a proveedores locales alcanzaron US\$ 1.769 millones en todos los países donde opera.

	Compras a proveedores locales (Millones de US\$)	% del total de compras a proveedores de ARAUCO 2016
Chile	1.184	48%
Argentina	116	73%
Brasil	94	37%
Norteamérica	375	98%



MARKETING

MARCAS

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

ETIQUETADO DE PRODUCTOS

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

CLIENTES

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

PROVEEDORES

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

Segmento	Proveedor	Producto
CELULOSA	COPEC S.A.	Petróleo N°6 y Petróleo Diésel
	EKA CHILE S.A.	Clorato de sodio
MADERAS	OXIQUIM S.A.	Mezclas Adhesivas (Resina)
FORESTAL	RENTAEQUIPOS LEASING S.A.	Leasing de Vehículos
	COPEC S.A.	Petróleo Diésel y Gasolina

PROPIEDADES E INSTALACIONES

Principales Inmuebles

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

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

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

b) Predios en que se encuentra emplazada la Planta Licancel

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

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

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

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

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

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

d) Planta Valdivia

- Fojas 1.000 N° 1.142 año 1995;

- Fojas 1.001 N° 1.143 año 1995;

- Fojas 806 N° 1.003 año 2001; y

- Fojas 807 N° 1004 año 2001

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

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

e) Planta Nueva Aldea

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

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

f) Oficinas

1. Oficina 701 del 7° piso, inscrita a fojas 58.274 N° 55.695 del Registro de Propiedad del año 2001 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.

2. Derechos en el Local comercial N° 101 inscrito a fojas 58.274 N° 55.695 del Registro de Propiedad del año 2001 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.

3. Oficinas N° 1.101, 1.201, 1.301 y 1.401, inscritas a fojas 5.989 N° 8.729, a fojas 5.990 N° 8.730, a fojas 5.991 N° 8.731 y a fojas 5.992 N° 8.732 del Registro de Propiedad del año 2010 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.

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

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

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

RIESGOS

Y DESAFÍOS

RIESGOS Y DESAFÍOS

ARAUCO es una compañía forestal con presencia global, que produce y comercializa productos forestales renovables, por lo que se encuentra expuesta a riesgos de diversa índole. Dichos riesgos pueden afectar no sólo el desempeño financiero de ARAUCO sino que también su sustentabilidad en el largo plazo. Para minimizar el impacto y probabilidad de los riesgos a los cuales está expuesta, la Compañía actualizó durante el año 2015 la Política de Gestión de Riesgos, el Marco Corporativo de Gestión de Riesgos y su Matriz de Riesgos corporativos de mayor impacto, la que incluye riesgos estratégicos, financieros, operacionales y de cumplimiento. La metodología utilizada para lo anterior se basa en estándares internacionales de Gestión de Riesgos como ISO 31.000 y COSO ERM. El desarrollo de los planes de continuidad de negocio se basa en la Norma ISO 22.301.

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

(terremotos, tsunamis, inundaciones, entre otros) e incendios.

En base a los riesgos operacionales identificados durante el periodo 2014-2015 se desarrollaron planes de trabajo específicos para prevenir la ocurrencia o reducir los impactos de los riesgos que tienen en común las instalaciones, tales como accidentes graves y fatales, desastres naturales, incendios, daños al medio ambiente, cambio climático, generación de olores y paralización temporal de las plantas industriales. Desde hace 7 años contamos con una estructura, organización y forma de trabajo para gestión de crisis. Asimismo, se continuó con la ejecución del plan de inversiones definido para el periodo 2015 y 2016 en mejoras significativas en el nivel de protección y ataque de incendios bajo estándares internacionales. En este sentido, se continuó con la renovación y construcción de redes de incendio en plantas de celulosa, se realizaron mejoras en equipos y equipamiento en diversas instalaciones, y se potenciaron las competencias técnicas de nuestras brigadas industriales.

Respecto a los riesgos que fueron considerados claves para la compañía se definió un conjunto de planes de acción a ser estudiados durante el año 2016 para implementar posteriormente medidas de mitigación adicionales a los controles existentes.



FACTORES DE RIESGO

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

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

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

• Chile

A diciembre de 2016, el 63,3% de las propiedades, plantas, equipos y plantaciones forestales de ARAUCO se encontraban en Chile, con un 59,9% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en nuestro país. En consecuencia, el negocio de ARAUCO, su condición financiera, el resultado de sus operaciones y su flujo de caja dependerá, en gran medida, de las condiciones económicas en Chile. Por esta razón, fluctuaciones en el tipo de cambio y cambios en la tasa de interés de política monetaria, en la tasa impositiva o cambios en los aranceles de importación y/o exportación, el aumento de la inflación, así como otros riesgos naturales, cambios políticos, legales y económicos, podrían afectar adversamente a ARAUCO.

• Argentina

A diciembre de 2016 el 9,1% de las propiedades, plantas, equipos y plantaciones forestales de ARAUCO se encontraban en Argentina, con un 8,7% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en ese país.

Adicionalmente, existen muchos aspectos de la economía Argentina que podrían afectar adversamente las operaciones de ARAUCO, incluyendo, entre otros, la inflación, tasas de interés, control de tasa de cambio e impuestos. Desde 2001, se han producido una serie de medidas de control de tasa de cambio y de intercambio de divisas implementadas en Argentina, que han incluido la obligación de repatriar divisas obtenidas en el extranjero y fuertes restricciones a la transferencia de fondos al exterior, con ciertas excepciones para transacciones autorizadas. A la fecha de este informe anual algunas de estas medidas han sido eliminadas o relajadas por la nueva administración Argentina que asumió el cargo a partir del 10 de diciembre de 2015. Sin embargo, no tenemos cómo predecir futuros cambios respecto a estos temas. Por ello, la condición financiera y los resultados de las operaciones de ARAUCO en Argentina dependerán de las condiciones económicas y políticas existentes en el país.

• Brasil

A diciembre de 2016 el 8,9% de las propiedades, plantas y equipos y plantaciones forestales de

ARAUCO se encontraban en Brasil, con un 7,4% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en ese país.

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

• Uruguay

A diciembre de 2016, el 15,8% de las propiedades, plantas y equipos y plantaciones forestales de ARAUCO se encontraban en Uruguay, con un 7,2% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en ese país.

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

• Estados Unidos

A diciembre de 2016 el 2,5% de las propiedades, plantas y equipos de ARAUCO se encontraban en Estados Unidos, con un 12,6% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en ese país.

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

• Canadá

A diciembre de 2016 el 0,4% de las propiedades, plantas y equipos de ARAUCO se encontraban en Canadá, con un 4,2% de los ingresos atribuibles a sus operaciones consolidadas en dicho país.

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

• Otros mercados

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

RIESGOS RELACIONADOS A LA COMPAÑÍA Y A LA INDUSTRIA

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

El precio de la celulosa, de los productos de madera y derivados de ella pueden fluctuar de

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

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

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

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

Durante el año 2016, la distribución de ingresos de ARAUCO por región geográfica es la siguiente: Asia un 32,5%, América del Norte un 27,8%, Europa y Medio Oriente un 7,5% Centro América y América del Sur (excepto Chile) un 23,8% y Chile un 8,4%. De lo anterior se

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

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

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

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

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

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



RIESGOS RELACIONADOS AL MEDIOAMBIENTE

La Compañía está sujeta a leyes medioambientales y a regulaciones relacionadas a esta materia en los países donde opera. Estas normas se refieren, entre otras materias, a la preparación de evaluaciones de impacto ambiental de los proyectos, la protección del medioambiente y de la salud humana, a la generación, almacenamiento, manejo y eliminación de desechos, las emisiones al aire, suelo y agua, y a la remediación del daño ambiental, cuando corresponda.

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

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

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

Una interrupción significativa en cualquiera de las plantas productivas de la Compañía podría generar que ARAUCO no pueda satisfacer la demanda de sus clientes, no cumpla con sus metas de producción y/o requiera realizar inversiones no planificadas, lo cual resultaría en menores ventas, pudiendo generar un efecto negativo en sus resultados financieros. Las instalaciones de la Compañía, además de estar expuestas en algunas partes a riesgos de terremotos y tsunamis, pueden parar sus operaciones inesperadamente debido a una serie de

eventos tales como: i) detenciones no programadas por mantenimiento; ii) cortes de energía prolongados; iii) fallas en equipos críticos; iv) incendios, inundaciones, u otras catástrofes; v) derrame o liberación de sustancias químicas; vi) explosión de una caldera; vii) problemas laborales y conflictos sociales; viii) terrorismo o amenazas terroristas; ix) sanciones por parte de autoridad ambiental o de seguridad laboral; x) falta de vapor y de agua xi) bloqueos y huelgas, xii) falta de madera, xiii) accidentes graves o fatales y xiv) otros problemas operacionales.

• Cambio Climático

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

• Plagas e Incendios Forestales

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



En los meses de enero y febrero de 2017, incendios exacerbados por altas temperaturas, la acción del viento, baja humedad ambiental y la complejidad que significa combatir múltiples focos que aparecen en distintos lugares en forma simultánea, se declararon en las regiones del centro y sur de Chile, y en lo que respecta a la Compañía, en las regiones del Maule y Bio Bio. Como consecuencia de los incendios, la Compañía ha sufrido la quema de aproximadamente 80.000 hectáreas de plantaciones forestales, que tienen un valor en nuestra contabilidad de aproximadamente US\$240 millones, según las reglas de contabilidad IFRS. Las plantaciones forestales afectadas representan aproximadamente un 6% del valor IFRS del total de plantaciones forestales de la Compañía, y aproximadamente un 2% de los activos totales de Arauco. Las plantaciones afectadas serán manejadas por la Compañía para minimizar el daño producido por los incendios. Se estima que este manejo permitirá un recuperó final de entre el 10% y el 20% del monto contable de US\$240 millones, ya antes indicado. Adicionalmente, las plantaciones forestales afectadas por los incendios cuentan con seguros, con sus correspondientes deducibles y limitaciones. En virtud de lo anterior, se estima que se podrá recuperar hasta un monto de US\$35 millones por concepto de seguros.

A su vez, el aserradero El Cruce, propiedad de la filial Maderas Arauco S.A., también fue afectado, y sus daños están siendo evaluados. El aserradero El Cruce tiene un valor libro de aproximadamente US\$4,5 millones y tiene una capacidad de producción anual de 115.000 metros cúbicos, que representaba aproximadamente un 4,2% de la capacidad de producción total de aserraderos de la Compañía en el momento del evento. A pesar de que el aserra-

dero El Cruce estaba asegurado, nuestro seguro está sujeto a deducibles y limitaciones. La Compañía ha decidido reconstruir el aserradero El Cruce en el mismo lugar y mantener la fuente laboral y remuneraciones de los trabajadores del aserradero mientras dure el proceso de reconstrucción.

- **Aumento en la competencia en los mercados donde participa Arauco**

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

- **Riesgos de Inversión**

Frecuentemente llevamos a cabo fusiones, adquisiciones e inversiones para ampliar o complementar nuestras operaciones. En relación con dichas transacciones podemos estar expuestos a diversos riesgos, incluidos los derivados de: (i) no haber evaluado con precisión el valor, el potencial de crecimiento futuro, fortalezas, debilidades y la rentabilidad potencial de los posibles objetivos de adquisición; (ii) dificultades para la integración, explotación, mantenimiento y



gestión de las operaciones recientemente adquiridas, incluido problemas laborales; (iii) costos inesperados de tales transacciones o (iv) contingencias no previstas u otras obligaciones o reclamaciones que puedan derivarse de tales transacciones.

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

1) En abril de 2005, el Consejo de Defensa del Estado demandó a la Compañía en búsqueda de reparaciones e indemnizaciones por los daños medioambientales que, según el demandante, fueron producidos por las descargas desde la Planta Valdivia. En julio de 2013 el tribunal accedió a la demanda del Consejo de Defensa del Estado, condenando a la Compañía a adoptar ciertas medidas a fin de preservar el Santuario de la Naturaleza Carlos Anwandter, las que incluyeron realizar un estudio sobre el estado actual del humedal; crear un humedal artificial con especies representativas del humedal del Río Cruces; realizar un programa de monitoreo medioambiental constante y por un período no inferior a 5 años; crear un centro de investigaciones de humedales, y realizar programas de desarrollo comunitario. En cuanto a los perjuicios, y aun cuando el fallo ordenó pagarlos en la etapa de cumplimiento del mismo, el Consejo de Defensa del Estado y la Compañía lograron un acuerdo de indemnización por \$2.600.000.000, suma adicional a otros \$2.600.000.000 que la Compañía ha comprometido para financiar la implementación de los programas de desarrollo comunitario ordenados en el fallo.

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

• Juicios Relevantes

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

Chile

Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos (SII) notificó las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuadas con fechas 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y asimismo se exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT (Fondo de Utilidades Tributarias). El 7 de noviembre de 2005, se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación contra las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 09 de enero de 2009 por el SII, acogiendo parcialmente la

solicitud de Arauco, quedando en consecuencia con esta última fecha interpuesto el reclamo respectivo en lo no concedido en la etapa fiscalizadora. Con fecha 26 de septiembre de 2014, Arauco solicitó someter el conocimiento de esta reclamación a la jurisdicción de los nuevos Tribunales Tributarios y Aduaneros. Con fecha 10 de octubre de 2014 se accedió a lo solicitado por Arauco. Con fecha 20 de marzo de 2015, el SII evacuó el traslado respecto de las reclamaciones deducidas por Arauco en contra de las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. Actualmente esta causa se encuentra pendiente.

Brasil

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

El 20 de julio de 2015, se dictó la decisión de primer nivel administrativo, donde Arauco do Brasil obtuvo un éxito parcial, revocando parcialmente la Infracción. Después de esta decisión fueron presentados recursos tanto por Arauco do Brasil, como por la União Federal, ante el CARF – Conselho Administrativo de Recursos Fiscais de Brasil, segundo nivel administrativo.

Arauco considera que su recurso respecto de la parte mantenida de 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 Arauco do Brasil en el segundo nivel administrativo. Sin embargo, en caso contrario, es posible que se genere una obligación por los montos señalados en la Notificación de Infracción, más intereses y multas hasta la fecha del pago respectivo.

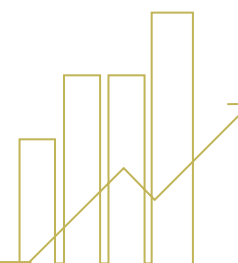
• Riesgos de tasa de interés y de tipo de cambio

En relación a los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, Arauco mantiene al 31 de diciembre de 2016, una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de 87,1% aproximadamente, política consistente con la industria en la cual participa.

Por otro lado, la mayoría de las filiales del sector forestal manejan su contabilidad en dólares estadounidenses. Sin embargo, están afectas al riesgo de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos y pasivos en monedas distintas a la moneda funcional definida por Arauco.

POLÍTICAS FINANCIAMIENTO

Y PLAN DE INVERSIONES



POLÍTICAS DE FINANCIAMIENTO

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

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

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

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

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

Respecto al riesgo comercial, éste es evaluado permanentemente tanto en lo concerniente a Cartas de Crédito, como a ventas open account, de modo de mantener este tipo

de riesgos en niveles razonables. Para mayor información, ver Nota 23 de Informe de Estados Financieros Consolidados.

Durante el año 2016, ARAUCO emitió en el mercado local bonos corporativos por UF 5 millones, equivalente a aproximadamente US\$ 201 millones. La emisión es un bono bullet y se colocó a 10 años plazo bajo la Serie S. Los fondos serán destinados al refinanciamiento de pasivos de la Compañía.

PLANES DE INVERSIÓN

El plan de inversiones para 2017 compromete recursos por US\$ 709,3 millones, destinados al crecimiento y mantenimiento de las actividades productivas de Arauco. Un 36,3% está orientado al Negocio Celulosa, 39,5% al Negocio Maderas, 23,2% al Negocio Forestal y 1% a otras actividades. Dentro del Negocio Maderas destaca la inversión en el Proyecto Grayling, planta de PBO construida en Estados Unidos en el estado de Michigan con una inversión total de US\$ 400 millones de los cuales en el plan de inversión 2017 está considerado un 46%.

A photograph of an industrial facility at night. The scene is illuminated by warm yellow lights from the buildings and machinery. In the foreground, a large, dark metal crane structure with a long horizontal beam and two thick support legs dominates the right side. The background features several industrial buildings, including a tall, dark smokestack with a red light at the top. The sky is a deep blue, suggesting twilight. The overall atmosphere is industrial and active.

PROPIEDAD

Y ACCIONES



SITUACIÓN DE



CONTROL

78

Al 31 de diciembre de 2016, el control de Celulosa Arauco y Constitución S.A., corresponde a la sociedad anónima abierta Empresas Copec S.A., RUT N° 90.690.000- 9, que es dueña del 99,978048% de las acciones de Celulosa Arauco y Constitución S.A. A su vez, el control de Empresas Copec S.A. corresponde a la sociedad anónima abierta AntarChile S.A., RUT N° 96.556.310-5, que es dueña del 60,82080% de las acciones de Empresas Copec S.A. A su vez, los controladores finales de AntarChile S.A. y, en consecuencia, de Empresas Copec S.A., son doña María Nosedá Zambra, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi.

Se deja constancia también que algunos de los controladores finales recién nombrados tienen participaciones directas en Empresas Copec S.A., las que se indican a continuación:

Don Roberto Angelini Rossi es propietario directo del 0,00187% de las acciones de Empresas Copec S.A. y doña Patricia Angelini Rossi es propietaria directa del 0,00019% de las acciones de Empresas Copec S.A.

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

Valdés Angelini, RUT 16.098.280-2: 0,00006% y doña Josefina Valdés Angelini, RUT 16.370.055-7: 0,00006%.

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

Dicho control lo ejercen como sigue:

a) Acciones de propiedad directa de los controladores finales:

a.1) don Roberto Angelini Rossi, es propietario directo del 5,98434% de las acciones emitidas por AntarChile S.A.; y

a.2) doña Patricia Angelini Rossi, es propietaria directa del 4,55509% de las acciones emitidas por AntarChile S.A.

Total acciones en AntarChile S.A. de propiedad directa de los controladores finales: 10,53943%.

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



Inversiones Angelini y Compañía Limitada, RUT 93.809.000-9, es propietaria directa del 63,40150% de las acciones emitidas por AntarChile S.A., y propietaria indirecta, a través de su filial Inmobiliaria y Turismo Rio San José S.A., del 0,07330% de las acciones de AntarChile S.A.

Inversiones Angelini y Compañía Limitada es controlada por los controladores finales ya mencionados, o sea, doña María Noseda Zambra, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi, con un 64,95436% total de participación en los derechos sociales, según el siguiente detalle:

- 1) Doña María Noseda Zambra, directamente 10,94402%.
- 2) Don Roberto Angelini Rossi, en forma directa 12,71222% e indirectamente 16,99231% a través de Inversiones Arianuova Limitada, RUT 76.096.890-0, de la cual tiene el 99% de los derechos sociales.
- 3) Doña Patricia Angelini Rossi, en forma directa 10,60649% e indirectamente 13,69932% a través de Inversiones Rondine Limitada, RUT 76.096.090-K, de la cual tiene el 99% de los derechos sociales.

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

c) Por otra parte, don Roberto Angelini Rossi controla estatutariamente Inversiones Golfo Blanco Limitada, RUT 76.061.995-7 que es propietaria del 18,35703% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada. Los socios de Inversiones Golfo Blanco Limitada son: (i) don Roberto Angelini Rossi con el 0,00011% de los derechos sociales; y (ii) don Maurizio Angelini Amadori, RUT 13.232.559-6, doña Daniela Angelini Amadori, RUT 13.026.010-1, don Claudio Angelini Amadori, RUT 15.379.762-5 y don Mario Angelini Amadori, RUT 16.095.366-7, con el 24,99997% de los derechos sociales cada uno.

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

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

ACCIONISTAS

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

ACCIONES

Política de Dividendos

El artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores. En las sociedades anónimas cerradas se está a lo que determinan los estatutos y, si éstos nada dijera, se les aplicará la norma precedente. La Junta General de Accionistas de la Sociedad, ha acordado en los últimos años, mantener el reparto de dividendos en un 40% de la utilidad líquida distribuible, contemplándose la posibilidad de reparto de un dividendo

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

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





UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

La determinación de la utilidad líquida distribuible como dividendo al 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

INDICADORES DE CAPACITACIÓN POR PAÍS

	Utilidad líquida distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2016	213.801
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(204.671)
Realizados	210.223
Impuestos diferidos	2.089
Total ajustes	7.641
Utilidad líquida distribuible al 31-12-2016	221.442

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

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

• Dividendos

Los dividendos por acción distribuidos los últimos 3 años son los siguientes: US\$ 1,4129 por acción, con cargo al resultado del ejercicio 2014; US\$ 1,2619 por acción, con cargo al resultado del ejercicio 2015 y en el año 2016 se repartió un dividendo provisorio de US\$ 0,2613 por acción, con cargo a los resultados del ejercicio de dicho año.

• Transacciones de Acciones

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, no se efectuaron transacciones de acciones.

En el ejercicio 2013 producto de la fusión de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Forestal Viñales S.A. en el marco de la reorganización de las empresas forestales en Chile se efectuó un aumento de capital por MUS\$ 442, que correspondió a una emisión de 7.209 acciones.

Antes, con fecha 21 de abril de 2011, la Sucesión de doña María Raquel Cruchaga Montes vendió las 153 acciones que tenía de la Sociedad a Empresas Copec S.A.





RESPONSABILIDAD SOCIAL
Y DESARROLLO SOSTENIBLE



RESPONSABILIDAD SOCIAL

Y DESARROLLO SOSTENIBLE

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

a) Diversidad en el directorio.

DIVERSIDAD (Nº DE PERSONAS)

	Directorio
Género	
Masculino	8
Femenino	0
Nacionalidad	
Chilena	7
Extranjera	1
Rango de edad	
Inferior a 30 años	0
Entre 30 y 40 años	1
Entre 41 y 50 años	1
Entre 51 y 60 años	2
Entre 61 y 70 años	2
Superior a 70 años	2

DIVERSIDAD (Nº DE PERSONAS)

Antigüedad en el cargo	
Menos de 3 años	2
Entre 3 y 6 años	0
Más de 6 y menos de 9 años	0
Entre 9 y 12 años	2
Más de 12 años	4

b) Diversidad de la gerencia general y demás gerencias o ejecutivos que reportan a esta gerencia o al directorio

DIVERSIDAD (Nº DE PERSONAS)

	Gerencia General y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al directorio
	86
Género	
Masculino	10
Femenino	1
Nacionalidad	
Chilena	11
Extranjera	0
Rango de edad	
Inferior a 30 años	0
Entre 30 y 40 años	0
Entre 41 y 50 años	4
Entre 51 y 60 años	7
Entre 61 y 70 años	0
Superior a 70 años	0

DIVERSIDAD (Nº DE PERSONAS)

Antigüedad en el cargo	
Menos de 3 años	0
Entre 3 y 6 años	4
Más de 6 y menos de 9 años	4
Entre 9 y 12 años	1
Más de 12 años	2

c) Diversidad en la organización

DIVERSIDAD (Nº DE PERSONAS)

Diversidad (Nº de personas)	Organización
Género	
Masculino	2.422
Femenino	358

DIVERSIDAD (Nº DE PERSONAS)

Nacionalidad	
Chilena	2.759
Extranjera	21
Rango de edad	
Inferior a 30 años	345
Entre 30 y 40 años	1.140
Entre 41 y 50 años	776
Entre 51 y 60 años	392
Entre 61 y 70 años	120
Superior a 70 años	7
Antigüedad en el cargo	
Menos de 3 años	581
Entre 3 y 6 años	540
Más de 6 y menos de 9 años	315
Entre 9 y 12 años	404
Más de 12 años	940

d) Brecha salarial por género

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

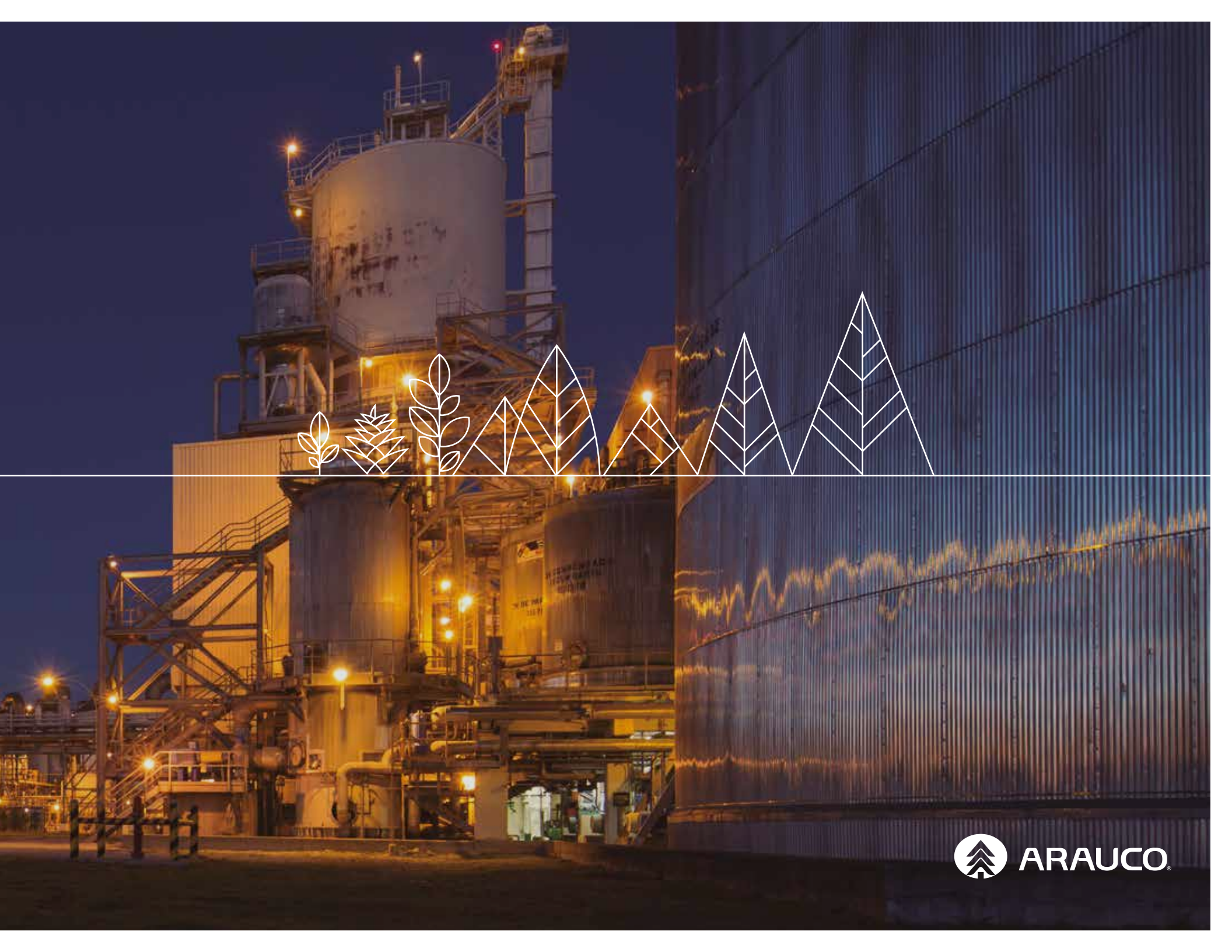
NIVEL DE CARGO

Nivel de Cargo	Proporción del sueldo bruto promedio de ejecutivas y trabajadoras respecto de ejecutivos y trabajadores
Administrativo	92,8%
Técnico	88,6%
Profesional	94,0%
Jefe	93,6%
Ejecutivos	95,6%
Total general	93,4%



ADMINISTRACIÓN

Y PERSONAL



DIRECTORIO ³:

Al 31 de diciembre de 2016, el Directorio de Celulosa S.A. y Constitución S.A. estaba compuesto por los siguientes 8 directores, ninguno de los cuales ocupa un cargo ejecutivo en la Compañía:

PRESIDENTE

Manuel Enrique Bezanilla Urrutia

Abogado

RUT N° 4.775.030-K

Fue nombrado como director el 30 de abril de 1986

Fecha de última reelección: 26 de abril de 2016

Fue nombrado como Presidente el 16 de mayo de 2016

PRIMER VICEPRESIDENTE

Roberto Angelini Rossi

Ingeniero Civil

RUT N° 5.625.652-0

Fue nombrado como director el 30 de abril de 1986

Fecha de última reelección: 26 de abril de 2016

Fue nombrado como Primer Vice Presidente el 16 de mayo de 2016

SEGUNDO VICEPRESIDENTE

Jorge Andueza Fouqué

Ingeniero Civil

RUT N° 5.038.906-5

Fue nombrado como director el 11 de abril de 1994

Fecha de última reelección: 26 de abril de 2016

Fue nombrado como Segundo Vice Presidente el 16 de mayo de 2016

DIRECTORES

Alberto Etchegaray Aubry

Ingeniero civil

RUT N° 5.163.821-2

Fue nombrado como director el 11 de abril de 1994

Fecha de última reelección: 26 de abril de 2016

Juan Ignacio Langlois Margozzini

Abogado

RUT N° 7.515.463-1

Fue nombrado como director el 26 de abril de 2016

Franco Mellafe Angelini

Ingeniero comercial

RUT N° 13.049.156-1

Fue nombrado como director el 21 de abril de 2015

Fecha de reelección: 26 de abril de 2016

Eduardo Navarro Beltrán

Ingeniero comercial

RUT N° 10.365.719-9

Fue nombrado como director el 25 de septiembre de 2007

Fecha de última reelección: 26 de abril de 2016

Timothy C. Purcell

Economista

RUT N° 14.577.313-K

Fue nombrado como director el 26 de abril de 2005

Fecha de última reelección: 26 de abril de 2016



3_El directorio fue renovado por parte de la Junta de Accionistas el 26 de abril de 2016. En la Junta Ordinaria de 2017 a celebrarse en el primer cuatrimestre del año corresponderá la renovación del Directorio, donde además se completará el cargo dejado por la renuncia de don José Rafael Campino.

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

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

En 2013, y luego de más de 20 años en la Presidencia del Directorio de ARAUCO, don José Tomás Guzmán Dumas dejó el cargo para seguir apoyando a la Compañía como director. En su reemplazo, asumió la Presidencia don Manuel Enrique Bezanilla Urrutia, quien se desempeñaba como Segundo Vicepresidente del Directorio. El Secretario del Directorio es don Felipe Guzmán Rencoret.

El 19 de marzo de 2015 renunció el director don Nicolás Majluf Sapag y en abril del mismo año la Junta Ordinaria de Accionistas eligió como nuevo director de la Sociedad don Franco Mellafe Angelini.

El 29 de diciembre de 2015, y luego de casi 30 años como director de ARAUCO, don José Tomás Guzmán Dumas dejó el cargo por razones de edad y de salud. Su cargo quedó vacante hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.

En abril de 2016, la Junta Ordinaria de Accionistas eligió como nuevo director de la Sociedad a don Juan Ignacio Langlois Margozzini.

El 30 de noviembre de 2016, y luego de varios años como director de ARAUCO, don José Rafael Campino Talavera dejó el cargo por razones personales. Su cargo quedó vacante hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.

EJECUTIVOS

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

PRINCIPALES

Vicepresidente Ejecutivo

Matías Domeyko C.

Ingeniero comercial

RUT N° 5.868.254-3

Fue nombrado el 14 de julio de 2011

Gerente General

Cristián Infante B.

Ingeniero civil

RUT N° 10.316.500-8

Fue nombrado el 14 de julio de 2011

Gerente Corporativo de Finanzas

Gianfranco Truffello J.

Ingeniero civil

RUT N° 7.627.588-2

Fue nombrado el 1° de abril de 2011

Vicepresidente Negocio Celulosa y Energía

Franco Bozzalla T.

Ingeniero civil

RUT N° 7.748.803-0

Fue nombrado el 1° de agosto de 2008

Gerente de Asuntos Corporativos

y Comerciales

Charles Kimber W.

Ingeniero comercial

RUT N° 7.987.584-8

Fue nombrado el 1° de septiembre de 2005

Vicepresidente Negocio Forestal

Juan Álvaro Saavedra F.

Ingeniero civil

RUT N° 6.389.110-K

Fue nombrado el 1° de septiembre de 2002

Vicepresidente Negocio Maderas

Antonio Luque G.

Ingeniero civil

RUT N° 6.958.976-6

Fue nombrado el 1° de abril de 1993

Vicepresidente Internacional

y Nuevos Negocios

Gonzalo Zegers R.

Ingeniero comercial

RUT N° 7.052.220-9

Fue nombrado el 1° de agosto de 2008

Gerente Corporativo de Contraloría

Róbinson Tajmuchi V.

Contador Público y Auditor

RUT N° 7.527.701-6

Fue nombrado el 1° de agosto de 2008

Director Legal

Felipe Guzmán R.

Abogado

RUT N° 11.472.151-4

Fue nombrado el 15 de diciembre de 2008

Gerente Corporativo de Personas y MASSO

Camila Merino C.

Ingeniero civil

RUT N° 10.617.441-5

Fue nombrado el 19 de octubre de 2011



Durante el año 2016, y después de un proceso de reorganización apoyado por la consultora internacional McKinsey, ARAUCO definió una nueva estructura de administración que permite fortalecer la organización y así responder de manera eficaz a los nuevos desafíos, fortaleciéndola en su estrategia de crecimiento.

De esta forma, ARAUCO quedó organizada en Vicepresidencias por Negocios:

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

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

- Gerencia de Asuntos Corporativos y Comerciales, liderada por Charles Kimber, que consolida la gestión comercial de Maderas y Paneles. Esta área también tiene bajo su cargo la Gerencia de Asuntos Públicos, Responsabilidad Corporativa y Comunicaciones, y la Gerencia de Innovación.

- Gerencia Corporativa de Finanzas, liderada por Gianfranco Truffello, la cual consolida la Gerencia de Tesorería, la Gerencia de Estrategia y Estudios, la Subgerencia de Gestión de Desempeño, la Gerencia de Informática y la Gerencia de Adquisiciones.

- Gerencia Corporativa de Personas y MASSO, liderada por Camila Merino, responsable de la gestión y desarrollo de personas, y de Medioambiente, Seguridad y Salud Ocupacional.

- Gerencia Corporativa de Contraloría, liderada por Róbinson Tajmuch, responsable de las áreas contables, gestión tributaria, auditoría y Reportes de Gestión.

- Director Legal, Felipe Guzman, responsable de los temas legales para todo ARAUCO.

- Adicionalmente, la administración en el extranjero es liderada por:

Argentina:

- Pablo Mainardi, gerente ARAUCO Argentina.

Brasil:

- Pablo Franzini, gerente ARAUCO Brasil.

Uruguay:

- Diego Wolheim, gerente Montes del Plata.

Estados Unidos y Canadá:

- Kelly Shotbolt, gerente ARAUCO Norteamérica.

OTROS EJECUTIVOS PRINCIPALES

- Gerente Argentina
Pablo Mainardi
Ingeniero Civil Industrial
Extranjero
Fue nombrado el 01 de enero de 2009

- Gerente Brasil
Pablo Franzini
Economista
Extranjero
Fue nombrado el 1 de febrero de 2013

- Gerente Norteamérica
Kelly Shotbolt
Extranjero
Fue nombrado el 01 de julio de 2014

- Gerente Operaciones Celulosa
Edison Durán O.
Ingeniero Civil Químico
RUT N° 5.882.851-3
Fue nombrado el 1 de septiembre de 2016

- Gerente Complejo Celulosa Arauco
Mario Vergara H.
Ingeniero Civil Mecánico
RUT N° 7.859.843-3
Fue nombrado el 1 de mayo de 2012

- Gerente Planta Constitución
Arturo Jiménez E.
Ingeniero Civil Químico
RUT N° 8.693.114-1
Fue nombrado el 1 de enero de 2014

- Gerente Planta Nueva Aldea
Max Constanzo F.
Ingeniero Civil Químico
RUT N° 9.424.575-3
Fue nombrado el 1 de diciembre de 2014

- Gerente Planta Licancel
Alvaro Jiménez M.
Ingeniero Civil Químico
RUT N° 9.260.519-1
Fue nombrado el 1 de enero de 2012

- Gerente Planta Valdivia
Sergio Carreño M.
Ingeniero Civil Químico
RUT N° 5.355.754-6
Fue nombrado el 1 de enero de 2005

- Gerente Asuntos Públicos
y Responsabilidad Corporativa
Iván Chamorro L.
Ingeniero Civil
RUT N° 12.629.662-2
Fue nombrado el 1 de febrero de 2011

- Gerente Legal Chile
José Ignacio Díaz V.
Abogado
RUT N° 10.150.031-4
Fue nombrado el 1 de julio de 2013

- Gerente de Innovación
Francisco Lozano C.
Ingeniero Civil
RUT N° 9.119.193-8
Fue nombrado el 1 de septiembre de 2005

- Gerente Servicios Logísticos
Alberto Walker G.
Ingeniero Civil Mecánico
RUT N° 7.072.063-9
Fue nombrado el 1 de agosto de 2001

- Gerente Tesorería
Marcelo Bennett O.
Ingeniero Comercial
RUT N° 7.621.027-6
Fue nombrado el 1 de agosto de 2013

- Gerente Tributario
Alejandra Neira M.
Ingeniero Comercial
RUT N° 8.597.936-1
Fue nombrado el 1 de agosto de 2013

- Gerente Adquisiciones
Carlos Altimiras C.
Ingeniero Civil Industrial
RUT N° 13.241.597-8
Fue nombrado el 1 de marzo de 2016

- Gerente Medio Ambiente Celulosa.
Mario Eckholt R.
Ingeniero Civil Químico
RUT N° 13.434.705-8
Fue nombrado el 1 de septiembre de 2016

- Gerente Ingeniería y Construcción
Patricio Henríquez M.
Ingeniero Civil Mecánico
RUT N° 8.783.222-8
Fue nombrado el 1 de octubre de 2010

- Gerente Proyecto MAPA
Gunars Luks G.
Ingeniero Civil Mecánico
RUT N° 6.902.632-k
Fue nombrado el 1 de septiembre de 2016

- Gerente Suministros
Sebastián Mandiola P.
Ingeniero Civil Industrial
RUT N° 13.658.129-5
Fue nombrado el 1 de septiembre de 2016

- Gerente Desarrollo Organizacional
Francisco Saumann M.
Ingeniero Comercial
RUT N° 10.508.756-k
Fue nombrado el 1 de octubre de 2012

- Gerente Comercial Celulosa
Ricardo Strausz Z.
Ingeniero Comercial
RUT N° 7.005.449-3
Fue nombrado el 1 de julio de 2006

- Gerente de Estrategia y Estudios
Marcel Deprez
Ingeniero Civil Industrial
RUT N° 12.585.315-3
Fue nombrado el 1 de julio de 2014

- Gerente de Gestión Contable
Héctor Pino P.
Contador Auditor
RUT N° 11.951.694-3
Fue nombrado el 1 de julio de 2014

- Gerente de Auditoría
Francisco Rodríguez A.
Ingeniero Civil Industrial
RUT N° 14.255.497-6
Fue nombrado el 1 de agosto de 2015

- Gerente de Confiabilidad y Bionergía
Mauricio Cabello C.
Ingeniero Civil Mecánico
RUT N° 10.391.635-6
Fue nombrado el 1 de septiembre de 2016

- Gerente de Personas
Francisco Zamorano B.
Ingeniero Comercial
RUT N° 13.671.274-8
Fue nombrado el 1 de marzo de 2015

- Gerente SSO Celulosa
Andrés Mellado R.
Ingeniero Civil Químico
RUT N° 12.928.462-5
Fue nombrado el 1 de septiembre de 2016

- Gerente Bioforest S.A.
Eduardo Rodríguez T.
Ingeniero Forestal
RUT N° 7.505.756-3
Fue nombrado el 1 de abril de 1995

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



REMUNERACION DE LA ALTA DIRECCION

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

Al 31 de diciembre de 2016, la remuneración total percibida o devengada por los ejecutivos de la Sociedad fue de M\$ 32.051.129 (M\$ 31.397.967 al 31 de diciembre de 2015), de los cuales M\$ 8.317.193 corresponde a bonos (M\$ 8.417.174 al 31 de diciembre de 2015).

De conformidad a lo dispuesto en la Ley N° 18.046, la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 26 de abril de 2016 acordó la remuneración del Directorio de Celulosa Arauco y Constitución S.A. para ese ejercicio.

El detalle de los montos pagados a los directores de Celulosa Arauco y Constitución S.A. en los años 2016 y 2015 respectivamente, se indican en los siguientes cuadros:

2016	CELULOSA ARAUCO	FORESTAL ARAUCO	INVERSIONES ARAUCO INTERNACIONAL
	M\$	M\$	M\$
MANUEL BEZANILLA URRUTIA	175.642	69.602	21.915
ROBERTO ANGELINI ROSSI	120.182	37.964	7.970
JORGE ANDUEZA FOUQUE	120.185	37.964	7.970
JUAN IGNACIO LANGLOIS MARGOZZINI	52.366		
JOSE RAFAEL CAMPINO TALAVERA	58.142		
ALBERTO ETCHEGARAY AUBRY	64.728		
TIMOTHY PURCELL	64.728		
EDUARDO NAVARRO BELTRAN	64.728		
FRANCO MELLAFE ANGELINI	64.728	25.314	

2015	CELULOSA ARAUCO	FORESTAL ARAUCO	ARAUCO FOREST BRASIL	ARAUCO DO BRASIL
	M\$	M\$	MUS\$	MUS\$
MANUEL BEZANILLA URRUTIA	54.096	55.256	4	4
ROBERTO ANGELINI ROSSI	45.080	36.837		
JORGE ANDUEZA FOUQUE	45.080	36.837		
JOSE TOMAS GUZMAN DUMAS	36.064	36.837		
JOSE RAFAEL CAMPINO TALAVERA	36.064			
ALBERTO ETCHEGARAY AUBRY	36.064			
TIMOTHY PURCELL	36.064			
EDUARDO NAVARRO BELTRAN	36.064			
FRANCO MELLAFE ANGELINI	24.250			
NICOLAS MAJLUF SAPAG	8.847			

Corresponde a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas fijar la remuneración de los directores para el ejercicio 2017.

En el año 2016 no hubo asesorías contratadas por el Directorio de la sociedad.



GESTIÓN DE BUENAS PRÁCTICAS CORPORATIVAS

Los directores, ejecutivos y trabajadores de la Compañía y de todas sus filiales se inspiran en la visión, y los valores, y deben cumplir los compromisos y los lineamientos de la misma, especialmente del Código de Ética⁴ y el Manual de Información de Mercado⁵.

Durante 2016 el Directorio modificó el Código de Ética, a fin de incorporar una referencia al uso y cuidado de los activos de la empresa, incorporar los 5 valores corporativos, ampliar los sujetos que pueden informar incumplimientos, e incluir el delito de receptación entre aquellos por los cuales la persona jurídica puede llegar a ser penalmente responsable en Chile.

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

La Compañía ha adoptado un Procedimiento de Denuncia para recibir, investigar y actuar, según corresponda, por denuncias de trabajadores, clientes, proveedores, accionistas y terceros, con respecto a infracciones al Código de Ética, incluyendo además, y sin limitación, irregula-

ridades advertidas en auditorías, asuntos contables y controles internos. Este procedimiento considera la opción de realizar denuncias de forma anónima, mediante el formulario al que se puede acceder a través de la intranet o la página web de ARAUCO (www.arauco.cl).

Por otra parte, ARAUCO continúa desarrollando su programa asociado al Modelo de Prevención de Delitos (MPD)⁶ establecido para Celulosa Arauco y Constitución S.A., y sus filiales a través de los Encargados de Prevención de Delitos designados por los Directorios de las diferentes compañías.

Durante 2016, se incorporó en el MPD el delito de receptación a los ya existentes y se continuó con el proceso de implementación de este modelo en sociedades constituidas fuera de Chile, considerando las diferentes normativas locales vigentes.

En relación a la certificación del MPD, la firma BH Compliance, efectuó una nueva revisión, la cual culminó sin observaciones, verificando entre otras cosas que se hayan implementado correcta y oportunamente los planes de acción y que el MPD de la Compañía se encuentra en funcionamiento.

4_ El Código de Ética de ARAUCO se encuentra disponible en el sitio web corporativo: www.arauco.cl.

5_ El Manual de Información de Mercado regula la forma en que los ejecutivos de ARAUCO deben tratar la información de la empresa, negocios, sus valores y la oferta de éstos.

6_ El Modelo de Prevención del Delito busca el control y monitoreo de los procesos o actividades de negocio que potencialmente pudieran presentar riesgos de comisión de los delitos de lavado de activos, financiamiento del terrorismo, cohecho a funcionario público nacional o extranjero y receptación. Se puede descargar toda la información que soporta el Modelo de Prevención de Delitos de ARAUCO desde www.arauco.cl

En materias de difusión, se continuó desarrollando el curso e-learning, donde un total de 1.613 trabajadores fue capacitado. Adicionalmente, se llevó a cabo una campaña de comunicación interna para difundir los canales de denuncia dispuestos por ARAUCO y crear conciencia de que cada trabajador tiene un rol en el cumplimiento de esta ley.

Por otra parte, el Programa de Cumplimiento de Principios y Regulaciones de Libre Competencia de ARAUCO, aprobado el año 2013, se encuentra publicado en la Intranet y la página web de la Compañía. Durante el año 2016, se realizó la implementación de medidas de mitigación, la realización de capacitaciones a la administración sobre modificaciones legales a la legislación de libre competencia y la realización de auditorías selectivas. Además, el Programa de Cumplimiento se está implementando también en Norteamérica, Argentina y Brasil.

También el 2016 se aprobó la Política de Finanzas, la cual recopila en un documento único las políticas de tesorería que rigen en ARAUCO y sus filiales, tanto en Chile como en el extranjero. La Política de Finanzas contiene algunas modificaciones a las antiguas Política de Liquidez, de Inversiones Financieras y de Derivados. Además, incluye una Política de Financiamiento y una Política de Contrapartes.

Por otro lado, durante 2016 se actualizó e implementó en Chile la Política de Aportes a la Comunidad, la cual define la forma en que ARAUCO aprobará y realizará aportes en beneficio directo de la comunidad por medio de donaciones, comodatos y auspicios. Una política similar fue aprobada por cada una de las filiales de la Compañía.



PERSONAS

DE EXCELENCIA





14.239  trabajadores

Empleo a través de empresas contratistas llega a

22.165 colaboradores

ARAUCO es una empresa global, que genera empleo en distintas partes del mundo, siendo las personas consideradas su capital más valioso y un pilar estratégico. La compañía pone especial énfasis en profundizar la cultura organizacional en base a sus valores corporativos -Seguridad, Compromiso, Excelencia e Innovación, Trabajo en Equipo y Buen Ciudadano-; posicionar la gestión del desempeño al centro de la toma de decisiones relacionadas con las personas; contar con trabajadores preparados y capacitados para el logro de los nuevos desafíos; propiciar un buen clima con nuevos y mayores espacios de participación e involucramiento; y tener una comunicación organizacional eficiente y oportuna.

Al 31 de diciembre de 2016 la dotación de personal de Celulosa Arauco y Constitución S.A. individual, ascendía a 2.780 personas las que incluye 96 gerentes y ejecutivos principales, 1.092 profesionales y técnicos y 1.592 trabajadores.

PERSONAS DE EXCELENCIA

DOTACIÓN

	2014*	2015	2016
Trabajadores	13.576	14.748	14.239
Colaboradores indirectos (empresas contratistas)	23.628	21.041	22.165

* No incluye 50% Montes del Plata

TRABAJADORES DE ARAUCO POR PAÍS Y SEXO

	2014*		2015		2016	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
CHILE	930	7.741	989	8.215	917	8.188
Ejecutivos	18	213	20	217	19	187
Profesionales y técnicos	492	1.930	515	2.039	480	1.933
Trabajadores	420	5.598	454	5.959	418	6.068
ARGENTINA	156	1.479	157	1.422	136	1.372
Ejecutivos	2	38	2	37	3	34
Profesionales y técnicos	149	688	149	683	128	601
Trabajadores	5	753	6	702	5	737
BRASIL	200	1.533	234	1.689	232	1.698
Ejecutivos	2	33	2	31	4	31
Profesionales y técnicos	135	453	146	465	142	440
Trabajadores	63	1.047	86	1.193	86	1.227
NORTEAMÉRICA	217	1.184	275	1.300	228	1.005
Ejecutivos	6	40	12	73	29	97
Profesionales y técnicos	105	229	120	289	46	193
Trabajadores	106	915	143	938	153	715
OTROS PAÍSES	54	82	171	296	162	301
Ejecutivos	9	30	14	38	12	34
Profesionales y técnicos	36	40	85	130	96	133
Trabajadores	9	12	72	128	54	134

* No incluye 50% Montes del Plata

ORGANIZACIÓN SIMPLE, EFICIENTE Y SUSTENTABLE

En la búsqueda de una organización más simple en la gestión; más eficiente, con foco en lo que aporta valor; y más sustentable, que permita seguir proyectando el futuro de la Compañía es que ARAUCO se encuentra desarrollando el proyecto SES (Simple, Eficiente y Sustentable).

En 2016 se concretó la primera parte del Proyecto a cargo de un equipo integrado por personas de todas las áreas, que consistió en simplificar la organización con alcance en Chile, Argentina, Brasil y oficinas comerciales. Para ello, durante cinco meses se realizó un análisis que consideró diversas entrevistas, reuniones y benchmarking.

Los principios de diseño consideraron la consolidación y centralización de funciones, una organización con menos niveles de cargo, la eliminación de tareas y supervisiones duplicadas o que agregaban poco valor, y reducción de personal externo. Los cambios significaron la salida aproximada del 9% de la dotación.

Debido a que esta iniciativa involucró a personas de la Compañía, se buscó realizar con especial cuidado, comunicando el inicio, avances y el término del proyecto a los trabajadores y con un plan de salida especial que consideró un programa de reinserción laboral.

COMPENSACIONES Y BENEFICIOS

ARAUCO otorga a sus trabajadores una renta y beneficios acordes a mercado, y oportunidades de desarrollo relacionadas con el buen desempeño.

Anualmente la Compañía revisa la estructura de compensaciones, buscando adecuar los niveles de renta con las dinámicas propias del mercado laboral de cada país. ARAUCO definió un estándar de sueldo base que supera el mínimo legal de acuerdo a las condiciones de cada uno de los países donde está presente.

ARAUCO se preocupa además de ofrecer beneficios adicionales. Éstos varían de acuerdo al negocio, país, y la realidad de la zona de operación, pero incluyen temas como alimentación, movilización, seguros de vida y de salud y becas de estudio para trabajadores. A esto se suman convenios con comercios e instituciones locales, entre otros.

GESTIÓN DE DESEMPEÑO

ARAUCO ha puesto la gestión del desempeño como proceso base en la toma de decisiones que guían el desarrollo de los trabajadores. La evaluación de desempeño se realiza a través de un instrumento que alinea las competencias y conductas deseadas con los valores corporativos, y que además permite determinar el cumplimiento de los objetivos y metas individuales.

A través de este proceso se retroalimenta al trabajador, se visualizan las necesidades de capacitación, se reconocen los buenos desempeños y se identifican las personas con potencial. La evaluación es un insumo considerado en los planes de sucesión, en los procesos de revisión de renta, en las ofertas de movilidad interna y programas de capacitación, entre otros.

PORCENTAJE DE LA DOTACIÓN QUE PARTICIPA EN EVALUACIÓN DEL DESEMPEÑO

	2014	2015	2016
Chile	39%	50%	78%
Argentina	57%	5%	38%
Brasil	3%	10%	10%
Norteamérica	100%	32%	28%

Contratos y convenios colectivos

El respeto mutuo, apertura y transparencia son aspectos que guían las relaciones con trabajadores, grupos negociadores, agrupaciones sindicales y sus representantes. Para mantenerlas se propicia un ambiente de colaboración y participación, según los reglamentos internos y la normativa laboral vigente.

En Argentina, la relación con los sindicatos es de manera fluida, con reuniones planeadas y temas predefinidos. Estos forman parte de una minuta de trabajo conjunta, que finalizan en "actas acuerdo" entre las partes.

En Brasil se cumple con las normas establecidas en los convenios colectivos y legislación laboral vigente y se negocia previamente con los respectivos sindicatos cualquier cambio considerado sustancial. Todas las unidades están cubiertas por convenios colectivos que establecen la obligatoriedad de negociación anticipada.

INDICADORES INSTRUMENTOS COLECTIVOS

	N° de agrupaciones sindicales	% de trabajadores en instrumentos colectivos
Chile	25	54%
Argentina	4	49%
Brasil	5	100%
Norteamérica	ND	ND

A photograph of an industrial facility at night, illuminated by streetlights. The facility features large, multi-story buildings with blue and white corrugated metal siding. In the foreground, there are complex structures of pipes, walkways, and scaffolding. A sign with the word "ALSTOM" is visible on one of the buildings. The sky is a deep blue, suggesting dusk or dawn.

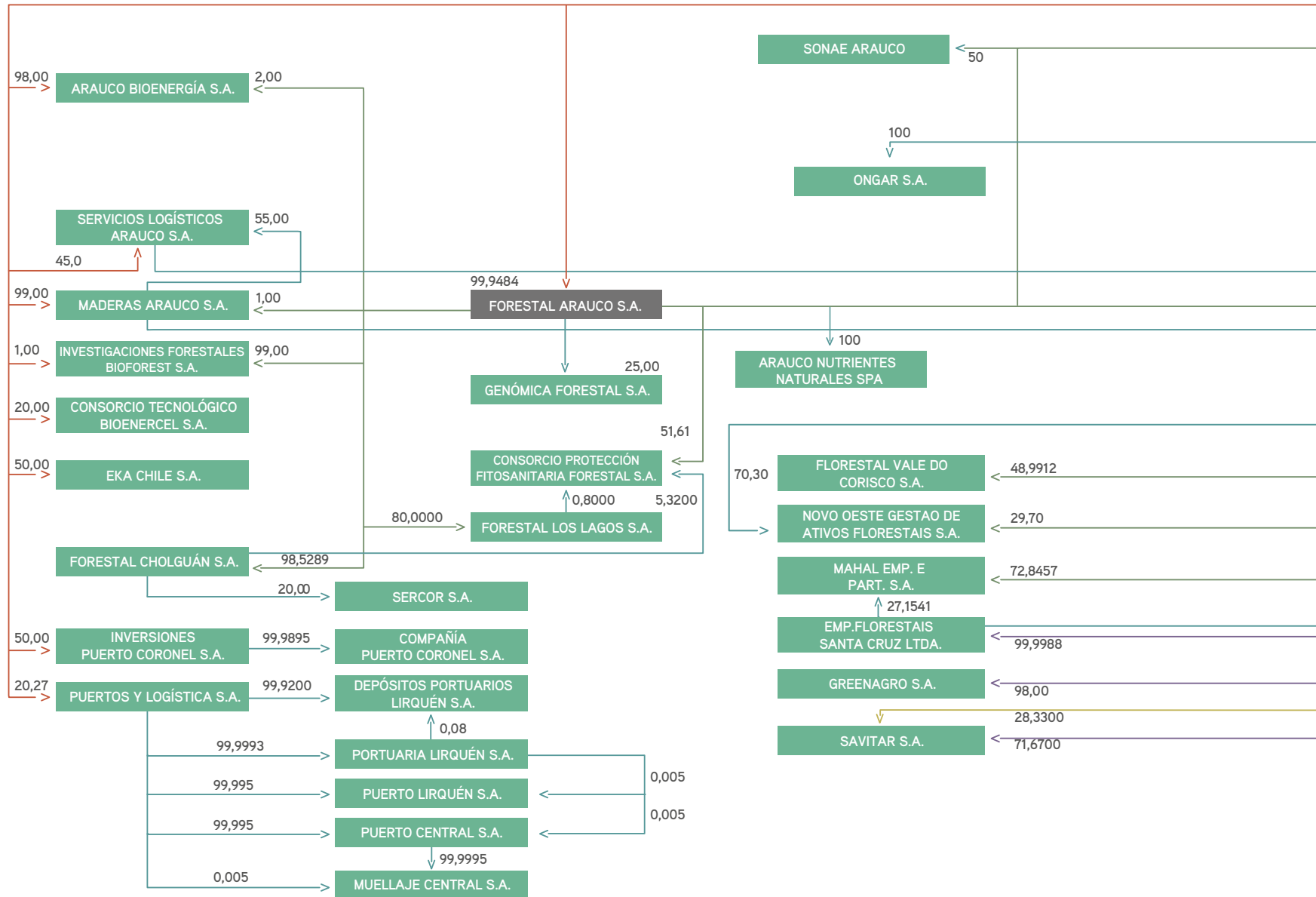
INFORMACIÓN SOBRE

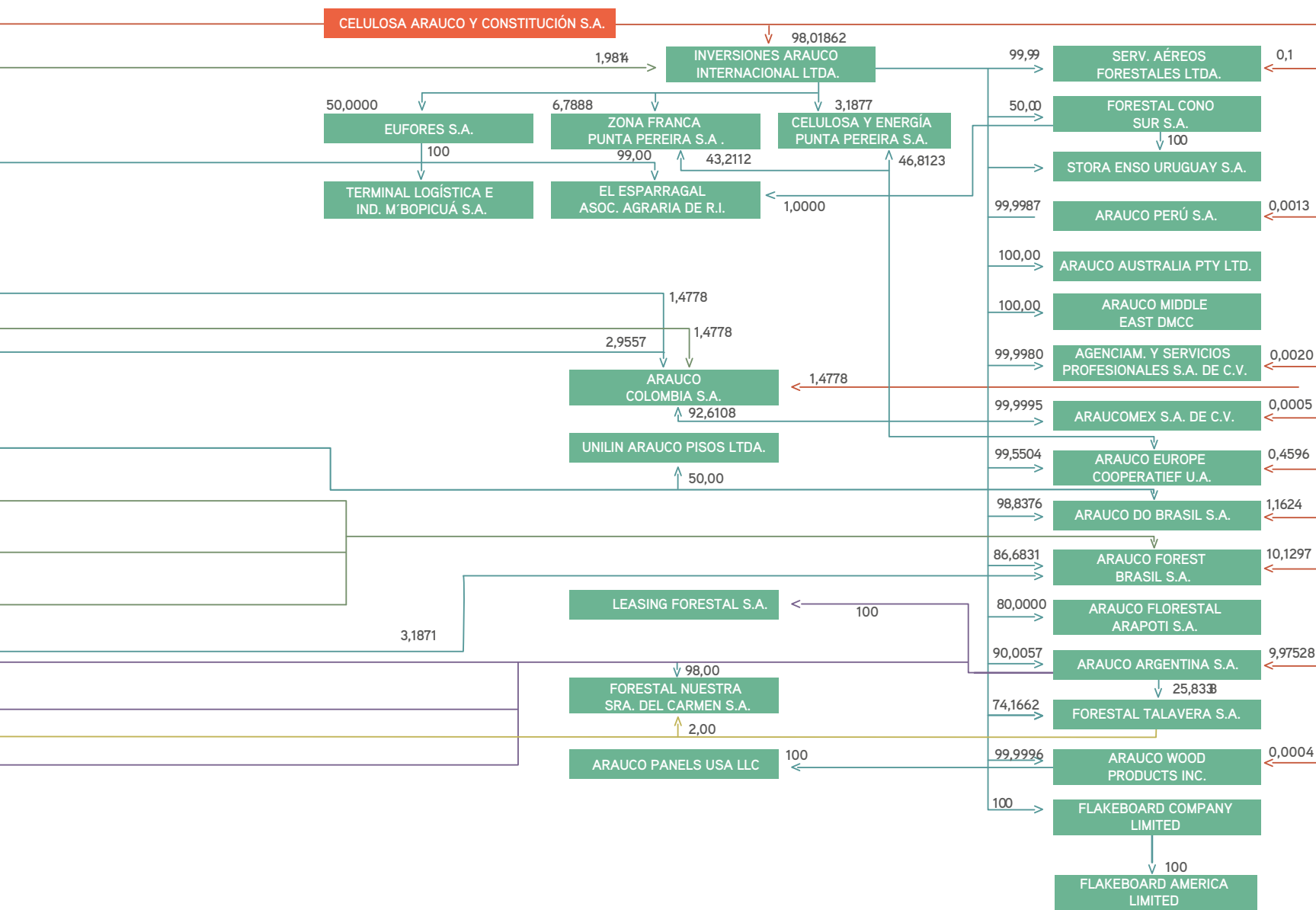
SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS



INFORMACIÓN SOBRE

SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS





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

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

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

ARAUCO ARGENTINA S.A. (ARGENTINA)

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

• Objeto Social

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

La inversión directa en Arauco Argentina S.A. representa un 0,49% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

ARAUCO AUSTRALIA PTY LTD. (AUSTRALIA)

- Fecha de Constitución: 8 de julio de 2009
- Directores: Antonio Luque G.
Charles Kimber W.
Gonzalo Zegers R-T.
Robert Busch L.
Robinson Tajmuchi V.
- Gerente General: Humberto Solano
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 61
- Porcentaje de participación total en Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.



- Objeto Social

Distribución y marketing de productos forestales.

ARAUCO BIOENERGÍA S.A.

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

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

La inversión directa en Arauco Bioenergía S.A. representa un 0,095% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

ARAUCO COLOMBIA S.A. (COLOMBIA)

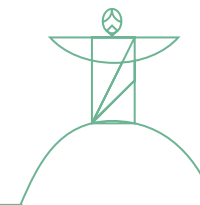
- Fecha de Constitución: 22 de febrero de 2008
- Directores: Antonio Luque G.
Charles Kimber W.
Francisco Figueroa D

- Gerente: Juan Pablo Gomez.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 2.502
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9982%.
- Objeto Social

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

ARAUCO DO BRASIL S.A. (BRASIL)

- Fecha de Constitución: 10 de agosto de 1965
- Directores: Alvaro Saavedra F.
Antonio Luque G.
Cristián Infante B.
Gonzalo Zegers R-T.
Manuel Bezanilla U.
Matías Domeyko C.
- Gerente: Pablo Franzini.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 608.222
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%
Constituida el 10 de agosto de 1965 y adquirida por ARAUCO en marzo de 2005.



- Objeto Social

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

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

ARAUCO EUROPE COOPERATIEF U.A. (HOLANDA)

- Fecha de Constitución: 29 de septiembre de 2010
- Directores: Alfonso Valdés G.
Ricardo Strauszer Z.
Robinson Tajmich V.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 838.381
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social

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

La inversión directa en Arauco Europe Cooperatief U.A. representa un 0,03% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

ARAUCO FOREST BRASIL S.A. (BRASIL)

- Fecha de Constitución: 29 de junio de 1994
- Directores: Alvaro Saavedra F.

Antonio Luque G.
Cristián Infante B.
Gonzalo Zegers R-T.
Manuel Bezanilla U.
Matías Domeyko C.

- Gerente: Pablo Franzini.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 561.472
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9991%
- Objeto Social

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

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

ARAUCO FLORESTAL ARAPOTI S.A. (BRASIL)

- Fecha de Constitución: 9 de diciembre de 2004
- Directores: Pablo Franzini
João Borges F.
Wagner Vernille da S.
Roberto Trevisán
Rogério Latchuk
- Gerente: Pablo Franzini.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 81.702
- Porcentaje de participación total en Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 79,9992%.
- Objeto Social

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

ARAUCO MIDDLE EAST DMCC.

- Fecha de Constitución: 13 de agosto de 2015
- Directores: Charles Kimber W.
Antonio Luque G.
Robinson Tajmuchi V.
- Gerente: Alberto Larenas G.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 1000
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social

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

ARAUCO NUTRIENTES NATURALES SPA

- Fecha de Constitución: 2 de agosto de 2016
- Directores: Álvaro Saavedra F.
Matías Domeyko C.
Charles Kimber W.
Gianfranco Truffello J.
Francisco Lozano C.
- Gerente: Francisco Lozano C.
- Capital suscrito y pagado : MUS\$ 3.000

- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.:

- Objeto Social

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

ARAUCO PANELS USA, LLC

- Fecha de Constitución: 29 de noviembre de 2011
- Administrador: Arauco Wood Products, Inc.
- Gerente: Kelly Shotbolt
- Capital suscrito y pagado: US\$ 62.911
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social

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

ARAUCO PERÚ S.A. (PERÚ)

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

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



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

- Fecha de Constitución: 2 de junio de 1995.
- Directores: Kelly Shotbolt
Charles Kimber W.
José Manuel Bezanilla G.
- Gerente: Kelly Shotbolt
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 62.776
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social

Venta y distribución de productos forestales en Norteamérica.

ARAUCOMEX S.A. DE C.V. (MÉXICO)

- Fecha de Constitución: 1 de septiembre de 2000
- Directores: Antonio Luque G.
Francisco Figueroa D.
Charles Kimber W.
- Gerente: José Manuel Hernández A.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 32.832
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social

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

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

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

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

CONSORCIO TECNOLÓGICO BIOENERCEL S.A.

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

• Objeto Social

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

CONSORCIO PROTECCIÓN FITOSANITARIA FORESTAL S.A.

- Fecha de Constitución: 12 de noviembre de 1992
- Directores:
 - Jorge Serón F.
 - James Smith B.
 - Luis de Ferrari F.
 - Carlos Ramírez A.
 - Jorge Goffard S.
- Gerente: Claudio Goycoolea P.
- Capital suscrito y pagado: M\$ 468.055
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 57,5404%.

• Objeto Social

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

EKA CHILE S.A.

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

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

EL ESPARRAGAL ASOCIACIÓN AGRARIA DE RESPONSABILIDAD LTDA.

(URUGUAY)

- Fecha de Constitución: 30 de mayo de 2007
- Directores:
 - Cristián Infante B.
 - Franco Bozzalla T.

Gianfranco Truffello J.

Johan Lindman.

Álvaro Saavedra F.

Juan Carlos Bueno.

Matías Domeyko C.

Pasi Kyckling.

Per Lyrvall.

Sakari Eloranta.

- Gerente: Diego Wollheim
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 21.218
- Objeto Social

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

EMPREENDIMENTOS FLORESTAIS SANTA CRUZ LTDA. (BRASIL)

- Fecha de Constitución: 21 de noviembre de 2008
- Gerente: Pablo Franzini
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 39.001
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9789%.
- Objeto Social

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

EUFORES S.A. (URUGUAY)

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



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

FLAKEBOARD AMERICA LTD.

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

• Objeto Social

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

FLAKEBOARD COMPANY LTD.

- Fecha de Constitución: 1 de abril de 1960
- Directores:
 - Kelly Shotbolt
 - Charles Kimber W.
 - Jose Manuel Bezanilla G.
- Gerente: Kelly Shotbolt

- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 242.502
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social

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

FLORESTAL VALE DO CORISCO S.A.

- Fecha de Constitución: 19 de noviembre de 2001
- Directores:
 - Álvaro Saavedra F.
 - Pablo Franzini.
 - Fabio Schvartsman.
 - Antonio Alfano.
 - Joaquín Miró

- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 213.038

• Objeto Social

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

FORESTAL ARAUCO S.A.

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

Actividad forestal en predios y viveros propios o que explote a cualquier título, especialmente mediante la forestación, reforestación, raleo, cuidado, manejo, explotación e industrialización de bosques artificiales y nativos; actividades agrícolas y ganaderas en los predios propios o que explote a cualquier título; venta y exportación de los productos y subproductos de sus actividades forestales, industriales, agrícolas y ganaderas; prestación a terceros de servicios forestales, agrícolas y ganaderos; arrendar a terceros bienes muebles; prestación de servicios de protección contra incendios forestales; cultivo de uva y producción vitivinícola.

La inversión directa en Forestal Arauco S.A. representa un 25,24% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

FORESTAL CHOLGUÁN S.A.

- Fecha de Constitución: 29 de noviembre de 1978
- Directores:
 - Álvaro Saavedra F.
 - Jorge Serón F.
 - Cristián Infante B.
 - Jorge Garnham M.
 - Róbinson Tajmuchi V.
- Gerente: Juan Pablo Pacheco.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 56.082
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 98,4478%.
- Objeto Social

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

FORESTAL CONO SUR S.A. (URUGUAY)

- Fecha de Constitución: 16 de Agosto de 1996
- Directores:
 - Cristián Infante B.
 - Franco Bozzalla T.
 - Gianfranco Truffello J.

- Johan Lindman.
 - Álvaro Saavedra F.
 - Juan Carlos Bueno.
 - Matías Domeyko C.
 - Pasi Kyckling.
 - Per Lyrvall.
 - Sakari Eloranta.
 - Gerente General: Diego Wollheim .
 - Capital suscrito y pagado: MUS\$ 147.195
- Actualmente, Inversiones Arauco Internacional Ltda. es dueña del 50 % de Forestal Cono Sur S.A., a través de un negocio conjunto con Stora Enso.
- Objeto Social
- Forestación, industrialización y comercialización en todas sus formas de madera, exportaciones, importaciones y otros.

FORESTAL LOS LAGOS S.A.

- Fecha de Constitución: 17 de octubre de 1990
- Directores:
 - Alvaro Saavedra F.
 - Charles Kimber W.
 - Jorge Serón F.
 - José Rafael Campino T.
 - Robinson Tajmuchi V.

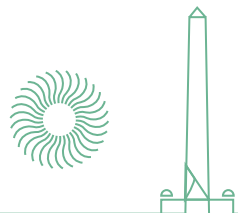
- Gerente: Manuel Arriagada B.
 - Capital suscrito y pagado: MUS\$ 32.034
 - Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 79,9587%.
 - Objeto Social
- Explotar bosques; realizar otras actividades de servicios conexas a la silvicultura; fabricar otros productos de madera.

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

- Fecha de Constitución: 17 de febrero de 2003
 - Directores:
 - Pablo Mainardi
 - Pablo Ruival
 - Sergio Gantuz
 - Capital suscrito y pagado: MUS\$ 1.260
 - Porcentaje de participación total en Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9805%.
 - Objeto Social
- Realizar actividades de forestación, agropecuaria, comerciales, bienes raíces y mandataria.

FORESTAL TALAVERA S.A. (ARGENTINA)

- Fecha de Constitución: 22 de diciembre de 2006
- Directores:
 - Pablo Mainardi
 - Pablo Ruival
 - Sergio Gantuz



- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 1.529
- Porcentaje de participación total en Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9942%.
- Objeto Social

Realizar actividades de forestación, agropecuaria, comerciales, bienes raíces y mandataria.

GREENAGRO S.A. (ARGENTINA)

- Fecha de Constitución: 05 de septiembre de 2003
- Directores:
Pablo Mainardi
Pablo Ruival
Sergio Gantuz
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 857
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 97,9805%.
- Objeto Social

Explotación forestal y agropecuaria.

GENÓMICA FORESTAL S.A.

- Fecha de Constitución: 25 de octubre de 2006
- Directores:
Eduardo Rodriguez T.
Verónica Hemart S.
Jaime Rodríguez G.
- Gerente :
Sofía Valenzuela A.
- Capital suscrito y pagado: M\$ 245.586
- Objeto Social

Realizar toda clase de servicios y actividades destinadas al desarrollo de la Genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas; prestación de servicios de tecnología, ingeniería, biotecnología y bioinformática; compra, venta y comercialización de semillas, utensilios, y toda clase de bienes corporales e incorporales necesarios para el cumplimiento del giro; administración y ejecución de proyectos de Genómica Forestal.

INVERSIONES ARAUCO INTERNACIONAL LTDA.

- Fecha de Constitución: 7 de septiembre de 1989
- Directores:
Cristián Infante B.
Matias Domeyko C.
Roberto Angelini R.
Manuel Bezanilla U.
Jorge Andueza F.
Gonzalo Zegers R-T.
Álvaro Saavedra F.
Antonio Luque G.
- Gerente:
Robinson Tajmuchi V.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 1.783.802
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social

Efectuar inversiones, en el país y/o en el extranjero, tanto en bienes raíces o muebles, corporales o incorporales, acciones, bonos y demás valores mobiliarios, derechos en sociedades de personas, y en toda clase de bienes; pudiendo asimismo realizar cualquiera actividad complementaria o accesorias de las anteriormente señaladas.

La inversión directa en Inversiones Arauco Internacional Ltda. representa un 27,81% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

INVERSIONES PUERTO CORONEL S.A.

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

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

INVESTIGACIONES FORESTALES BIOFOREST S.A.

- Fecha de Constitución: 11 de abril de 1990
- Directores: Alvaro Saavedra F.
Cristián Infante B.
Antonio Luque G.
Franco Bozzalla T.
Matías Domeyko C.
- Gerente: Eduardo Rodríguez T.
- Capital suscrito y pagado: M\$ 183.019

- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9489%.
- Objeto Social

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

LEASING FORESTAL S.A. (ARGENTINA)

- Fecha de Constitución: 17 de diciembre de 1998
- Directores: Pablo Mainardi.
Pablo Ruival
Sergio Gantuz
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 234
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9801%.
- Objeto Social

Celebración de contratos de leasing.

MADERAS ARAUCO S.A.

- Fecha de Constitución: 13 de noviembre de 1986
- Directores: Álvaro Saavedra F.
Gonzalo Zegers R-T.
Charles Kimber W.
Cristián Infante B.
Franco Bozzalla T.
Gianfranco Truffello J.
Matías Domeyko C.
Róbinson Tajmuchi V.

- Gerente: Antonio Luque G.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 237.001
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9995%.
- Objeto Social

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

La inversión directa en Maderas Arauco S.A. representa un 14,92% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

ONGAR S.A. (URUGUAY)

- Fecha de Constitución: 4 de marzo de 2011
- Directores:
 - Cristián Infante B.
 - Franco Bozzalla T.
 - Gianfranco Truffello J.
 - Johan Lindman.
 - Álvaro Saavedra F.
 - Juan Carlos Bueno.
 - Matías Domeyko C.
 - Pasi Kyckling.
 - Per Lyrvall.
 - Sakari Eloranta.
- Gerente: Diego Wollheim.

- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 5
- Objeto Social

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

PUERTOS Y LOGÍSTICA S.A.

- Fecha de Constitución: 18 de febrero de 1970
- Directores:
 - Bernardo Matte L.
 - Jorge Matte C.
 - Gianfranco Truffello J.
 - Juan Carlos Eyzaguirre E.
 - Juan Manuel Gutiérrez P.
 - René Lehuedé F.
- Gerente: Roberto Zilleruelo A.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 97.719
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 20,2767%.
- Objeto Social

Explotar muelles y bodegas, tanto propios como de terceros, realizar operaciones de carga y descarga de toda clase de mercaderías y ejecutar operaciones de almacenamiento, transporte y movilización de productos.

La inversión en Puertos y Logística S.A. representa un 2,4666% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

SAVITAR S.A. (ARGENTINA)

- Fecha de Constitución: 20 de septiembre de 1966
- Directores:
 - Pablo Mainardi
 - Pablo Ruival
 - Sergio Gantuz

- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 981
 - Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9841%.
 - Objeto Social
- Realizar actividades comerciales y de inversión.

SERVICIOS AÉREOS FORESTALES LTDA.

- Fecha de Constitución: 27 de Marzo de 2014
- Administradores:
 - Cristián Infante B.
 - Gianfranco Truffello J.
 - Róbinson Tajmuchi V.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 26.000
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.
- Objeto Social

- La prestación de servicio aéreo de traslados de pasajeros y carga, patrullaje forestal, fotografía, publicidad, prospección magnética, todo mediante aeronaves propias o de terceros;
- Efectuar trabajos de mantenimiento, alteraciones, reparaciones o modificaciones de productos aeronáuticos, sus componentes o partes.

SERVICIOS CORPORATIVOS SERCOR S.A.

- Fecha de Constitución: 2 de agosto de 2000
- Directores:
 - Andrés Lehuedé B.
 - Eduardo Navarro B.
 - Jorge Andueza F.
 - Matías Domeyko C.
 - Roberto Angelini R
- Gerente: Patricio Tapia C.

- Capital suscrito y pagado: M\$ 2.974.624
- Objeto Social

Prestar asesorías a directorios y administraciones superiores de empresas, en gestión de negocios, planificación estratégica, comunicaciones corporativas, auditoría interna, control de gestión, administración de registros de accionistas, estudios económicos, evaluación de proyectos, valorización de empresas y estudios de mercado.

SERVICIOS LOGÍSTICOS ARAUCO S.A.

- Fecha de Constitución: 27 de abril de 1992
- Directores:
 - Alvaro Saavedra F.
 - Antonio Luque G.
 - Charles Kimber W.
 - Cristián Infante B.
 - Franco Bozzalla T.
 - Gonzalo Zegers R-T.
- Gerente: Alberto Walker G.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 417

- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9997%.
- Objeto Social

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

La inversión directa en Servicios Logísticos Arauco S.A. representa un 0,007% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

SONAE ARAUCO S.A.

- Fecha de Constitución: 14 de mayo de 1946
- Directores:
 - Duarte Teixeira S.
 - Matías Domeyko C.
 - Gonzalo Zegers R-T.
 - Chris Lawrie.
 - Cristian Infante B.
 - Gianfranco Truffello J.
 - Javier Vega de Seoane A.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 21.204
- Objeto Social

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

STORA ENSO URUGUAY S.A. (URUGUAY)

- Fecha de Constitución: 8 de noviembre de 2004
- Directores:
 - Cristián Infante B.
 - Franco Bozzalla T.
 - Gianfranco Truffello J.
 - Johan Lindman.
 - Álvaro Saavedra F.
 - Juan Carlos Bueno.
 - Matías Domeyko C.
 - Pasi Kyckling.
 - Per Lyrvall.
 - Sakari Eloranta.
- Gerente: Diego Wollheim.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 151.191
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.
- Objeto Social

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



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

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

Realizar la ejecución y financiación de las obras de infraestructura de la terminal logística portuaria y polígono industrial, los actos y gestiones necesarios o conducentes para la obtención de las autorizaciones y permisos que jurídicamente correspondan, la difusión, promoción y posicionamiento del proyecto; explotación y administración de las actividades logísticas e industriales a desarrollarse dentro de la terminal logística, puerto y polígono industrial; explotación de marcas y bienes incorporeales análogos; compra venta, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles;

participación, constitución o adquisición de empresas que operen en los ramos preindicados; importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones; explotar establecimientos industriales, comerciales y de almacenaje de mercaderías y ejercer otras actividades afines o relacionadas directamente con el objeto social; formar parte de grupos de interés y económicos.

UNILIN ARAUCO PISOS LTDA. (BRASIL)

- Fecha de Constitución: 16 de noviembre de 2011
- Gerente General: Carlo Carvalho
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 3.649
- Objeto Social

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

ZONA FRANCA PUNTA PEREIRA S.A. (URUGUAY)

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

• Objeto Social

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

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

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

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

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Cristián Infante B.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gerente General
	Arauco Bioenergía S.A.	Presidente Directorio
	Forestal Cholguán S.A.	Presidente Directorio
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Presidente Directorio
	Maderas Arauco S.A.	Primer Vicepresidente Directorio
	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Segundo Vicepresidente Directorio
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Director
	Forestal Arauco S.A.	Director
	Fundación Educacional Arauco	Director
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Director
	Forestal Cono Sur S.A.	Director
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director
	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Director
	Stora Enso Uruguay S.A.	Director
	Terminal Logística e Industrial M' Bopicuá S.A.	Director
	El Esparragal Asociación Agraria de Responsabilidad Ltda.	Director
	Ongar S.A.	Director
	Eufores S.A.	Director
Charles Kimber W.	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A. de C.V.	Presidente Directorio
	Arauco Colombia S.A.	Presidente Directorio
	Arauco Perú S.A.	Presidente Directorio
	AraucoMex S.A. de C.V.	Presidente Directorio
	Arauco Middle East DMCC	Director
	Maderas Arauco S.A.	Director
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director
	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Director
	Portuaria Lirquén S.A.	Director
	Puerto Lirquén S.A.	Director
	Forestal Los Lagos S.A.	Director
	Arauco Australia Pty Limited	Director
	Arauco Wood Products Inc.	Director
	Flakeboard Company Limited	Director
Arauco Nutrientes SpA.	Director	

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Franco Bozzalla T.	Maderas Arauco S.A.	Director
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Director
	Arauco Bioenergía S.A.	Director
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director
	Eka Chile S.A.	Director
	Forestal Cono Sur S.A.	Director
	Eufores S.A.	Director
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director
	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Director
	Stora Enso Uruguay S.A.	Director
	Terminal Logística e Industrial M'Bopicuá S.A.	Director
	El Esparragal Asociación Agraria de Responsabilidad Ltda.	Director
	Ongar S.A.	Director
Robinson Tajmuchi V.	Maderas Arauco S.A.	Director
	Forestal Cholguán S.A.	Director
	Forestal Los Lagos S.A.	Director
	Mahal Empreendimientos e Participaciones S.A.	Director
	Arauco Australia Pty Limited	Director
	Arauco Europe Cooperatief U.A.	Director
	Arauco Middle East DMCC	Director
	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Gerente
Gianfranco Truffello J.	Puertos y Logística S.A.	Director
	Maderas Arauco S.A.	Director
	Forestal Cono Sur S.A.	Director
	Eufores S.A.	Director
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director
	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Director
	Arauco Nutrientes SpA.	Director
	Stora Enso Uruguay S.A.	Director
	Terminal Logística e Industrial M'Bopicuá S.A.	Director
	El Esparragal Asociación Agraria de Responsabilidad Ltda.	Director
	Ongar S.A.	Director

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Gonzalo Zegers R.T.	Arauco Argentina S.A.	Presidente Directorio
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director
	Maderas Arauco S.A.	Director
	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Director
	Arauco Australia Pty Limited	Director
Alvaro Saavedra F.	Forestal Los Lagos S.A.	Presidente Directorio
	Forestal Cholguán S.A.	Primer Vicepresidente Directorio
	Maderas Arauco S.A.	Director
	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Director
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Director
	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Director
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Mahal Empreendimentos e Participaciones S.A.	Director
	Forestal Cono Sur S.A.	Director
	Eufores S.A.	Director
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director
	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Director
	Stora Enso Uruguay S.A.	Director
	Ongar S.A.	Director
	Terminal Logística e Industrial M'Bojicúa S.A.	Director
	El Esparragal Asociación Agraria de Responsabilidad Ltda.	Director
	Forestal Arauco S.A.	Gerente
	Arauco Nutrientes SpA.	Director
Inversiones Puerto Coronel S.A.	Director	

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Antonio Luque G.	Arauco Australia Pty Limited	Director
	Arauco Colombia SA	Director
	AraucoMex S.A. de C.V.	Director
	Arauco Middle East DMCC	Director
	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A. de C.V.	Director
	Arauco Perú S.A.	Director
	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Director
	Arauco Bioenergía S.A.	Director
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Director
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Maderas Arauco S.A.	Gerente
Ricardo Strauszer Z.	Arauco Europe Cooperatief U.A.	Director
	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Director
Alejandra Neira M.	Fundación Acerca Redes	Director
Francisco Lozano C.	Fundación Acerca Redes	Director
	Arauco Nutrientes SpA.	Director - Gerente
Iván Chamorro L.	Fundación Acerca Redes	Director

A man wearing a white hard hat and a dark jacket is looking upwards. The background is a blurred forest with green and blue tones. The text is overlaid on the image.

HECHOS RELEVANTES

O ESENCIALES



HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

Al 31 de diciembre de 2016, los siguientes son los Hechos Relevantes informados a la Superintendencia de Valores y Seguros:

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

1) El día 1 de diciembre de 2016 la Compañía procedió a colocar bonos en el mercado local, bonos que son desmaterializados y al portador, cuyas condiciones más relevantes son las siguientes:

1.- Bonos de la Serie "S", emitidos con cargo a la línea de bonos aprobada por el Directorio con fecha 25 de agosto de 2015 e inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N°825 con fecha 30 diciembre de 2015. A su vez, la Serie de Bonos antes mencionada fue aprobada por el Directorio con fecha 27 de octubre de 2016 y consta en Oficio 29667 de la aludida Superintendencia, de fecha 22 de noviembre de 2016.

Esta colocación ha sido efectuada por una suma total de 5.000.000 de Unidades de Fomento ("UF"), a 10 años plazo. Los intereses se devengarán a contar del 15 de noviembre de 2016 y se pagarán semestralmente, los días 15 de mayo y 15 de noviembre de cada año, a contar del día 15 de mayo de 2017. La amortización del capital se efectuará en una sola cuota pagadera el día 15 noviembre de 2026.

La emisión alcanzó una tasa de colocación de 2,89%.

Los Bonos de la Serie "S" devengarán sobre el capital insoluto, expresado en UF, un interés de cupón del 2,40% anual, compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días, equivalente a una tasa de 1,1929% semestral.

2.- Esta serie de bonos cuenta con clasificación de riesgo local de AA, conforme a certificados otorgados por las clasificadoras de riesgo Fitch Chile y Feller-Rate.

3.- El agente colocador de la colocación fue Santander Corredores de Bolsa Limitada, sociedad con el cual no existe relación de propiedad.

4.- El spread sobre el bono emitido por el Banco Central de Chile en UF ("BCU") a 10 años obtenido para la Serie "S", fue de 124 puntos base.

5.- Otras condiciones relevantes de los bonos antes mencionados son las siguientes:

i) Los Bonos de la Serie "S" podrán ser rescatados a partir del 15 de noviembre de 2019.

ii) Los Bonos no tendrán garantía alguna.

iii) Los fondos provenientes de la colocación antes mencionada se destinarán en un 100% al refinanciamiento de pasivos de corto y/o largo plazo de la Compañía y/o de sus filiales, estén éstos expresados en moneda nacional o extranjera.

Se estima que la colocación de bonos a que se ha hecho referencia, no tendrá efectos significativos en los estados de resultados de la Compañía.

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

Dicho Proyecto consiste en la construcción y operación de una planta que elaborará paneles o tableros MDP (tableros de partículas de densidad media). Se espera que la capacidad productiva del Proyecto sea de 800.000 m3 de producto terminado al año, de los cuales aproximadamente 300.000 m3 serán revestidos con papel melamínico.

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

Por otra parte, se estima que el Proyecto generará empleo, en su etapa de construcción, para un promedio de 300 personas (pudiendo llegar hasta un máximo de 600) y, durante la etapa de operación, para un promedio de 250 personas.

La ejecución de este Proyecto requiere de una inversión estimada de US\$400.000.000 (cuatrocientos millones de dólares de los Estados Unidos de América), inversión que se financiará con recursos propios.

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

3) En relación a lo informado con fecha 30 de noviembre de 2015, el día 31 de mayo de 2016 Inversiones Arauco Internacional Limitada-filial de Arauco, ha materializado la suscripción del 50% de las acciones de Tableros de Fibras S.A., una filial española de Sonae Industrias (“Sonae”), que a partir de esta fecha ha pasado a denominarse “Sonae Arauco”.

El precio pagado por Arauco por la suscripción del 50% de las acciones de Sonae Arauco ha sido la suma de € 137.500.000 (ciento treinta y siete millones quinientos mil euros). El 50% de Sonae Arauco seguirá siendo controlado por Sonae, sociedad con la cual se ha celebrado un Pacto de Accionistas.

Una de las condiciones precedentes del Contrato de Suscripción de Acciones era la reestructuración de la deuda total del Grupo de sociedades Sonae Arauco, para lo cual se ha suscrito por Sonae Arauco un Contrato de Crédito con diversas entidades financieras denominado Facility Agreement, por una suma máxima de € 205 millones.

Con la materialización de esta transacción, Sonae Arauco y sus filiales fabricarán y comercializarán paneles de madera, tanto del tipo MDF, PB y OSB, y madera aserrada, a través de la operación de 2 plantas de paneles y un aserradero en España; 2 plantas de paneles y una de resina en Portugal; 4 plantas de paneles en Alemania y 2 plantas de paneles en Sudáfrica.

En total, la capacidad de producción de Sonae Arauco es de aproximadamente 1,45 millones de m3 de MDF, 2,27 millones de m3 de PB, 460.000 m3 de OSB y 100.000 m3 de madera aserrada.

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

Forestal Cholguán S.A.

En sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con fecha 24 de marzo de 2016, se acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de nuestra Compañía, citada para el día 26 de abril próximo, el pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio que se pasa a indicar, el cual se imputará a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2015, con cargo a los resultados de dicho ejercicio:

- Dividendo N° 39 de USS 0,036927796 por acción.

El dividendo se pagará en pesos, moneda nacional, según el tipo de cambio “dólar observado”, que aparezca publicado en el Diario Oficial el día 4 de mayo de 2016.

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

El dividendo que se ha mencionado, de ser aprobado por la Junta a que se ha hecho mención, será pagado a contar del día 10 de mayo de 2016, a partir de las 9:00 horas, en el Departamento de Acciones de la Sociedad, ubicado en Avda. El Golf N° 140, comuna de Las Condes, que atiende habitualmente de lunes a viernes, de 9:00 a 17:00 horas. A los señores accionistas que lo hayan solicitado a la Compañía, se les depositará en su cuenta corriente el dividendo antedicho o se les enviará su cheque por correo, según corresponda.

Tendrán derecho al dividendo que se ha mencionado precedentemente, en el caso que éste sea aprobado por la Junta, los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del día 4 de mayo de 2016.

El aviso en virtud del cual se comunicará a los señores accionistas el acuerdo que adopte la Junta General Ordinaria antes referida, respecto de este dividendo, será publicado en el diario El Mercurio de Santiago, el día 29 de abril de 2016.

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

Comentarios y Proposiciones de Accionistas

La Sociedad durante el ejercicio 2016, no ha recibido comentarios ni proposiciones de parte de los accionistas.

A close-up photograph of a person in a dark suit and white shirt, focused on using a calculator. The person's hands are in the foreground, and the background is blurred, showing what appears to be a computer monitor. The lighting is soft, highlighting the texture of the suit and the skin of the hands.

ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS



Estados de Situación Financiera Consolidado Clasificado	142	NOTA 4 - Inventarios	168
Estados de Resultados Consolidados por Función	144	NOTA 5 – Efectivo y equivalentes al efectivo	168
Estados de Resultados Integrales Consolidados	145	NOTA 6 - Impuestos	170
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado	146	NOTA 7 - Propiedades, plantas y equipos	177
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados-Método Directo	148	NOTA 8 - Arrendamientos	180
NOTA 1 - Presentación de Estados Financieros Consolidados	150	NOTA 9 - Ingresos ordinarios	182
NOTA 2 – Cambios en políticas y en estimaciones contables	162	NOTA 10 - Beneficios a los empleados	182
NOTA 3 - Otra información a revelar	162	NOTA 11 - Moneda nacional y extranjera y Efecto de las variaciones en las tasas de cambio	184

NOTA 12 - Costos por préstamos	191	NOTA 20 – Activos biológicos	214
NOTA 13 - Partes relacionadas	191	NOTA 21 – Medio ambiente	216
NOTA 14 - Estados Financieros Consolidados	196	NOTA 22 – Activos mantenidos para la venta	219
NOTA 15 - Inversiones en asociadas	197	NOTA 23 – Instrumentos financieros	220
NOTA 16 - Participación en acuerdos conjuntos	202	NOTA 24 – Segmentos de operación	248
NOTA 17 - Deterioro del valor de los activos	206	NOTA 25 – Otros activos y pasivos no financieros	254
NOTA 18 – Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes	206	NOTA 26 – Utilidad líquida distribuible y Ganancias por acción	256
NOTA 19 – Activos intangibles	213	NOTA 27 – Hechos ocurridos después de la fecha de balance	257



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 9 de marzo de 2017

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

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



Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

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

Santiago, 9 de marzo de 2017
Celulosa Arauco y Constitución S.A.
2

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Ricardo Arraño
RUT N° 9.854.788-6

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Consolidado Clasificado

ACTIVOS	Nota	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	592.253	500.025
Otros Activos Financieros Corrientes	23	5.201	32.195
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	144.915	133.956
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	701.610	733.322
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	12.505	3.124
Inventarios Corrientes	4	852.612	909.988
Activos Biológicos Corrientes	20	306.117	306.529
Activos por Impuestos Corrientes		104.088	64.079
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		2.719.301	2.683.218
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	3.059	3.194
Activos Corrientes Totales		2.722.360	2.686.412
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	8.868	595
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	130.319	125.516
Cuentas por Cobrar No Corrientes	23	14.273	15.270
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	13	957	0
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15-16	446.548	264.812
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	89.497	88.112
Plusvalía	17	74.893	69.475
Propiedades, Planta y Equipo	7	6.919.495	6.896.396
Activos Biológicos, No Corrientes	20	3.592.874	3.520.068
Activos por Impuestos Diferidos	6	6.097	3.735
Total de Activos No Corrientes		11.283.821	10.983.979
Total de Activos		14.006.181	13.670.391

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

	Nota	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	697.452	296.038
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	23	537.891	583.018
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	3.831	7.141
Otras Provisiones a Corto Plazo	18	842	858
Pasivos por Impuestos Corrientes		1.641	10.976
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	10	5.244	4.497
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	99.163	131.723
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		1.346.064	1.034.251
Pasivos Corrientes Totales		1.346.064	1.034.251
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23	3.870.914	4.236.965
Otras Provisiones a largo plazo	18	38.138	34.541
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.631.065	1.619.012
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	10	60.084	51.936
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	25	60.633	47.241
Total de Pasivos No Corrientes		5.660.834	5.989.695
Total Pasivos		7.006.898	7.023.946
Patrimonio			
Capital Emitido	3	353.618	353.618
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		7.329.675	7.204.452
Otras Reservas		(728.042)	(949.360)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		6.955.251	6.608.710
Participaciones No Controladoras		44.032	37.735
Patrimonio Total		6.999.283	6.646.445
Total de Patrimonio y Pasivos		14.006.181	13.670.391

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

ESTADOS DE RESULTADOS

Consolidados por Función

	Nota	Enero-Diciembre	
		2016 MUS\$	2015 MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia(Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	4.761.385	5.146.740
Costo de Ventas	3	(3.498.905)	(3.511.425)
Ganancia Bruta		1.262.480	1.635.315
Otros Ingresos	3	257.863	273.026
Costos de Distribución	3	(496.473)	(528.470)
Gastos de Administración	3	(474.469)	(551.977)
Otros Gastos, por Función	3	(77.415)	(83.388)
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		471.986	744.506
Ingresos Financieros	3	29.701	50.284
Costos Financieros	3	(258.467)	(262.962)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	15	23.939	6.748
Diferencias de cambio		(3.935)	(41.171)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		263.224	497.405
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(45.647)	(129.694)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		217.577	367.711
Ganancia (Pérdida)		217.577	367.711
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		213.801	362.689
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		3.776	5.022
Ganancia (Pérdida)		217.577	367.711
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas		0,0018894	0,0032051
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas		-	-
Ganancia (Pérdida)por Acción Básica		0,0018894	0,0032051
Ganancias por Acción Diluidas			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas		0,0018894	0,0032051
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas		-	-
Ganancia (Pérdida)Diluida por Acción		0,0018894	0,0032051

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

ESTADOS DE RESULTADOS

Integrales Consolidados

	Nota	Enero-Diciembre	
		2016 MUS\$	2015 MUS\$
Estado del Resultado Integral			
Ganancia (Pérdida)		217.577	367.711
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		(5.593)	(1.530)
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		132	(1.008)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(5.461)	(2.538)
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	173.754	(385.109)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		173.754	(385.109)
Coberturas del Flujo de Efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos	23	84.045	11.859
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos	23	(10.198)	(16.122)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		73.847	(4.263)
Total Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		247.601	(389.372)
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		1.509	649
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		(106)	227
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	23	(17.355)	1.889
Impuesto a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados del período		(17.355)	1.889
Otro resultado integral		226.188	(389.145)
Resultado integral total		443.765	(21.434)
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		435.119	(15.619)
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		8.646	(5.815)
Resultado Integral Total		443.765	(21.434)

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

ESTADOS DE CAMBIOS

en el Patrimonio Neto Consolidado 2016

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

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

ESTADOS DE CAMBIOS

en el Patrimonio Neto Consolidado 2015

31-12-2015	Capital emitido	Reservas de Diferencias de Cambio en Conversiones	Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo	Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos	Otras Reservas Varias	Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones No Controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2015	353.618	(498.495)	(53.022)	(15.790)	(3.745)	(571.052)	6.984.564	6.767.130	47.606	6.814.736
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							362.689	362.689	5.022	367.711
Otro Resultado Integral		(374.275)	(2.374)	(878)	(781)	(378.308)		(378.308)	(10.837)	(389.145)
Resultado Integral		(374.275)	(2.374)	(878)	(781)	(378.308)	362.689	(15.619)	(5.815)	(21.434)
Dividendos						-	(142.801)	(142.801)	(3.228)	(146.029)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios						-		-	(828)	(828)
Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio	-	(374.275)	(2.374)	(878)	(781)	(378.308)	219.888	(158.420)	(9.871)	(168.291)
Saldo Final Periodo Actual al 31 de Diciembre de 2015	353.618	(872.770)	(55.396)	(16.668)	(4.526)	(949.360)	7.204.452	6.608.710	37.735	6.646.445

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Consolidados-Método Directo

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 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	5.020.551	5.733.693
Otros Cobros por Actividades de Operación	470.765	337.696
Clases de Pagos		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(3.914.976)	(4.260.587)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(320.738)	(490.723)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(212.230)	(169.237)
Intereses Pagados	(211.614)	(229.894)
Intereses Recibidos	29.380	17.720
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(83.903)	(87.784)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(3.651)	2.766
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	773.584	853.650
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Utilizados para Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios	-	(10.090)
Flujos de Efectivo Utilizados en la Compra de Participaciones No Controladoras	-	(814)
Otros Cobros por la Venta de Patrimonio o Instrumentos de Deuda de Otras Entidades	6.781	-
Otros Pagos para Adquirir Participaciones en Negocios Conjuntos	(153.135)	-
Préstamos a entidades relacionadas	-	(23.628)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	17.685	5.860
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(356.153)	(321.385)
Importes Procedentes de Ventas de Activos Intangibles	-	99
Compras de Activos Intangibles	(14.858)	(10.395)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	1.644	506
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(140.707)	(126.132)
Dividendos Recibidos	4.772	6.350
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(6.241)	1.849
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(640.212)	(477.780)

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

(Continuación)

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes Procedentes de Préstamos	737.653	280.863
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	187.845	890
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	549.808	279.973
Reembolsos de Préstamos	(645.211)	(949.183)
Dividendos Pagados	(130.624)	(143.003)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(302)	(853)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(38.484)	(812.176)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	94.888	(436.306)
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(2.660)	(34.821)
Incremento(Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	92.228	(471.127)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	500.025	971.152
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	592.253	500.025
Las notas adjuntas de la 1 a la 27 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.		

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

al 31 de diciembre de 2016 y 2015

NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Información sobre la Entidad

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

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

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

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

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

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

Presentación de Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros presentados por Arauco al 31 de diciembre de 2016 son:

- Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificado al 31 de diciembre de 2016 y 2015
- Estados de Resultados Consolidados por Función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
- Estados de Resultados Integrales Consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

- Estados de Flujo de Efectivo Consolidados-Método Directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
- Informaciones explicativas a revelar (notas).

Periodo Cubierto por los Estados Financieros Consolidados

Ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros Consolidados

Los presentes Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 564 del 9 de marzo de 2017.

Siglas utilizadas en el presente informe:

IFRS - International Financial Reporting Standards

IASB - International Accounting Standards Board

NIC - Normas Internacionales de Contabilidad

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

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

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

UF - Unidad de Fomento

UTA - Unidad Tributaria Anual

ICMS - Impuesto sobre Circulación de Mercaderías y Servicios

Moneda Funcional y de Presentación

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

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

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

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

La moneda de financiamiento de las operaciones es principalmente el dólar estadounidense. La moneda de presentación del Informe es Dólar Estadounidense, con un nivel de precisión de las cifras de miles de dólares sin decimales.

Resumen de las principales Políticas Contables

a) Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados.

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

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

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

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

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, como tampoco

al 31 de diciembre de 2015 y 2014, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la NIC 1 “Presentación de estados Financieros”, no resulta necesaria la presentación del estado de situación financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

Los Estados Financieros Consolidados 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.

Reclasificaciones al periodo comparativo

Al 31 de diciembre de 2015 Arauco presentó el Estado de Situación Financiera Consolidado sin compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos, correspondiente a entidades que poseen legalmente el derecho de compensar activos corrientes por impuestos contra pasivos corrientes por impuestos y cuyos activos y pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad.

Arauco evaluó el efecto de esta situación en el año anterior y concluyó que no tenía un efecto material en los estados financieros consolidados anuales, y conforme a lo expresado en el párrafo 40A de la NIC 1 “Presentación de estados Financieros”, no resulta necesaria la presentación del estado de situación financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

Al 31 de diciembre de 2015, las subsidiarias de Arauco en Brasil no determinaron la porción corriente de sus activos biológicos, por lo tanto, todos los activos biológicos en esta filial se presentaron como no corrientes.

Se han revisado estas diferencias de presentación para los ejercicios 2016 y 2015 en el Estado de Situación Financiera Consolidado y en sus respectivas notas.

La siguiente tabla reconcilia los efectos de las reclasificaciones en el Estado de Situación Financiera Consolidado previamente reportado al 31 de diciembre de 2015:

	2015 MUS\$ (Previamente reportado)	Reclasificación MUS\$	2015 MUS\$ (Revisado)
Activos Biológicos Corrientes	272.037	34.492	306.529
Activos Corrientes Totales	2.651.920	34.492	2.686.412
Activos Biológicos, No Corrientes	3.554.560	(34.492)	3.520.068
Activos por Impuestos Diferidos	140.251	(136.516)	3.735
Activos No Corrientes	11.154.987	(171.008)	10.983.979
Total de Activos	13.806.907	(136.516)	13.670.391
Pasivo por Impuestos Diferidos	1.755.528	(136.516)	1.619.012
Pasivos No Corrientes	6.126.211	(136.516)	5.989.695
Total Pasivos	7.160.462	(136.516)	7.023.946

No hubo impacto en los Estados Consolidados de Resultados, en los Estados Consolidados de Resultados Integrales, en los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo ni en los Estados Consolidados de Patrimonio Neto. Adicionalmente, las correcciones no afectaron el cumplimiento de los compromisos de deuda de la Compañía.

b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

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

- Activos biológicos

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

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

- Plusvalía

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

- Juicios y contingencias

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

c) Consolidación

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

Específicamente, la Sociedad controla una participada o subsidiaria si y 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 para transacciones y otros sucesos similares en circunstancias parecidas, se realizarán los ajustes adecuados en los estados financieros de las subsidiarias al elaborar los Estados Financieros Consolidados para asegurar la conformidad con las políticas contables del Grupo.

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

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

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

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

d) Segmentos

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

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

- Área Celulosa
- Área Maderas
- Área Forestal

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

e) Moneda funcional

(i) Moneda funcional

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

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

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

iii) Transacciones en moneda extranjera

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

f) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

g) Instrumentos financieros

Activos financieros

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

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

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

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

Pasivos financieros

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

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

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

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

h) Instrumentos financieros derivados

(i) Derivados financieros

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

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

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

- Instrumentos de cobertura del valor justo

El cambio en los valores justos de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del valor justo, se contabilizan en ganancias y pér-

didias de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor justo del ítem cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

- Coberturas de flujos de caja

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

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

i) Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

j) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

k) Combinaciones de negocios

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

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

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

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

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

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

nales 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.

D) Inversiones en asociadas y en acuerdos conjuntos

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

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

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

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

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

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

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

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

m) Activos intangibles distintos de la Plusvalía

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

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

(i) Programas informáticos

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

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

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

(iii) Carteras de clientes y Relaciones comerciales con clientes

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

n) Plusvalía

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

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

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

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

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

ñ) Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

La depreciación es calculada por componentes usando el método lineal.

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

o) Arrendamientos

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

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

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

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

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

p) Activos biológicos

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

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

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

Las plantaciones forestales que se presentan en activos corrientes corresponden a aquellas que 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.

q) Impuestos a las ganancias e Impuestos diferidos

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

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

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

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

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

r) Provisiones

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

s) Reconocimiento de ingresos ordinarios

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

(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de Bienes

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

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

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

Los principales Incoterms utilizados por Arauco son los siguientes:

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

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

(ii) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Prestación de Servicios

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

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

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

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

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

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

t) Dividendo mínimo

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

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

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

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

u) Ganancias por acción

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

v) Deterioro

Activos no financieros

El importe recuperable de las propiedades plantas y equipos y otros activos 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 los resultados en el estado de resultados. Una pérdida por deterioro reconocida para la plusvalía no se reversa en periodos posteriores.

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

Activos financieros

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

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

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

w) Beneficios a los empleados

Arauco constituye obligaciones 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 incurrten.

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

x) Vacaciones del personal

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

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

y) Recientes pronunciamientos contables

a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2016:

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 14	Cuentas regulatorias diferidas Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada ("cuentas regulatorias diferidas"). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF	1° de enero de 2016
Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 11-Enmiendas	Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas. Exigir a la adquirente la aplicación de las combinaciones de negocios y sus revelaciones	1° de enero de 2016
NIC 16 y NIC 38-Enmiendas	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización. Orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	1° de enero de 2016
NIC 16 y NIC 41-Enmiendas	Agricultura: Plantas productivas Las enmiendas aportan el concepto de plantas productivas, que se utilizan exclusivamente para cultivar productos, en el ámbito de aplicación de NIC 16	1° de enero de 2016
NIC 27-Enmiendas	Método de la participación en los estados financieros separados	1° de enero de 2016
NIC 1-Enmiendas	Iniciativa de Revelación	1° de enero de 2016
NIIF 10 y NIC 28-Enmiendas	Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación	1° de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34	1° de enero de 2016

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados 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 9	Instrumentos financieros Modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	1º de enero de 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes Proporciona modelo único basado en principios, que se aplicarán en todos los contratos con clientes	1º de enero de 2018
NIIF 16	Arrendamientos Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos	1º de enero de 2019
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	1º de enero de 2018

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 7	Estado de flujo de efectivo Introduce revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.	1° de enero de 2017
NIC 12	Impuesto a las ganancias Clarifica como contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.	1° de enero de 2017
NIIF 2	Pagos Basados en acciones Clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio.	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
NIIF 1	Adopción por primera vez de las NIIF Suspensión de las excepciones a corto plazo	1° de enero de 2018
NIIF 12	Información a revelar sobre Participaciones en Otras Entidades Clarifica el alcance de esta norma.	1° de enero de 2018
NIC 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1° de enero de 2018
NIIF 10 y NIC 28-Enmiendas	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Indeterminado

NIIF - 9 Instrumentos Financieros.

La NIIF 9 se ocupa de la clasificación, medición y baja de activos financieros y pasivos financieros. La norma introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para los activos financieros. Los activos financieros en poder del Grupo principalmente incluyen: Participaciones en Fondos Mutuos, Derivados (de cobertura), e instrumentos financieros de alta liquidez.

En consecuencia, Arauco no espera que el nuevo estándar tenga un impacto significativo en la clasificación y medición de sus activos financieros. No habrá ningún impacto en la contabilidad de pasivos financieros del grupo, ya que los nuevos requisitos sólo afectan a la contabilización de pasivos financieros que se designan a valor razonable a través de resultados, y el grupo no tiene tales pasivos. Arauco no tiene la intención de adoptar la NIIF 9 antes de su fecha de adopción obligatoria.

NIIF 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes.

La nueva norma especifica cómo y cuándo se reconocen los ingresos e incrementa las revelaciones. La norma proporciona un único modelo de cinco pasos basado en principios

que se aplicará a todos los contratos con los clientes. La norma entrará en vigor el 1 de enero de 2018.

Arauco es un proveedor de celulosa y madera en mercados globales. Los contratos de clientes de Arauco pueden ser claramente identificados en base a los pedidos de los clientes. Las obligaciones de desempeño normalmente se definen explícitamente a medida que los productos se entregan en función de los contratos del cliente.

En los principales contratos de clientes no se identifican obligaciones de desempeño separadas adicionales que cambiarían materialmente el momento del reconocimiento de ingresos según la norma NIIF 15 en comparación con las prácticas actuales de reconocimiento de ingresos.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016. La nueva norma hará que casi todos los arrendamientos sean reconocidos en el balance, ya que se elimina la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. Bajo la nueva norma, se reconoce un activo (el derecho de usar el artículo arrendado) y un pasivo financiero para el pago de las rentas. Las únicas

excepciones son los arrendamientos a corto plazo y aquellos de bajo valor. La fecha de vigencia de esta norma es el 1 de enero de 2019.

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 Contables

No ha habido cambios en políticas contables, estimaciones y modificaciones en el tratamiento de éstas respecto al año anterior.

NOTA 3. OTRA INFORMACIÓN A REVELAR

a) Capital Emitido

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

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

	31-12-2016	31-12-2015
Descripción de Clase de Capital en Acciones Ordinarias	El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie	
Número de Acciones Autorizadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.159.655	
Valor Nominal de las Acciones por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	MUS\$ 0,0031210 por acción	
Importe del Capital en Acciones por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	MUS\$ 353.618	
	31-12-2016	31-12-2015
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.159.655	

b) Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

El dividendo provisorio que se pagó en diciembre de 2016 fue el equivalente al 20% de la utilidad líquida distributable calculada al cierre de septiembre del 2016 y fue considerado como una disminución en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

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

Los MUS\$ 88.578 (MUS\$ 142.801 al 31 de diciembre de 2015) presentados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada correspondiente al ejercicio 2016.

En el Estado de Flujo de Efectivo, se presentan en la línea Dividendos pagados un monto de MUS\$ 130.624 al 31 de diciembre de 2016 (MUS\$ 143.003 al 31 de diciembre de 2015), de los cuales MUS\$ 128.793 (MUS\$ 141.652 al 31 de diciembre de 2015) corresponden al pago de dividendos de la Sociedad Matriz.

A continuación se presentan los dividendos pagados durante los ejercicios 2016 y 2015 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	14-12-2016
Importe de Dividendo	MUS\$ 29.572
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 0,26133

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias

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

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias

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

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias

Dividendo Pagado	Dividendo Definitivo
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	12-05-2015
Importe de Dividendo	MUS\$ 98.072
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 0,86667

c) Descripción de los componentes de Reservas

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

Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión

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

Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo

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

Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos

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

Otras Reservas varias

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

d) Otros Conceptos de los Estado de Resultados por Función

A continuación se presentan los saldos que componen los rubros de Otros Ingresos, Otros Gastos por función, Ingresos Financieros, Costos Financieros y Participación en las Ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31-12-2016	Enero-Diciembre	31-12-2015
Clases de Otros Ingresos			
Total Otros Ingresos	257.863		273.026
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos (Nota 20)	208.562		210.479
Ingresos netos por indemnización seguros	3.222		1.522
Ingresos por fomento exportación	2.350		2.692
Arriendos percibidos	4.687		2.654
Utilidad por venta de activos	17.485		11.849
Utilidad por combinación de negocios en etapas	-		8.744
Servidumbre de paso	3.756		8.160
Recuperación de créditos fiscales	2.033		8.081
Otros resultados varios de operación	15.768		18.845
Clases de Otros Gastos por Función			
Total Otros Gastos por Función	(77.415)		(83.388)
Depreciaciones	(562)		(1.407)
Gastos legales	(879)		(3.334)
Castigos y provisiones activos fijos y otros	(14.979)		(12.321)
Gastos operacionales de plantas cerradas o detenidas	(3.926)		(3.917)
Gastos de proyectos	(1.620)		(532)
Pérdida en venta de activos	(2.283)		(2.475)
Siniestro y reparaciones de activos	(1.307)		(316)
Siniestros forestales	(15.193)		(34.850)
Otros impuestos	(8.261)		(8.981)
Gastos de investigación y desarrollo	(2.684)		(2.604)
Indemnización y desahucio	(4.208)		(1.748)
Multas, reajustes e intereses	(1.004)		(1.139)
Pérdida por venta de asociadas	(10.369)		-
Otros gastos	(10.140)		(9.764)

(Continuación)

	31-12-2016	Enero-Diciembre	31-12-2015
Clases de Ingresos Financieros			
Total Ingresos Financieros	29.701		50.284
Ingresos financieros por fondos mutuos - depósitos a plazo	11.439		15.128
Ingresos financieros por resultado de derivados	7.226		4.439
Ingresos financieros por préstamos a sociedades relacionadas	-		17.629
Otros ingresos financieros	11.036		13.088
Clases de Costos Financieros			
Total Costos Financieros	(258.467)		(262.962)
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(33.224)		(40.690)
Gasto por intereses, bonos	(183.203)		(189.526)
Gastos financieros por resultado de derivados	(17.221)		(7.260)
Otros costos financieros	(24.819)		(25.486)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación			
Total	23.939		6.748
Inversiones en asociadas	16.348		5.573
Inversiones en negocios conjuntos	7.591		1.175

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

Costo de Venta

	31-12-2016	Enero-Diciembre	31-12-2015
Madera	736.399		641.821
Costo faenas forestales	600.320		636.100
Depreciaciones y amortizaciones	377.983		371.851
Gastos de mantención	313.500		305.701
Productos químicos	479.335		539.856
Servicios de aserrió	117.340		128.801
Otras materias primas	221.950		226.342
Otros costos indirectos	143.074		138.900
Energía y combustibles	139.527		172.077
Costo energía eléctrica	39.960		41.674
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	329.517		308.302
Total	3.498.905		3.511.425

166

Costos de Distribución

	31-12-2016	Enero-Diciembre	31-12-2015
Gastos de Venta	33.557		48.160
Comisiones	13.880		15.801
Seguros	3.216		4.601
Deudores Incobrables	910		3.137
Otros gastos de venta	15.551		24.621
Gastos de Embarque y Flete	462.916		480.310
Servicios portuarios	28.028		26.216
Fletes	357.442		387.081
Otros gastos de embarque y flete	77.446		67.013
Total	3.498.905		3.511.425

Gastos de Administración

	31-12-2016	Enero-Diciembre	31-12-2015
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	198.129		227.407
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	9.937		10.422
Seguros	21.526		28.216
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	29.285		24.587
Servicios computacionales	36.285		31.897
Arriendos oficinas, otros inmuebles, vehículos	14.209		13.527
Donaciones, aportes, becas	10.396		11.172
Honorarios	43.899		49.556
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	16.275		19.196
Otros Gastos de Administración	94.528		135.997
Total	474.469		551.977

Gastos por

	Nota	31-12-2016	Enero-Diciembre	31-12-2015
Depreciación	7	394.835		388.192
Beneficios a los empleados	10	532.957		537.629
Amortización intangibles	19	14.552		11.953

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

Remuneraciones del auditor

	31-12-16 MUS\$
Servicios de auditoría financiera	2.083
Otros servicios	
Tributarios	769
Otros	469
Total	3.321
Dotación de personal	N°
	15.737

NOTA 4. INVENTARIOS

Clase de Inventarios	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Materias Primas	61.252	85.999
Suministros para la Producción	102.760	97.755
Productos en proceso	59.332	62.475
Bienes Terminados	468.544	503.059
Repuestos	160.724	160.700
Total Inventarios	852.612	909.988

Al 31 de diciembre de 2016, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 3.423.439 (MUS\$ 3.416.235 al 31 de diciembre de 2015).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 31 de diciembre de 2016, se ha reconocido una disminución neta de los inventarios, asociada a mayor provisión de obsolescencia de MUS\$ 8.397 (MUS\$ 6.909 al 31 de diciembre de 2015). Al 31 de diciembre de 2016 el monto de provisión obsolescencia es de MUS\$ 28.499 (MUS\$ 20.102 al 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de diciembre de 2016 se han efectuado castigos de inventario por MUS\$ 1.332 (MUS\$ 4.215 al 31 de diciembre de 2015).

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

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados, 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 en la línea Inventarios en el ítem Materias primas.

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

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

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

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Efectivo en Caja	3.156	201
Saldos en Bancos	146.290	143.123
Depósitos a Corto Plazo	247.391	159.912
Fondos Mutuos	195.416	196.789
Total	592.253	500.025
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	592.253	500.025
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	592.253	500.025

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

	Diciembre 2016 MUS\$	Diciembre 2015 MUS\$
Clasificación de riesgo AAAfm	192.895	196.749
Clasificación de riesgo AAfm	2.521	40
Total Fondos Mutuos	195.416	196.789

NOTA 6. IMPUESTOS

Las tasas impositivas aplicables a las principales empresas en que Arauco tiene participación son de un 24% en Chile, 35% en Argentina, 34% en Brasil, 25% en Uruguay y 34% en Estados Unidos (tasa federal).

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, la que introdujo diversas modificaciones al actual sistema de impuesto a la renta y otros impuestos en 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 de la elección de régimen, es que lleva asociado el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, y 2017 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24% y 25%, respectivamente, en caso de que se opte por la aplicación de un sistema de renta atribuida, o bien, para los años comerciales 2014, 2015, 2016,

2017 y 2018 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27%, respectivamente, en el evento que aplique el sistema parcialmente integrado.

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

Activos por Impuestos Diferidos

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

Activos por Impuestos Diferidos	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Diferencias por Provisiones de Pasivos	5.771	13.498
Diferencias por Pasivos Devengados	11.716	8.535
Diferencias por Obligaciones por beneficios post- empleo	17.618	15.480
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	9.806	7.730
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	12.699	21.805
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	50.917	35.751
Diferencias por valorización de Inventarios	7.158	4.240
Diferencias por Provisiones de Ingresos	7.069	3.997
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	4.886	4.572
Diferencias por valorización de Intangibles	10	56
Otros	30.216	24.587
Total Activos por Impuestos Diferidos	157.866	140.251
Neteo de presentación	(151.769)	(136.516)
Efecto Neto	6.097	3.735

Algunas subsidiarias de Arauco, a la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados presentan pérdidas tributarias, por las cuales se estima que, dada las proyecciones de utilidades futuras, permiten la recuperación de estos activos. El total de estas pérdidas tributarias asciende a MUS\$ 157.403 (MUS\$ 112.383 al 31 de diciembre de 2015), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

Adicionalmente, al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados se mantienen MUS\$ 76.280 (MUS\$ 114.507 al 31 de diciembre de 2015) de pérdidas tributarias no recuperables de la operación conjunta de las sociedades en Uruguay correspondientes a la participación de Arauco, por las cuales no se ha reconocido activo por impuesto diferido. El plazo estimado de recuperación excede el plazo de vigencia de dichas pérdidas tributarias.

Pasivos por Impuestos Diferidos

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

Pasivos por Impuestos Diferidos	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	934.892	930.608
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	7.186	6.376
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	719.577	693.103
Diferencias por valorización de Inventarios	31.072	31.912
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	42.881	40.907
Diferencias por valorización de Intangibles	27.222	26.419
Otros	20.004	26.203
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.782.834	1.755.528
Neteo de presentación	(151.769)	(136.516)
Efecto Neto	1.631.065	1.619.012

El efecto del ejercicio del Impuesto corriente y diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de un cargo por MUS\$ 17.355 al 31 de diciembre de 2016 (abono de

MUS\$ 1.889 al 31 de diciembre de 2015), el que se presenta neto en Reservas de coberturas en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

Conciliación del Activo y Pasivo por Impuesto Diferido

Activos por Impuestos Diferidos

	Saldo de Inicio 01-01-2016	(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 31-12-2016 MUS\$
Diferencias por Provisiones de Pasivos	13.498	(8.019)	-	292	5.771
Diferencias por Pasivos Devengados	8.535	3.181	-	-	11.716
Diferencias por Obligaciones por beneficios post- empleo	15.480	579	1.509	50	17.618
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	7.730	2.076	-	-	9.806
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	21.805	1.500	(10.606)	-	12.699
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	35.751	11.498	-	3.668	50.917
Diferencias por valorización de Inventarios	4.240	2.918	-	-	7.158
Diferencias por Provisiones de Ingresos	3.997	3.050	-	22	7.069
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	4.572	261	-	53	4.886
Diferencias por valorización de Intangibles	56	(46)	-	-	10
Otros	24.587	3.593	-	2.036	30.216
Total Activos por Impuestos Diferidos	140.251	20.591	(9.097)	6.121	157.866

Pasivos por Impuestos Diferidos

	Saldo de Inicio 01-01-2016	(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 31-12-2016 MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	930.608	(1.065)	-	5.349	934.892
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	6.376	810	-	-	7.186
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	693.103	12.642	-	13.832	719.577
Diferencias por valorización de Inventarios	31.912	(840)	-	-	31.072
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	40.907	2.078	-	(104)	42.881
Diferencias por valorización de Intangibles	26.419	(528)	-	1.331	27.222
Otros	26.203	(9.229)	-	3.030	20.004
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.755.528	3.868	-	23.438	1.782.834

(Continuación)

Activos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 01-01-2015	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por combinaciones de negocio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 31-12-2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Diferencia por Provisiones de Pasivo	14.923	(813)	-	0	(612)	13.498
Diferencia por Pasivos devengados	11.120	(2.561)	-	0	(24)	8.535
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	13.859	971	692	0	(42)	15.480
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	11.199	(3.469)	-	0	-	7.730
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	14.129	23	7.653	0	-	21.805
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	44.832	(959)	-	0	(8.122)	35.751
Diferencias por Provisiones de Ingresos	5.827	(1.825)	-	0	(5)	3.997
Diferencia por valorización provisión incobrables deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	3.855	797	-	0	(80)	4.572
Diferencia por valorización Intangible	1.080	(1.024)	-	0	-	56
Otros	34.302	(8.892)	-	0	(823)	24.587
Total Activos por Impuestos Diferidos	158.283	(16.265)	8.345	0	(10.112)	140.251

Pasivos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 01-01-2015	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio	Incremento (disminución) por combinaciones de negocio	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 31-12-2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	941.666	5.221	-	0	(16.279)	930.608
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	4.906	1.470	-	0	-	6.376
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	681.505	18.823	-	16.051	(23.276)	693.103
Diferencias por valorización de Inventarios	25.688	6.224	-	0	-	31.912
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	40.888	(184)	-	0	203	40.907
Diferencias por valorización de Intangibles	32.990	2.666	-	0	(9.237)	26.419
Otros (Plusvalía, inversiones coligadas, seguro desempleo)	29.506	(7.961)	-	0	4.658	26.203
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.757.149	26.259	-	16.051	(43.931)	1.755.528

Diferencias Temporarias

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

Activos por Impuestos Diferidos	31-12-2016		31-12-2015	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferidos	106.949		104.500	
Pérdida tributaria	50.917		35.751	
Pasivos por impuestos diferidos		1.782.834		1.755.528
Total	157.866	1.782.834	140.251	1.755.528

Detalle de Importe en Resultados	Enero-Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	9.093	(15.306)
Pérdida tributaria	11.498	(959)
Pasivos por impuestos diferidos	(3.868)	(26.259)
Total	16.723	(42.524)

Gasto por Impuesto a las Ganancias

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

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias

	Enero-Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(58.831)	(87.908)
Ajustes al Impuesto Corriente del Período Anterior	(6.899)	4.033
Otro Gasto por Impuesto Corriente	3.360	(3.295)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	(62.370)	(87.170)
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	5.225	(41.565)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	11.498	(959)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	16.723	(42.524)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(45.647)	(129.694)

El Gasto por Impuesto a las Ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales (Chile), al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	Enero-Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Impuesto Corrientes Extranjero	(27.931)	(33.129)
Impuesto Corrientes Nacional	(34.439)	(54.041)
Total Impuesto Corriente	(62.370)	(87.170)
Impuesto Diferido Extranjero	7.794	(17.240)
Impuesto Diferido Nacional	8.929	(25.284)
Total Impuesto Diferido	16.723	(42.524)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(45.647)	(129.694)

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

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

	Enero-Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Tasa Impositiva aplicable en Chile	24%	22,5%
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal en Chile	(63.174)	(111.916)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(13.368)	(16.099)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	33.834	41.268
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(10.987)	(40.866)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	-	14
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	17.157	-
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas (sobre los saldos de inicio)	(3.681)	--
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Períodos Anteriores	(6.899)	4.033
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	1.471	(2.683)
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	17.527	(17.778)
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(45.647)	(129.694)

NOTA 7. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Propiedades, Plantas y Equipos

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Obras en Curso	321.031	251.519
Terrenos	991.450	951.638
Edificios	2.169.731	2.182.643
Planta y Equipo	3.256.348	3.346.675
Equipamiento de Tecnologías de la Información	24.154	26.210
Instalaciones Fijas y Accesorios	9.880	11.860
Vehículos de Motor	16.858	16.721
Otros	130.043	109.130
Total Neto	6.919.495	6.896.396
Obras en Curso	321.031	251.519
Terrenos	991.450	951.638
Edificios	3.825.259	3.698.351
Planta y Equipo	6.128.494	5.927.789
Equipamiento de Tecnologías de la Información	76.421	73.573
Instalaciones Fijas y Accesorios	33.613	35.283
Vehículos de Motor	48.534	45.503
Otros	153.838	131.894
Total Bruto	11.578.640	11.115.550
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(1.655.528)	(1.515.708)
Planta y Equipo	(2.872.146)	(2.581.114)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(52.267)	(47.363)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(23.733)	(23.423)
Vehículos de Motor	(31.676)	(28.782)
Otros	(23.795)	(22.764)
Total	(4.659.145)	(4.219.154)

Descripción de Propiedades, Planta y Equipo entregados en Garantía

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

**Compromisos de desembolsos para adquirir Propiedades, Planta y Equipo
y desembolsos de Propiedades, Planta y Equipo en proceso de construcción**

Propiedades, Plantas y Equipos	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	122.757	109.713

Propiedades, Plantas y Equipos	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción	317.159	215.035

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

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

	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipo de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2016	251.519	951.638	2.182.643	3.346.675	26.210	11.860	16.721	109.130	6.896.396
Cambios									
Adiciones	317.159	6.350	7.966	59.997	554	269	1.281	25.618	419.194
Desapropiaciones	(44)	(1.107)	(443)	(2.382)	(105)	-	(199)	(1.607)	(5.887)
Retiros	(1.754)	(295)	(926)	(2.209)	(24)	(8)	(30)	(2.811)	(8.057)
Gasto por depreciación	-	-	(122.257)	(330.876)	(5.352)	(1.970)	(3.969)	(4.729)	(469.153)
Provisión de deterioro	-	-	9	(1.254)	(7)	(1)	-	(1.553)	(2.806)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	6.610	30.514	(2.388)	51.224	134	116	112	3.145	89.467
Reclasificación Activos mantenidos para la venta	-	-	-	341	-	-	-	-	341
Trasposos de obras en curso cerradas y reclasificaciones	(252.459)	4.350	105.127	134.832	2.744	(386)	2.942	2.850	-
Total cambios	69.512	39.812	(12.912)	(90.327)	(2.056)	(1.980)	137	20.913	23.099
Saldo Final 31-12-2016	321.031	991.450	2.169.731	3.256.348	24.154	9.880	16.858	130.043	6.919.495

(Continuación)

	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipo de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2015	265.440	949.531	2.172.177	3.565.502	28.521	11.654	17.346	109.412	7.119.583
Cambios									
Adiciones	215.035	50.504	17.360	139.749	2.178	2.234	1.829	9.774	438.663
Adquisiciones de Negocios	-	-	1.474	7	-	15	-	-	1.496
Desapropiaciones	(20)	(591)	(456)	(583)	(78)	(5)	(432)	(10)	(2.175)
Retiros	(4.596)	(44)	(1.389)	(1.942)	(5)	(7)	(101)	(481)	(8.565)
Gasto por depreciación	-	-	(117.337)	(320.135)	(5.302)	(2.980)	(4.110)	(5.915)	(455.779)
Provisión de deterioro	-	-	-	(4.065)	-	-	-	-	(4.065)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(4.432)	(52.284)	(30.258)	(103.972)	(290)	(519)	(300)	(6.025)	(198.080)
Reclasificación Activos mantenidos para la venta	-	2.759	2.676	(117)	-	-	-	-	5.318
Trasposos de obras en curso cerradas	(219.908)	1.763	138.396	72.231	1.186	1.468	2.489	2.375	-
Total cambios	(13.921)	2.107	10.466	(218.827)	(2.311)	206	(625)	(282)	(223.187)
Saldo Final 31-12-2015	251.519	951.638	2.182.643	3.346.675	26.210	11.860	16.721	109.130	6.896.396

La depreciación cargada a resultados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presenta en el siguiente cuadro:

Depreciación del Período

	Enero-Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Costos de explotación	371.170	365.401
Gastos de administración	21.546	19.084
Otros Gastos varios de operación	2.119	3.707
Total	394.835	388.192

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

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

Los costos por préstamos capitalizados se detallan en Nota 12.

NOTA 8. ARRENDAMIENTOS

Arrendatario

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Propiedades, Plantas y Equipo en Arrendamiento Financiero	117.206	132.836
Planta y Equipo	117.206	132.836

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento financiero:

	31-12-2016 Valor Presente MUS\$
Corriente	40.400
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	73.586
Más de cinco años	-
Total	113.986

	31-12-2015 Valor Presente MUS\$
Corriente	36.862
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	90.697
Más de cinco años	-
Total	127.559

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

Arrendador

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

	Bruto MUS\$	31-12-2016 Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	512	-	512
Posterior a un año pero menor de cinco años	353	-	353
Más de cinco años	-	-	-
Total	865	-	865

	Bruto MUS\$	31-12-2015 Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	10	1	9
Posterior a un año pero menor de cinco años	6	-	6
Más de cinco años	-	-	-
Total	16	1	15

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

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

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

NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS

	Enero-Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Venta de Bienes	4.649.581	5.018.138
Prestación de Servicios	111.804	128.602
Total	4.761.385	5.146.740

NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Clases de Beneficios y Gastos por Empleados

	Enero-Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Gastos de Personal	532.957	537.629
Sueldos y Salarios	506.993	519.066
Gasto por Indemnización años de Servicio	25.964	18.563

Principales hipótesis actuariales utilizadas

	31-12-2016	31-12-2015
Tasa de descuento nominal anual	4,52%	4,91%
Inflación	2,79%	2,95%
Tasa nominal de crecimiento salarial anual	5,22%	5,22%
Tasa de mortalidad	RV-2009	RV-2009

Sensibilizaciones a Supuestos

	MUS\$
Tasa de descuento	
Incremento en 100 p.b.	(9.052)
Disminución de 100 p.b.	10.572
Tasa de Crecimiento Salarial	
Incremento en 100 p.b.	5.596
Disminución de 100 p.b.	(4.875)

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

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Corriente	5.244	4.497
No Corriente	60.084	51.936
Total	65.328	56.433

Conciliación Valor Presente Indemnización

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Saldo de Inicio	56.433	52.172
Costos de los servicios corrientes	5.334	13.032
Costo por intereses	2.957	2.257
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambios en los supuestos	2.083	(5.723)
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	3.503	6.980
Beneficios pagados (provisionados)	(7.871)	(3.482)
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	2.889	(8.803)
Saldo final	65.328	56.433

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

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Total de Activos Corrientes	2.722.360	2.686.412
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	592.253	500.025
Dólares estadounidenses	524.426	388.818
Euros	2.357	2.501
Reales	47.696	21.676
Pesos Argentinos	4.046	40.573
Otras monedas	3.327	2.979
Pesos Chilenos	10.401	43.478
Otros Activos Financieros Corrientes	5.201	32.195
Dólares estadounidenses	4.879	29.367
Pesos Argentinos	315	2.828
Otras monedas	7	-
Otros Activos No Financieros Corrientes	144.915	133.956
Dólares estadounidenses	62.246	55.365
Euros	71	82
Reales	22.537	16.505
Pesos Argentinos	12.261	3.705
Otras monedas	3.500	4.801
Pesos Chilenos	44.300	53.280
U.F.	-	218
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	701.610	733.322
Dólares estadounidenses	489.056	507.032
Euros	26.544	27.595
Reales	46.150	37.975
Pesos Argentinos	15.137	23.016
Otras monedas	16.620	14.091
Pesos Chilenos	106.681	123.056
U.F.	1.422	557

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	12.505	3.124
Dólares estadounidenses	274	21
Reales	726	995
Pesos Chilenos	10.548	2.108
U.F.	957	-
Inventarios	852.612	909.988
Dólares estadounidenses	812.748	871.629
Reales	39.864	38.359
Activos Biológicos Corrientes	306.117	306.529
Dólares estadounidenses	271.551	272.037
Reales	34.566	34.492
Activos por impuestos corrientes	104.088	64.079
Dólares estadounidenses	6.199	5.464
Reales	5.798	5.243
Pesos Argentinos	39	2.000
Otras monedas	2.696	850
Pesos Chilenos	89.356	50.522
Activos No corrientes disponible Para la Venta	3.059	3.194
Dólares estadounidenses	3.059	3.194

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Total Activos No corrientes	11.283.821	10.983.979
Otros Activos Financieros No Corriente	8.868	595
Dólares estadounidenses	8.868	212
Pesos Argentinos	-	383
Otros Activos No Financieros No Corrientes	130.319	125.516
Dólares estadounidenses	95.658	114.164
Reales	4.042	2.987
Pesos Argentinos	9.900	7.138
Otras monedas	636	706
Pesos Chilenos	20.083	521
Cuentas por cobrar no corrientes	14.273	15.270
Dólares estadounidenses	6.895	9.976
Otras monedas	527	729
Pesos Chilenos	5.753	3.145
U.F.	1.098	1.420
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	957	-
U.F.	957	-
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	446.548	264.812
Dólares estadounidenses	124.324	122.416
Euros	156.990	-
Reales	165.203	142.329
Pesos Chilenos	31	67
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	89.497	88.112
Dólares estadounidenses	88.394	87.154
Reales	1.026	876
Pesos Chilenos	77	82
Plusvalía	74.893	69.475
Dólares estadounidenses	42.508	42.445
Reales	32.385	27.030
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	6.919.495	6.896.396
Dólares estadounidenses	6.394.105	6.448.616
Reales	520.448	442.959
Pesos Chilenos	4.942	4.821
Activos Biológicos, No Corriente	3.592.874	3.520.068
Dólares estadounidenses	3.185.872	3.297.710
Reales	407.002	222.358
Activos por Impuestos Diferidos	6.097	3.735
Dólares estadounidenses	4.134	3.735
Reales	1.697	-
Otras monedas	52	-
Pesos Chilenos	214	-

	31-12-2016			31-12-2015		
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	Total MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Total Pasivos Corrientes	806.280	539.784	1.346.064	910.436	123.815	1.034.251
Otros Pasivos Financieros Corrientes	196.001	501.451	697.452	189.693	106.345	296.038
Dólares estadounidenses	178.442	455.908	634.350	153.361	71.330	224.691
Reales	3.558	1.282	4.840	25.092	2.266	27.358
Pesos Argentinos	11	29	40	-	356	356
Pesos Chilenos	1.132	3.387	4.519	902	2.622	3.524
U.F.	12.858	40.845	53.703	10.338	29.771	40.109
Prestamos Bancarios	134.140	61.483	195.623	126.795	72.948	199.743
Dólares estadounidenses	130.571	60.172	190.743	101.703	70.326	172.029
Reales	3.558	1.282	4.840	25.092	2.266	27.358
Pesos Argentinos	11	29	40	-	356	356
Arrendamiento Financiero	9.534	30.866	40.400	9.301	27.561	36.862
Pesos Chilenos	1.132	3.387	4.519	902	2.622	3.524
U.F.	8.402	27.479	35.881	8.399	24.939	33.338
Otros Prestamos	52.327	409.102	461.429	53.597	5.836	59.433
Dólares estadounidenses	47.871	395.736	443.607	51.658	1.004	52.662
U.F.	4.456	13.366	17.822	1.939	4.832	6.771
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	511.371	26.520	537.891	583.018	-	583.018
Dólares estadounidenses	146.652	3.510	150.162	174.469	-	174.469
Euros	12.006	1.028	13.034	8.808	-	8.808
Reales	4.849	21.982	26.831	25.616	-	25.616
Pesos Argentinos	31.661	-	31.661	27.068	-	27.068
Otras monedas	12.244	-	12.244	17.619	-	17.619
Pesos Chilenos	285.359	-	285.359	324.361	-	324.361
U.F.	18.600	-	18.600	5.077	-	5.077

(Continuación)

	31-12-2016		Total MUS\$	31-12-2015		31-12-2015 MUS\$
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$		Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	3.831	-	3.831	7.141	-	7.141
Dólares estadounidenses	1.969	-	1.969	962	-	962
Pesos Chilenos	1.862	-	1.862	6.179	-	6.179
Otras Provisiones, Corrientes	842	-	842	858	-	858
Dólares estadounidenses	842	-	842	858	-	858
Pasivos por impuestos Corrientes	1.641	-	1.641	10.030	946	10.976
Dólares estadounidenses	448	-	448	6.380	-	6.380
Euros	7	-	7	1.093	-	1.093
Reales	-	-	-	530	-	530
Pesos Argentinos	133	-	133	24	-	24
Otras monedas	574	-	574	1.716	-	1.716
Pesos Chilenos	479	-	479	287	946	1.233
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	5.214	30	5.244	1.751	2.746	4.497
Pesos Chilenos	5.214	30	5.244	1.751	2.746	4.497
Otros pasivos no financieros corrientes	87.380	11.783	99.163	117.945	13.778	131.723
Dólares estadounidenses	62.974	163	63.137	79.673	13.633	93.306
Euros	53	-	53	44	-	44
Reales	9.426	11.616	21.042	22.251	-	22.251
Pesos Argentinos	3.474	-	3.474	4.428	139	4.567
Otras monedas	3.202	-	3.202	3.704	-	3.704
Pesos Chilenos	8.183	4	8.187	7.823	6	7.829
U.F.	68	-	68	22	-	22

	De 13 Meses a 5 años MUS\$	31-12-2016 Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$	De 13 Meses a 5 años MUS\$	31-12-2015 Más de 5 años MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Total Pasivos No Corrientes	3.599.291	2.061.543	5.660.834	3.732.206	2.257.489	5.989.695
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	2.020.484	1.850.430	3.870.914	2.141.600	2.095.365	4.236.965
Dólares estadounidenses	1.591.127	1.075.204	2.666.331	1.748.723	1.525.269	3.273.992
Reales	17.098	1.042	18.140	13.953	1.929	15.882
Pesos Argentinos	-	-	-	48	-	48
Pesos Chilenos	11.151	-	11.151	10.455	-	10.455
U.F.	401.108	774.184	1.175.292	368.421	568.167	936.588
Prestamos Bancarios	626.384	92.351	718.735	648.017	149.782	797.799
Dólares estadounidenses	609.286	91.309	700.595	634.016	147.853	781.869
Reales	17.098	1.042	18.140	13.953	1.929	15.882
Pesos Argentinos	-	-	-	48	-	48
Arrendamiento Financiero	73.586	-	73.586	90.697	-	90.697
Pesos Chilenos	11.151	-	11.151	10.455	-	10.455
U.F.	62.435	-	62.435	80.242	-	80.242
Otros Prestamos	1.320.514	1.758.079	3.078.593	1.402.886	1.945.583	3.348.469
Dólares estadounidenses	981.841	983.895	1.965.736	1.114.707	1.377.416	2.492.123
U.F.	338.673	774.184	1.112.857	288.179	568.167	856.346
Otras Provisiones, No Corrientes	38.138	-	38.138	34.541	-	34.541
Dólares estadounidenses	1	-	1	4	-	4
Reales	5.425	-	5.425	4.410	-	4.410
Pesos Argentinos	32.712	-	32.712	30.127	-	30.127
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.479.596	151.469	1.631.065	1.456.888	162.124	1.619.012
Dólares estadounidenses	1.412.506	131.406	1.543.912	1.373.597	162.124	1.535.721
Reales	67.090	20.063	87.153	83.291	-	83.291
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	60.084	-	60.084	51.936	-	51.936
Otras monedas	144	-	144	149	-	149
Pesos Chilenos	59.940	-	59.940	51.787	-	51.787
Otros Pasivos no financieros no corrientes	989	59.644	60.633	47.241	-	47.241
Dólares estadounidenses	430	-	430	392	-	392
Reales	-	59.644	59.644	46.043	-	46.043
Pesos Argentinos	349	-	349	608	-	608
Pesos Chilenos	206	-	206	195	-	195
U.F.	4	-	4	3	-	3

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

Subsidiaria	País	Moneda Funcional
Arauco Do Brasil S.A.	Brasil	Reales
Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales
Emprendimientos Florestais Santa Cruz Ltda	Brasil	Reales
Mahal Emprendimientos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales
Investigaciones Forestales Bioforest S.A	Chile	Pesos Chilenos
Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A	Chile	Pesos Chilenos
Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Argentina	Pesos Argentinos
Forestal Talavera S.A	Argentina	Pesos Argentinos
Greenagro S.A	Argentina	Pesos Argentinos
Leasing Forestal S.A	Argentina	Pesos Argentinos
Savitar S.A	Argentina	Pesos Argentinos
Flakeboard Company Ltd	Canadá	Dólar Canadiense

190

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

	Enero-Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Arauco Do Brasil S.A.	73.087	(155.390)
Arauco Forest Brasil S.A.	68.314	(140.992)
Arauco Florestal Arapoti S.A.	19.523	(43.189)
Arauco Distribución S.A.	-	(4.180)
Arauco Argentina S.A.	4.989	(13.308)
Flakeboard Company Limited	2.984	(16.915)
Otras	(13)	(301)
Total Ajuste Conversión	168.884	(374.275)

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero-Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	(3.935)	(41.171)
Reserva de Conversión (incluye la Participación no controladora)	173.754	(385.109)

NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS

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

	Enero-Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo		
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	5,11%	4,87%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, propiedad, Planta y Equipo	2.177	1.893

NOTA 13. PARTES RELACIONADAS

Información a Revelar sobre Partes Relacionadas

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

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

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

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

Nombre de Controladora Principal del Grupo

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

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

Empresas Copec S.A.

Remuneraciones Recibidas por el personal Clave de la Gerencia por Categoría

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

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

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

Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	Directo	31-12-2016		Directo	31-12-2015	
					Indirecto	Total		Indirecto	Total
-	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A.	México	Dólar estadounidense	0,0020	99,9970	99,9990	0,0020	99,9970	99,9990
-	Arauco Argentina S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	9,9753	90,0048	99,9801	9,9753	90,0048	99,9801
-	Arauco Australia Pty Ltd.	Australia	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
96547510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Chile	Dólar estadounidense	98,0000	1,9999	99,9999	98,0000	1,9999	99,9999
-	Arauco Colombia S.A.	Colombia	Dólar estadounidense	1,4778	98,5204	99,9982	1,4778	98,5204	99,9982
-	Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales	1,1624	98,8366	99,9990	1,2485	98,7505	99,9990
-	Arauco Europe Cooperatief U.A.	Holanda	Dólar estadounidense	0,4614	99,5376	99,9990	0,4843	99,5147	99,9990
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales	-	79,9992	79,9992	-	79,9992	79,9992
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales	10,1297	89,8694	99,9991	10,1297	89,8694	99,9991
-	Arauco Middle East DMCC	Dubai	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Panels USA, LLC	USA	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Perú S.A.	Perú	Dólar estadounidense	0,0013	99,9977	99,9990	0,0013	99,9977	99,9990
-	Arauco Wood Products, Inc.	USA	Dólar estadounidense	0,0004	99,9986	99,9990	0,0004	99,9986	99,9990
-	Araucocom S.A. de C.V.	México	Dólar estadounidense	0,0005	99,9985	99,9990	0,0005	99,9985	99,9990
96657900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	57,5404	57,5404	-	57,5404	57,5404
-	Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales	-	99,9789	99,9789	-	99,9789	99,9789
-	Flakeboard America Limited	USA	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Flakeboard Company Ltd.	Canadá	Dólar canadiense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
85805200-9	Forestal Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9484	-	99,9484	99,9484	-	99,9484
93838000-7	Forestal Cholguán S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	98,4744	98,4744	-	98,4478	98,4478
-	Forestal Concepción S.A.	Panamá	Dólar estadounidense	-	-	-	0,0050	99,9940	99,9990
78049140-K	Forestal Los Lagos S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	79,9587	79,9587	-	79,9587	79,9587
-	Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9805	99,9805	-	99,9805	99,9805
-	Forestal Talavera S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9942	99,9942	-	99,9942	99,9942
-	Greenagro S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	97,9805	97,9805	-	97,9805	97,9805
96563550-5	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	98,0186	1,9804	99,9990	98,0186	1,9804	99,9990
79990550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Pesos chilenos	1,0000	98,9489	99,9489	1,0000	98,9489	99,9489
-	Leasing Forestal S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9801	99,9801	-	99,9801	99,9801
96510970-6	Maderas Arauco S.A. (ex Paneles Arauco S.A.)	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9995	99,9995	99,0000	0,9995	99,9995
-	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9934	99,9934	-	99,9934	99,9934
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Brasil	Reales	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Savitar S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9841	99,9841	-	99,9841	99,9841
76375371-9	Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	0,0100	99,9890	99,9990	0,0100	99,9890	99,9990
96637330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	45,0000	54,9997	99,9997	45,0000	54,9997	99,9997

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

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

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

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

	Enero-Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	84.699	65.760
Dietas del directorio	1.783	1.097
Beneficios por Terminación	6.339	2.250
Total	92.821	69.107

Partes Relacionadas por Cobrar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Forestal Mininco S.A	91.440.000-7	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	30 días	39	44
Eka Chile S.A	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.701	1.646
Forestal del Sur S.A	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	7.618	-
Stora Enso Arapoti Industria del Papel S.A	-	Asociada	Brasil	Reales	-	-	472
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	30 días	726	523
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	-	-	142
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	30 días	2	-
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.188	276
Fundación Acerca Redes	65.097.218-K	Matriz es Fundadora y Aportante	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	274	21
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	ene-17	478	-
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	sept-17	479	-
Total						12.505	3.124

Partes Relacionadas por Cobrar No Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	sept-18	478	-
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	sept-19	479	-
Total						957	0

Partes Relacionadas por Pagar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.758	6.057
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	97	-
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director Común	Chile	Pesos chilenos	-	-	98
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	1.246	851
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	723	111
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	-	-	24
Adm. de ventas al detalle Arco Prime Ltda.	77.215.640-5	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	5	-
Empresa Distrib. Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-k	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	30 días	2	-
Total						3.831	7.141

Transacciones entre partes relacionadas

Compras

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible	2.199	2.503
Empresas Copec S.A	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Gerenciamiento	356	233
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	39.732	61.245
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Movilización y estiba	8.633	10.917
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Servicios Portuarios	7.311	7.694
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	47.236	39.362
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	2.093	2.018
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Director común	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	1.295	1.312
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	Servicios Telefónicos	512	552
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	Rollizos	511	267
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras	180	204
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	118	109
Red to Green S.A.(Ex-Sigma Servicios Informáticos S.A.)	86.370.800-1	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Servicios Informáticos	249	59
Empresa de Residuos Resiter Ltda	89.696.400-3	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Aseo Industrial	-	(285)
Empresas de Residuos Industriales Resiter Ltda	76.329.072-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Aseo Industrial	-	5.027
Resiter Uruguay S.A	-	Director de Matriz común	Uruguay	Dólares estadounidenses	Servicios de recolección de residuos	-	774
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Director Común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	383	447
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	3	2.217

Ventas

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	5.999	1.083
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	16.326	17.543
Stora Enso Arapotí Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Madera	1.149	5.617
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director Común	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Cosecha, Astillas y Maderas	21.657	19.328
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Accionista Común de la Contradora	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras	47	311
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	Venta Terreno	1.914	-
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	Madera	5.263	2.666

Otras Transacciones

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Novo Oeste Gestao de Ativo Florestais S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Préstamo (Capital e intereses)	-	41.091

NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Con fecha 2 de agosto de 2016 la subsidiaria Forestal Arauco S.A. constituyó la sociedad Arauco Nutrientes Naturales SPA con un aporte de capital de MUS\$ 5.000 por el cual al cierre de diciembre 2016 se habían enterado MUS\$ 3.000. La sociedad tiene como objetivo producir y comercializar productos elaborados sobre base de extractos, frutos y otros.

Fusión de sociedades

Con fecha 1 de diciembre de 2015 se fusionaron las subsidiarias Paneles Arauco S.A. (continuada), Aserraderos Arauco S.A. y Arauco Distribución S.A. Esta operación no produjo efecto en resultados y se efectuó con la finalidad de generar mayores sinergias, compartir buenas prácticas y lograr mejores soluciones para nuestros clientes, existiendo a través

del tiempo una paulatina integración de las operaciones de aserraderos, remanufactura, terciado, paneles y distribución bajo una misma mirada, con productos orientados a la industria de la mueblería, construcción, terminaciones y embalaje.

Inversiones en Subsidiarias

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

El interés previamente mantenido por Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A. fue medido a valor razonable, reconociendo una ganancia en la línea de otros ingresos de

Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais

	31-12- 2015 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	427
Inventarios	3.747
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	39.917
Otros Activos Corrientes	154
Total de Activos Corrientes	44.245
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	12.439
Otros Activos No Corrientes	-
Propiedades, Planta y Equipo	1.496
Activos Biológicos, No Corrientes	87.580
Total de Activos No Corrientes	101.515
Total de Activos	145.760
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	238
Pasivos por Impuestos Corrientes	3.449
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	10
Total de Pasivos Corrientes	3.697
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	137.193
Pasivos por Impuestos Diferidos	16.051
Total Pasivos No Corrientes	153.244
Total de Pasivos	156.941

MUS\$ 15.268. El precio pagado por el 51% de tenencia accionaria fue de MUS\$ 995, generando una plusvalía de MUS\$ 6.697, la cual Arauco decidió reconocer en resultados derivado de las pérdidas acumuladas que ha mantenido la sociedad, la cual se presenta neta de la ganancia antes mencionada.

Con fecha de 13 de agosto 2015 se incorporó la sociedad Arauco Middle East DMCC con un único aporte de Inversiones Arauco Internacional Limitada por 3.673.000 Dirham

(MUS\$ 1.000). Esta sociedad tiene como objeto principal la promoción de productos y la gestión de relaciones con clientes de Arauco en el Medio Oriente.

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

	MUS\$
Inventarios	372
Terrenos	597
Edificios	1.723
Plantas y Equipos	6.830
Total valor Pagado	9.522

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

NOTA 15. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hay nuevas inversiones en asociadas que informar.

El 31 de marzo de 2016 la subsidiaria Arauco do Brasil S.A. vendió su participación en la sociedad Stora Enso Arapotí Industria de Papel S.A. en MUS\$ 4.141. Esta operación generó

una pérdida de MUS\$ 10.369 que se presenta en el Estado de Resultados por Función en línea Otros Gastos.

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

Nombre de Asociada	Puertos y Logística S.A.		
País de Incorporación de Asociada	Chile		
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense		
Actividades Principales de Asociada	Explotar muelles y bodegas, tanto propios como de terceros, realizar operaciones de carga y descarga de toda clase de mercaderías y ejecutar operaciones de almacenamiento, transporte y movilización de productos.		
Porcentaje de Participación en Asociada	20,2767%		
Inversión en Asociada	31-12-2016	31-12-2015	
	MUS\$ 61.505	MUS\$ 58.922	

Nombre de Asociada	Inversiones Puerto Coronel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, adquisición de Sociedades y toda clase de valores mobiliarios o instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y el desarrollo y/o participación en toda clase de negocios y Sociedades relacionadas con las actividades industriales, portuarias, forestales y comercial.	
Porcentaje de Participación en Asociada	50%	
Inversión en Asociada	31-12-2016	31-12-2015
	MUS\$ 43.559	MUS\$ 43.200

Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Prestación de servicios de asesoría a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en materias relacionadas con la gestión de negocios.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
Inversión en Asociada	31-12-2016	31-12-2015
	MUS\$ 190	MUS\$ 179

Nombre de Asociada	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Industrialización y comercialización de papel y celulosa, de materias primas y productos anexos.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
Inversión en Asociada	31-12-2016	31-12-2015
	-	MUS\$ 17.397

Nombre de Asociada	Genómica Forestal S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar la genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas con el fin de fortalecer los programas de genética de las empresas y con ello mejorar la posición competitiva de las industrias forestales chilenas en las especies prioritarias.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
Inversión en Asociada	31-12-2016	31-12-2015
	MUS\$ (1)	MUS\$ 16
Nombre de Asociada	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	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%	
Inversión en Asociada	31-12-2016	31-12-2015
	MUS\$ 31	MUS\$ 67
Nombre de Asociada	Vale do Corisco S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Gestión de activos forestales	
Porcentaje de Participación en Asociada	49%	
Inversión en Asociada	31-12-2016	31-12-2015
	MUS\$ 160.490	MUS\$ 121.360

Información Financiera Resumida de Asociadas

31-12-16

	Suma de Activos							Total
	Puertos y Logística S.A.	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Serv.Corporativos Sercor S.A.	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A.	Vale do Corisco S.A.	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Genómica Forestal S.A.	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Corrientes de Asociadas	76.021	29	4.608	-	24.972	6	26	105.662
No Corrientes de Asociadas	572.831	88.936	668	-	415.083	152	63	1.077.733
Total de Asociadas	648.852	88.965	5.276	-	440.055	158	89	1.183.395

	Suma de Pasivos y Patrimonio							Total
	Puertos y Logística S.A.	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Serv.Corporativos Sercor S.A.	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A.	Vale do Corisco S.A.	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Genómica Forestal S.A.	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Corrientes de Asociadas	44.457	82	3.412	-	3.446	-	9	51.406
No Corrientes de Asociadas	301.065	-	912	-	109.079	6	85	411.147
Patrimonio	303.330	88.883	952	-	327.530	153	(5)	720.843
Total de Asociadas	648.852	88.965	5.276	-	440.055	159	89	1.183.396

31-12-16

Suma de Ingresos de Asociadas	107.722	3.072	4.591	492	44.822	33	94	160.826
Suma de Gastos de Asociadas	(98.642)	-	(4.587)	(6.320)	(15.238)	(147)	(100)	(125.034)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	9.080	3.072	4	(5.828)	29.584	(114)	(6)	35.792

31-12-15

	Suma de Activos							Total
	Puertos y Logística S.A.	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Serv.Corporativos Sercor S.A.	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A.	Vale do Corisco S.A.	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Genómica Forestal S.A.	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Corrientes de Asociadas	90.896	29	4.174	59.594	14.736	1	44	169.474
No Corrientes de Asociadas	472.638	86.453	664	33.284	322.598	345	146	916.128
Total de Asociadas	563.534	86.482	4.838	92.878	337.334	346	190	1.085.602

	Suma de Pasivos y Patrimonio							Total
	Puertos y Logística S.A.	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Serv.Corporativos Sercor S.A.	Stora Enso Arapoti Ind.de Papel S.A.	Vale do Corisco S.A.	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.	Genómica Forestal S.A.	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Corrientes de Asociadas	41.784	82	3.136	13.648	9.098	7	7	67.762
No Corrientes de Asociadas	231.160	-	808	7.094	80.563	5	118	319.748
Patrimonio	290.590	86.400	894	72.136	247.673	334	65	698.092
Total de Asociadas	563.534	86.482	4.838	92.878	337.334	346	190	1.085.602
31-12-15								
Suma de Ingresos de Asociadas	88.689	4629	16.007	9.574	36.270	983	121	156.273
Suma de Gastos de Asociadas	(89.719)	-	(5.163)	(3.579)	(19.674)	(105)	(1.229)	(119.469)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	(1.030)	4.629	10.844	5.995	16.596	878	(1.108)	36.804

Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	264.812	326.045
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos		
Adiciones, Inversiones en Asociadas	-	1.808
Adiciones, Inversiones en Negocios Conjuntos	153.135	-
Desapropiaciones, Inversiones en Negocios Conjuntos	(14.510)	-
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	16.349	5.573
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	7.590	1.175
Dividendos Recibidos	(5.320)	(18.396)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	20.634	(55.207)
Otro Incremento (Decremento)	3.858	3.814
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	181.736	(61.233)
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	446.548	264.812

202

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Inversiones en Asociadas	265.775	241.140
Inversiones en Negocios Conjuntos	180.773	23.672
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	446.548	264.812

NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN ACUERDOS CONJUNTOS

Inversiones o aportes efectuados

Con fecha 31 de mayo de 2016, la subsidiaria de Arauco, Inversiones Arauco Internacional Limitada, materializó la adquisición del 50% de las acciones de Tableros de Fibras S.A., una filial española de SONAE INDÚSTRIA, SGPS, S. A. ("Sonae"), que a partir de esta fecha ha pasado a denominarse "Sonae Arauco S.A.". El valor pagado por el 50% de las acciones fue la suma de € 137.500.000 (equivalentes a MUS\$ 153.135 a la fecha de adquisición). Esta operación generó una plusvalía de MUS\$ 36.190 que se presenta en el Estado de Situación Financiera formando parte de la inversión. Al 31 de diciembre de 2016 se ha valorizado la inversión por el método de la participación sin perjuicio que se está trabajando en la determinación final de su valor razonable.

Sonae Arauco fabrica y comercializa paneles de madera, tanto del tipo MDF, PB y OSB, y madera aserrada, a través de la operación de 2 plantas de paneles y un aserradero en

España; 2 plantas de paneles y una de resina en Portugal; 4 plantas de paneles en Alemania y 2 plantas de paneles en Sudáfrica.

En total, la capacidad de producción de Sonae Arauco es de aproximadamente 1,45 millones de m³ de MDF, 2,27 millones de m³ de PB, 460.000 m³ de OSB y 100.000 m³ de madera aserrada.

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

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

Las inversiones en Uruguay califican como operación conjunta. En relación con “otros derechos y condiciones contractuales”, el acuerdo conjunto tiene como objetivo primario proveer a las partes de un output, donde tal como se establece en el “Pulp Supply Agreement”, tanto Arauco como su socio tienen la obligación de adquirir el 100% de la producción total anual de pulpa producida por la operación conjunta. Arauco ha reconocido los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación a su participación, a partir del 1 de enero de 2013, de acuerdo a NIIF1.

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

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

Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. (Uruguay)	31-12-2016		31-12-2015	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	173.258	182.834	173.499	167.067
No Corrientes	2.131.266	735.679	2.192.148	885.723
Patrimonio	-	1.386.011	-	1.312.857
Total Acuerdo Conjunto	2.304.524	2.304.524	2.365.647	2.365.647
Inversión	693.006		656.429	
	31-12-2016 MUS\$		31-12-2015 MUS\$	
Ingresos	680.819		720.499	
Gastos	(618.387)		(612.101)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	62.432		108.398	

Forestal Cono Sur S.A.(consolidado)	31-12-2016		31-12-2015	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	23.745	21.039	23.267	21.495
No Corrientes	178.236	1.381	176.876	4.654
Patrimonio	-	179.561	-	173.994
Total Acuerdo Conjunto	201.981	201.981	200.143	200.143
Inversión	89.781		86.997	
	31-12-2016 MUS\$		31-12-2015 MUS\$	
Ingresos	8.443		10.821	
Gastos	(2.876)		(12.000)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	5.567		(1.179)	

Eufores S.A. (consolidado) (Uruguay)	31-12-2016		31-12-2015	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	178.644	200.525	158.735	187.311
No Corrientes	604.736	23.052	611.500	39.994
Patrimonio	-	559.803	-	542.930
Total Acuerdo Conjunto	783.380	783.380	770.235	770.235
Inversión	279.902		271.465	
	31-12-2016 MUS\$		31-12-2015 MUS\$	
Ingresos	296.927		292.534	
Gastos	(280.054)		(297.291)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	16.873		(4.757)	

Zona Franca Punta Pereira S.A. (Uruguay)	31-12-2016		31-12-2015	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	4.397	82.331	11.582	71.202
No Corrientes	492.815	63.021	494.585	88.182
Patrimonio	-	351.860	-	346.783
Total Acuerdo Conjunto	497.212	497.212	506.167	506.167
Inversión	175.930		173.392	
	31-12-2016 MUS\$		31-12-2015 MUS\$	
Ingresos	31.042		19.079	
Gastos	(25.966)		(41.988)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	5.076		(22.909)	

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

Unilin Arauco Pisos Ltda.	31-12-2016		31-12-2015	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	7.900	3.549	5.943	2.304
No Corrientes	5.094	18	3.544	37
Patrimonio	-	9.427	-	7.146
Total Acuerdo Conjunto	12.994	12.994	9.487	9.487
Inversión	4.714		3.573	
	31-12-2016 MUS\$		31-12-2015 MUS\$	
Ingresos	1.305		112	
Gastos	(1.974)		(2.462)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(669)		(2.350)	
Eka Chile S.A.	31-12-2016		31-12-2015	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	15.817	4.348	23.457	8.365
No Corrientes	31.690	5.021	30.203	5.097
Patrimonio	-	38.138	-	40.198
Total Acuerdo Conjunto	47.507	47.507	53.660	53.660
Inversión	19.069		20.099	
	31-12-2016 MUS\$		31-12-2015 MUS\$	
Ingresos	48.276		39.646	
Gastos	(44.045)		(36.355)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	4.231		3.291	
Sonae Arauco S.A.	31-12-2016			
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$		
Corrientes	223.145	213.228		
No Corrientes	544.087	312.404		
Patrimonio	-	241.600		
Total Acuerdo Conjunto	767.232	767.232		
Activos netos	120.800			
Ajuste a los Activos Netos (Plusvalía)	36.190			
Inversión	156.990			
	31-12-2016 MUS\$			
Ingresos	507.179			
Gastos	(495.560)			
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	11.619			

NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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	
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	31-12-2016	31-12-2015
	MUS\$ 7.464	MUS\$ 4.658

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

Plusvalía

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

Al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados, el saldo de Plusvalía es de MUS\$ 74.893 (MUS\$ 69.475 al 31 de diciembre de 2015).

Del total del saldo de Plusvalía, MUS\$ 39.694 (MUS\$ 39.631 al 31 de diciembre de 2015) se generan por la adquisición de "Flakeboard", empresa que, directamente y/o a través de subsidiarias, posee y opera 7 plantas de paneles por la que Arauco adquirió y pagó el día 24 de septiembre de 2012, el precio de MUS\$ 242.502 por la totalidad de las acciones de dicha sociedad.

La cantidad recuperable de la unidad generadora de efectivo de "Flakeboard", fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para éste cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo cubriendo un período de 5 años, aplicándose una tasa de descuento real de un 7,8%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Norte América.

Por inversión en planta de paneles en Pien, Brasil, se generó una plusvalía de MUS\$ 32.385 (MUS\$ 27.030 al 31 de diciembre de 2015).

La cantidad recuperable de la unidad generadora de efectivo ubicada en Pien, Brasil, fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para éste cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo basados en el plan operativo aprobado por la Administración cubriendo un período de 5 años, aplicándose una tasa de descuento real de un 9%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Brasil.

Detalle de Deterioro de Valor de Activos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente se presentan las provisiones de deterioro de Propiedades, planta y equipo producto de obsolescencia.

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

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

NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

1. Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos (SII) emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuadas con fecha 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y, asimismo, se exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT (Fondo de Utilidades Tributarias). Considerando lo anterior, las liquidaciones ordenan la restitución del monto histórico de \$4.571.664.617 (equivalentes a MUS\$ 6.829 al 31 de diciembre de 2016). El 7 de noviembre de 2005 se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación contra las Liquidaciones N°184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 9 de enero de 2009 por el SII, acogiendo parcialmente la solicitud de la Sociedad, rebajando el total en la suma de \$1.209.399.164 (equivalentes a MUS\$ 1.807 al 31 de diciembre de 2016), quedando un total disputado de \$3.362.265.453 (equivalentes a MUS\$ 5.022 al 31 de diciembre de 2016), quedando en consecuencia con esta última fecha interpuesto el reclamo respectivo en lo no concedido en la etapa fiscalizadora. Con fecha 19 de febrero de 2010 el Tribunal dictó una providencia teniendo por formulado el reclamo. El Fiscalizador emitió un informe, respecto del cual la Sociedad formuló observaciones.

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

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

- 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\$ 4.026 al 31 de diciembre de 2016).

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\$ 7 al 31 de diciembre de 2016). Con fecha 16 de noviembre de 2015 el demandado impugnó la sentencia definitiva mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. Por su parte, la demandante presentó una adhesión a la apelación, pretendiendo se aumente el monto del daño moral reconocido por la sentencia de primera instancia. Pendiente. (Rol ingreso Corte de Apelaciones número 60-2016).

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

Con fecha 12 de febrero de 2016, la empresa presentó sus descargos. La SMA debe proceder a proveer los descargos y podría requerir nueva información o abrir un término probatorio. Cumplidos dichos trámites, la SMA debe emitir una resolución que absuelva o sancione. Las resoluciones de la SMA pueden ser reclamadas ante el Tribunal Ambiental. La multa máxima que la SMA podría imponerle a la Sociedad en virtud de los cargos descritos es la suma de 36.000 UTA (equivalentes a MUS\$ 29.801 al 31 de diciembre de 2016).

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

y es por ello que al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

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

Con fecha 3 de agosto de 2016 terceros denunciadores en el procedimiento administrativo presentaron una reclamación en contra de la Res. Ex. N° 11 del SMA, que aprobó el programa de cumplimiento. Con fecha 24 de diciembre de 2016 el Tercer Tribunal Ambiental rechazó la reclamación a la Res. Ex. N° 11 de la SMA, que aprobó el programa de cumplimiento. Los reclamantes no interpusieron recurso de casación.

- 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 8 de junio de 2016 la Sociedad presentó sus descargos. Con fecha 21 de octubre de 2016, la SMA solicitó información adicional a la Sociedad, la que fue proporcionada oportunamente. Con fecha 12 de enero de 2017 se notificó la Resolución de la SMA que pone término a la investigación. Con posterioridad, la SMA debe emitir una resolución que absuelva o sancione a la Sociedad. Las resoluciones de la SMA pueden ser reclamadas ante el Tribunal Ambiental.

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\$ 198 al 31 de diciembre de 2016) a la Compañía:

En relación con el cargo N° 1, correspondiente a la disposición de residuos industriales sólidos, referida a las cenizas, por sobre lo autorizado en la RCA N° 75/2004, se aplicó multa de 3 UTA (equivalentes a MUS\$ 2 al 31 de diciembre de 2016).

En relación con el cargo N° 2, correspondiente a no hacer abandono de la ex laguna de tratamiento "conforme a la RCA N° 308/2006", a las fechas de las inspecciones ambientales, mayo del año 2013 y febrero del año 2015, se aplicó multa de 234 UTA (equivalentes a MUS\$ 194 al 31 de diciembre de 2016).

En relación con el cargo N° 3, correspondiente a la superación de porcentajes de humedad con que deben disponerse los lodos en el depósito de residuos sólidos, se aplicó multa de 2 UTA (equivalentes a MUS\$ 2 al 31 de diciembre de 2016).

En relación con el cargo N° 4, correspondiente a que el punto de descarga de efluente no habría sido construido en la ubicación regulada, se absolvió 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, recurso que se encuentra pendiente de resolución.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

Con fecha 17 de octubre de 2016 la empresa presentó un Programa de Cumplimiento que contiene 7 acciones y metas. 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.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

Arauco Argentina S.A.

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

Dicha determinación ascendió a la suma de \$ 417.908.207 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 26.300 al 31 de diciembre de 2016) en concepto de capital, intereses resarcitorios y multa por omisión.

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

Asimismo, la Sociedad solicitó ante la Cámara de Apelaciones una medida cautelar para que se suspenda la aplicación de la determinación de oficio hasta tanto recaiga la sentencia definitiva. El 13 de mayo de 2010, la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal hizo lugar a dicha medida, exigiendo una caución real a tales efectos, que fue constituida por la Sociedad, mediante la contratación de un Seguro de Caución instrumentado a través de la Póliza N° 86058 emitida por Zurich Argentina Cia. de Seguros S.A. por \$ 633.616.741 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 39.875 al 31 de diciembre de 2016).

La sentencia de Cámara de Apelaciones dictada en diciembre de 2012, también fue adversa. Contra ese decisorio la Sociedad dedujo un Recurso Ordinario ante la Corte

Suprema de Justicia que fue concedido por la Cámara de Apelaciones y un Recurso Extraordinario que la Cámara tuvo presente para su oportunidad.

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

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

El ingreso al Régimen de Regularización importa la exención de las multas aplicables así como la condonación de una porción de los intereses. Para gozar de estos beneficios, el contribuyente debe allanarse incondicionalmente en relación a las obligaciones regularizadas, así como el desistir y renunciar a toda acción y derecho, incluso el de repetición, debiendo asumir, el pago de las costas y gastos causídicos.

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

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

A esa fecha, el monto actualizado de la contingencia ascendía a la suma aproximada de \$ 891.758.132 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 56.121 al 31 de diciembre de 2016), en concepto de Capital, intereses y multa. La Sociedad optó por el pago al contado, y el saldo finalmente abonado ascendió a \$ 248.503.504 pesos argentinos (equivalente a MUS\$ 15.639 al 31 de diciembre de 2016). Adicionalmente, la Sociedad deberá asumir el pago de las costas y gastos causídicos cuyo monto se encuentra indeterminado a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. El 1 de noviembre de 2016 la Corte Suprema de Justicia de la Nación tuvo por desistido el citado recurso y devolvió el expediente al tribunal de origen. El 30 de noviembre de 2016, la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones tuvo por devuelto el expediente.

2. De acuerdo a lo previsto por la Ley N° 25.080, la ex Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos, autoridad de aplicación citada por la ley, aprobó por Res. N° 952/2000 los proyectos de inversiones forestales y foresto-industriales presentados por Arauco Argentina S.A. En el marco de dichos proyectos la Sociedad forestó: 1) 4.777 ha. durante el año 2000 en cumplimiento del plan anual comprometido; y 2) 23.012 ha. en el ejercicio 2000 al 2006 como parte del plan plurianual de forestación. Asimismo, se construyó un aserradero con capacidad instalada para la producción de 250.000 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 \$ 372.478.000 pesos argentinos (MUS\$ 23.441 al 31 de diciembre de 2016) por los derechos de exportación garantizados, la cual se expone en el rubro Provisiones no corrientes. Adicionalmente la Sociedad inició un 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 2005, la Secretaría de Agricultura Ganadería, Pesca y Alimentos emitió la resolución 260/2005 que requiere que los titulares de emprendimientos que hubieran recibido ciertos beneficios fiscales contemplados en la Ley N° 25.080, constituyeran garantías hasta cubrir el monto total de los mismos, considerando a tal efecto aquellos que hubiesen sido usufructuados hasta la fecha de su constitución. En el mes de enero de 2006 procedió a constituir bajo protesto las garantías solicitadas, las que ascienden a la fecha de emisión de estos estados financieros a \$ 245.359.796 pesos argentinos (MUS\$ 15.441 al 31 de diciembre de 2016). El 29 de abril de 2016, la autoridad de aplicación emitió la Resolución 154 – E/2016 mediante la cual derogó la Resolución 260/2005 y estableció un tope mínimo y máximo de períodos para los que resulta necesario la constitución de la garantía. La Sociedad aplicará la nueva Resolución en el próximo vencimiento de la póliza de caución (mayo 2017).

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

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

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

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

Arauco do Brasil S.A.

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

El 20 de julio 2015, Arauco do Brasil fue notificada de decisión de primer nivel administrativo, que consideró parcialmente mantenido la Infracción. Acerca de esta decisión fue presentado Recurso Voluntario para revocar la Notificación de Infracción ante el CARF – Conselho Administrativo de Recursos Fiscais de Brasil, segundo nivel administrativo. A la fecha de este informe, el juicio en relación con esta objeción sigue pendiente. Con la decisión de primer nivel administrativo, el importe principal es R\$ 164.159.000 (equivalentes a MU\$ 50.468 al 31 de diciembre de 2016).

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 y es por ello que al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

Forestal Arauco S.A.

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

La demanda fue interpuesta ante el Juzgado de Letras y Garantía de Lebu, Rol C-269-2013.

Con fecha 27 de octubre de 2015, el Tribunal dictó sentencia definitiva de primera instancia, rechazando la demanda íntegramente. Con fecha 16 de noviembre de 2015, el

demandante impugnó la sentencia de primera instancia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación (Rol ingreso Corte N° 1956-2015).

Con fecha 13 de enero de 2017, la Corte de Apelaciones de Concepción confirmó la sentencia de primera instancia.

La parte demandante no impugnó la sentencia dictada por la Corte de Apelaciones de Concepción, mediante la cual se confirmó la sentencia de primera instancia que había rechazado la demanda. En consecuencia, el fallo quedó firme y ejecutoriado. Juicio terminado.

2. Maquinarias y Equipos Klenner Limitada interpuso ante el Primer Juzgado de Letras en lo Civil de Valdivia, en autos Rol C-375-2015, demanda civil de indemnización de perjuicios en contra de Forestal Arauco S.A., que persigue se le indemnice de los supuestos perjuicios que se le habrían irrogado con ocasión del término de un contrato de prestación de servicios ocurrido el día 9 de febrero de 2010. El demandante evalúa los perjuicios en la suma de \$4.203.216.164 (equivalentes a MUS\$ 6.278 al 31 de diciembre de 2016).

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\$ 172 al 31 de diciembre de 2016) por concepto de daño emergente y a la suma de \$607.849.413 (equivalentes a MUS\$ 908 al 31 de diciembre de 2016) 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. Todos los recursos están pendientes de vista y fallo ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Valdivia. Actualmente los recursos se encuentran en relación desde el 12 de enero de 2017 (Rol ingreso Corte n° 779-2016).

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

El Tribunal decretó que la acumulación de este juicio a la causa Rol C-54-2015, suspendiendo el procedimiento y apercibiendo a los demandantes a fin que designen un mandatario común que represente a ambas partes.

demandantes se confirieron mandato recíproco, con lo que el Tribunal resolvió tener por cumplida la exigencia.

Con fecha 9 de diciembre del año 2016, el Tribunal citó a las partes para oír sentencia. Pendiente dictación de fallo (Autos 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. Actualmente está pendiente la posible interposición de recursos.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

Con fecha 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. Actualmente está pendiente la posible interposición de recursos.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que al 31 de diciembre de 2016, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

A continuación se presentan las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Clases de Provisiones	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Provisiones, Corriente	842	858
Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente	427	404
Otras Provisiones, Corriente	415	454
Provisiones, no Corriente	38.138	34.541
Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente	14.696	10.996
Otras Provisiones, No Corriente	23.442	23.545
Total Provisiones	38.980	35.399

Movimientos en Provisiones	Reclamaciones Legales (*) MUS\$	31-12-2016 Otras Provisiones (**) MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	11.400	23.999	35.399
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	5.363	1	5.364
Provisión Utilizada	(998)	(39)	(1.037)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(609)	-	(609)
Otro Incremento (Decremento)	(33)	(104)	(137)
Total cambios	3.723	(142)	3.581
Saldo Final	15.123	23.857	38.980

(*) El aumento en las Reclamaciones legales lo compone principalmente MUS\$ 863 y MUS\$ 2.255 (filiales en Brasil y Argentina, respectivamente) por concepto de juicios civiles y laborales y MUS\$ 1.490 por honorarios de juicio de filial Argentina.

Movimientos en Provisiones	Reclamaciones Legales (*) MUS\$	31-12-2016 Otras Provisiones (**) MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	16.038	51.026	67.064
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	2.555	1.429	3.984
Provisión Utilizada	(2.990)	-	(2.990)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(5.163)	-	(5.163)
Otro Incremento (Decremento)	960	(28.456)	(27.496)
Total cambios	(4.638)	(27.027)	(31.665)
Saldo Final	11.400	23.999	35.399

*) El aumento en las Reclamaciones legales lo compone principalmente MUS\$ 1.558 de filiales en Brasil por concepto de juicios civiles y laborales, siendo éstos últimos los más importantes. Además hay MUS\$ 840 de Arauco Argentina por juicios laborales.

(**) El aumento de las Otras Provisiones, contiene principalmente un incremento de MUS\$ 1.429 en Arauco Argentina por derechos de exportación. En tanto en el Otro Incremento (Decremento), se refleja la reversa de provisión Patrimonio Negativo de Arauco Forest Brasil sobre Novo Oeste por MUS\$ 25.290 y Forestal Cholguán sobre Sercor por MUS\$ 2.850

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

NOTA 19. ACTIVOS INTANGIBLES

Activos Intangibles Neto

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Total Activos Intangibles	89.497	88.112
Programas Informáticos	26.370	21.251
Derechos de agua	5.689	5.485
Cartera clientes	50.982	55.265
Otros Activos Intangibles Identificables	6.456	6.111
Activos Intangibles Identificables Bruto	159.025	142.704
Programas Informáticos	72.008	58.275
Derechos de agua	5.689	5.485
Cartera clientes	71.275	70.676
Otros Activos Intangibles Identificables	10.053	8.268
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor		
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(69.528)	(54.592)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables	(69.528)	(54.592)
Programas Informáticos	(45.638)	(37.024)
Cartera clientes	(20.293)	(15.411)
Otros Activos Intangibles Identificables	(3.597)	(2.157)

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

Movimiento Intangibles	31-12-2016				Total MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	21.251	5.485	55.265	6.111	88.112
Cambios					
Adiciones	12.935	204	-	1.718	14.857
Desapropiaciones	(1)	-	-	-	(1)
Amortización	(8.368)	-	(4.770)	(1.414)	(14.552)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	178	-	487	41	706
Otros Incrementos (Disminuciones)	375	-	-	-	375
Cambios, Total	5.119	204	(4.283)	345	1.385
Saldo Final	26.370	5.689	50.982	6.456	89.497

Movimiento Intangibles	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	31-12-2015 Cartera Clientes MUS\$	Otros	Total MUS\$
Saldo Inicial	18.224	5.442	63.164	6.428	93.258
Cambios					
Adiciones	9.638	66	-	690	10.394
Desapropiaciones	(73)	-	-	(70)	(143)
Amortización	(6.448)	(2)	(4.819)	(684)	(11.953)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(84)	(21)	(3.080)	(253)	(3.438)
Otros Incrementos (Disminuciones)	(6)	-	-	-	(6)
Cambios, Total	3.027	43	(7.899)	(317)	(5.146)
Saldo Final	21.251	5.485	55.265	6.111	88.112

	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 diciembre de 2016 un total de 1,7 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas están destinadas a plantaciones forestales, 409 mil hectáreas a bosques nativos, 191 mil hectáreas a otros usos y hay 52 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de diciembre de 2016, el volumen producido de rollizos fue de 18,7 millones de m³ (19,4 millones de m³ al 31 de diciembre de 2015).

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

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

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

- Arauco utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.
- El patrimonio forestal vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.
- No se consideran plantaciones futuras.
- La cosecha de las plantaciones forestales, tiene por objeto abastecer como materia prima para el resto de los productos que Arauco produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, Arauco se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.
- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros a precios de mercado. Además se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41. Estos cambios se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, los que al 31 de diciembre de 2016 son de MUS\$ 208.562 (MUS\$ 210.479 al 31 de diciembre de 2015). Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera

venta comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta incluido en el Costo de ventas y que al 31 de diciembre de 2016 es de MUS\$ 204.971 (MUS\$ 185.737 al 31 de diciembre de 2015).

- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas de Arauco.
- La tasa de descuento utilizada es:
Chile, Brasil y Uruguay: 8%
Argentina: 12%

- Se considera que los precios de las maderas cosechadas sean constantes en términos reales basados en los precios de mercado.
- Las expectativas de costos que existen con respecto al periodo de vida de los bosques son constantes basado en costos estimados incluidos en las proyecciones realizadas por Arauco.
- La edad promedio de cosecha de los bosques por país y especie es la siguiente:

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

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

	MUS\$
Tasa de descuento (puntos)	0,5 (107.133)
	-0,5 113.385
Márgenes	10 383.069
	-10 (383.069)

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 diciembre de 2016, no hay plantaciones forestales entregadas en garantía.

Activos Biológicos con Titularidad Restringida y Subvenciones

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

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

Presentación corriente y no corriente

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

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Corriente	306.117	306.529
No Corriente	3.592.874	3.520.068
Total	3.898.991	3.826.597

Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	31-12-2016 MUS\$
Saldo Inicio	3.826.597
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante adquisición y costos de nuevas plantaciones	137.439
Ventas	(1.351)
Cosecha	(326.494)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	208.562
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	69.068
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(15.193)
Otros Incrementos (Decrementos)	363
Total Cambios	72.394
Saldo Final	3.898.991
Movimiento	31-12-2015 MUS\$
Saldo Inicio	3.846.353
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante adquisición y costos de nuevas plantaciones	215.557
Ventas	(1.028)
Cosecha	(299.501)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	210.479
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(111.502)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	(34.850)
Otros Incrementos (Decrementos)	1.089
Total Cambios	(19.756)
Saldo Final	3.826.597

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

NOTA 21. MEDIO AMBIENTE

Gestión en Medio Ambiente

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

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

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

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

Detalle de Información de Desembolsos Relacionados con el Medio Ambiente

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

31-12-2016

Empresa	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Desembolsos Efectuados 2016			Desembolsos Comprometidos Futuros	
			Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	285	Activo	Propiedades plantas y Equipos	417	2017
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	385	Gasto	Gasto de Administración	1.231	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	1.585	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.396	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	476	Activo	Propiedades plantas y Equipos	8.085	2018
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	611	Activo	Propiedades plantas y Equipos	20.658	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	1.271	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.218	Activo	Propiedades plantas y Equipos	14.736	2018
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	51.703	Activo	Propiedades plantas y Equipos	64.450	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	26.990	Gasto	Costo de explotación	4.180	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	Terminado	144	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Arauco Argentina S.A	Construcción Emisario	En proceso	8	Activo	Propiedades plantas y Equipos	824	2017
Arauco Argentina S.A	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	187	Activo	Propiedades plantas y Equipos	124	2017
Arauco Argentina S.A	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	183	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.112	2017
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	1.332	Gasto	Costo de explotación	-	
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	Terminado	465	Gasto	Gasto de Administración	-	
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.217	Activo	Propiedades plantas y Equipos	304	2017
Forestal Arauco S.A. (Ex-Forestal Celco S.A.)	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	643	Gasto	Gasto de Administración	946	2017
Forestal los Lagos S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	225	Gasto	Costo de explotación	18	2017
		Total	88.928			123.481	

31-12-2015

Desembolsos Efectuados 2016

Desembolsos
Comprometidos Futuros

Empresa	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	32	Activo	Propiedades plantas y Equipos	220	2016
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	220	Gasto	Gasto de Administración	699	2016
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	2.720	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2.688	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.057	2016
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	4.818	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	244	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	6.668	Activo	Propiedades plantas y Equipos	113.321	2017
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	27.868	Gasto	Costo de explotación	-	
Celulosa Arauco Y Constitucion S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	2.122	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.420	2016
Arauco Argentina S.A	Construcción Emisario	En proceso	0	Activo	Propiedades plantas y Equipos	805	2016
Arauco Argentina S.A	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	165	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.952	2016
Arauco Argentina S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	117	Activo	Propiedades plantas y Equipos	0	
Arauco Argentina S.A	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	38	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.268	2016
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.627	Gasto	Costo de explotación	109	2016
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	555	Activo	Propiedades plantas y Equipos	366	2016
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	720	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	355	Gasto	Gasto de Administración	355	2016
Forestal Arauco S.A. (Ex-Forestal Celco S.A.)	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	613	Gasto	Gasto de Administración	783	
Forestal los Lagos S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	206	Gasto	Costo de explotación	208	
		Total	51.776			129.563	

NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

A fines del ejercicio 2015 Paneles Arauco S.A. decidió reclasificar a Propiedades, planta y equipo MUS\$ 5.429 debido a que las plantas Escuadrón, La Araucana y Remanufactura Lomas Coloradas fueron destinadas a bodega de productos terminados. Estos activos

correspondían a edificios y equipos de aserraderos los cuales fueron cerrados en ejercicios anteriores.

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

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Terrenos	160	217
Edificios	1.122	1.122
Planta y Equipo	1.777	1.855
Total	3.059	3.194

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

NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

23.1. Clasificación

Los instrumentos financieros de Arauco al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presentan en la siguiente tabla. Para aquellos instrumentos valorizados a costo amortizado se muestra de forma informativa una estimación de su valor razonable.

Instrumentos Financieros	Diciembre 2016		Diciembre 2015	
	Valor Libro MUS\$	Valor Justo MUS	Valor Libro MUS\$	Valor Justo MUS
Valor Razonable con cambio en Resultado (Negociación)(1)	198.582	198.582	200.034	200.034
Derivados	3.166	3.166	3.245	3.245
Fondos Mutuos (2)	195.416	195.416	196.789	196.789
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	1.126.182	1.126.182	1.054.952	1.054.952
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	396.837	396.837	303.236	303.236
Efectivo	149.446	149.446	143.324	143.324
Depósitos a plazo	247.391	247.391	159.912	159.912
Cuentas por Cobrar (neto)	715.883	715.883	748.592	748.592
Deudores Comerciales y Documentos por Cobrar	600.589	600.589	614.655	614.655
Cuentas por Cobrar por Arrendamiento	764	764	15	15
Deudores Varios	114.530	114.530	133.922	133.922
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	13.462	13.462	3.124	3.124
Otros Activos Financieros (5)	10.903	10.903	29.545	29.545
Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado (3)	5.022.725	5.158.789	4.895.594	5.095.197
Bonos emitidos en Dólares	2.321.980	2.480.063	2.317.216	2.409.538
Bonos emitidos en UF (4)	1.130.679	1.078.934	863.118	923.775
Préstamos con Bancos en Dólares	891.338	926.070	953.898	1.004.792
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	23.020	23.020	43.644	43.644
Arrendamiento Financiero	113.986	108.980	127.559	123.289
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	537.891	537.891	583.018	583.018
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	3.831	3.831	7.141	7.141
Pasivos Financieros con cambio en Resultado	336	336	1.429	1.429
Pasivos de Cobertura	87.027	87.027	226.139	226.139

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

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

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

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

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

23.2 Jerarquía del Valor Justo de Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor razonable en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel 1: valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

- Nivel 2: información (“Inputs”) provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel 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.

	Metodología Valor Justo			
	Valor Justo Diciembre 2016 MUS\$	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$
Activos Financieros a Valor Justo				
Derivados	3.166		3.166	
Fondos Mutuos	195.416	195.416		
Otros Activos Financieros	10.903	2.245	8.657	
Otros Pasivos Financieros a Valor Justo				
Bonos emitidos en Dólares	2.480.063	2.480.063		
Bonos emitidos en UF (4)	1.078.934	1.078.934		
Préstamos con Bancos en Dólares	926.070		926.070	
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	23.020		23.020	
Arrendamiento Financiero	108.980		108.980	
Pasivos Financieros con cambio en Resultado	336		336	
Pasivos de Cobertura	87.027		87.027	

23.3. Explicación de la valorización de Instrumentos Financieros

Efectivo y efectivo equivalente y cuentas por cobrar

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

Instrumentos financieros derivados

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

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

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

Pasivos Financieros

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

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

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

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

	Diciembre 2016 MUS\$	Diciembre 2015 MUS\$
Préstamos que devengan intereses Corrientes (a)	697.000	291.798
Otros Pasivos Financieros Corrientes	697.452	296.038
Pasivos de Cobertura Corrientes + Pasivos Financieros con cambio en Resultado Corrientes	452	4.240
Préstamos que devengan intereses No Corrientes (b)	3.784.003	4.013.637
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	3.870.914	4.236.965
Pasivos de Cobertura No Corrientes + Pasivos Financieros con cambio en Resultado No Corrientes	86.911	223.328
Total Deuda Financiera (c)	4.481.003	4.305.435
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	592.253	500.025
Otros Activos Financieros Corrientes	5.201	32.195
Total Caja (d)	597.454	532.220
Deuda Financiera Neta (e)	3.883.549	3.773.215
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	6.955.251	6.608.710
Participaciones No Controladoras	44.032	37.735
Patrimonio Total (f)	6.999.283	6.646.445
Nivel de Endeudamiento (g)	0,55	0,57

(a) Otros Pasivos Financieros Corrientes – (Pasivos de Cobertura Corrientes + Pasivos Financieros con cambio en resultados corrientes)

(b) Otros Pasivos Financieros No Corrientes – (Pasivos de Cobertura No Corrientes + Pasivos Financieros con cambio en resultados no corrientes)

(c) Préstamos que devengan intereses corrientes + Préstamos que devengan intereses no corrientes

(d) Efectivo y Equivalentes al Efectivo + Otros Activos Financieros Corrientes

(e) Total Deuda Financiera - Total Caja

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

(g) Deuda Financiera Neta / Patrimonio Total

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

	Diciembre 2016 MUS\$	Diciembre 2015 MUS\$
Otros Pasivos Financieros (a)4	4.568.366	4.533.003
Otros Pasivos Financieros Corrientes	697.452	296.038
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	3.870.914	4.236.965
Pasivos Financieros con cambio en Resultado	336	1.429
Pasivos de Cobertura (b)	87.027	226.139
Swap Moneda	86.895	205.618
Forward	132	3.677
Opciones	-	16.844
Total Deuda Financiera (c)	4.481.003	4.305.435
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	592.253	500.025
Total Caja (d)	592.253	500.025
Deuda Financiera Neta (e)	3.888.750	3.805.410
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	6.955.251	6.608.710
Participaciones No Controladoras	44.032	37.735
Patrimonio Total (f)	6.999.283	6.646.445
Nivel de Endeudamiento (g)	0,56	0,57

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

(b) Swap Moneda + Forward + Opciones.

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

(d) Efectivo y Equivalentes al Efectivo.

(e) Total Deuda Financiera - Total Caja.

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

(g) Deuda Financiera Neta / Patrimonio Total.

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

En miles de dólares

	Hasta 90 días	De 91 día a 1 año	Total Otros Pasivos Financieros, Corriente	Diciembre 2016 De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total Otros Pasivos Financieros, No Corriente	Total
Obligaciones por Bonos	51.874	409.102	460.976	1.233.603	1.758.079	2.991.682	3.452.658
Prestamos Bancarios	134.140	61.483	195.623	626.384	92.351	718.735	914.358
Arrendamientos financiero	9.534	30.866	40.400	73.586	-	73.586	113.986
Swap y Forward	453	-	453	86.911	-	86.911	87.364
Otros Pasivos Financieros (a)	196.001	501.451	697.452	2.020.484	1.850.430	3.870.914	4.568.366

En miles de dólares

	Hasta 90 días	De 91 día a 1 año	Total Otros Pasivos Financieros, Corriente	Diciembre 2016 De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total Otros Pasivos Financieros, No Corriente	Total
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	511.371	26.520	537.891	-	-	-	537.891
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	3.831	-	3.831	-	-	-	3.831
Total Cuentas por Pagar (b)	515.202	26.520	541.722	-	-	-	541.722
Total Pasivos financieros (a) + (b)	711.203	527.971	1.239.174	2.020.484	1.850.430	3.870.914	5.110.088

En miles de dólares

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

En miles de dólares

	Hasta 90 días	De 91 día a 1 año	Total Otros Pasivos Financieros, Corriente	Diciembre 2016 De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total Otros Pasivos Financieros, No Corriente	Total
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	583.018	-	583.018	-	-	-	583.018
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	7.141	-	7.141	-	-	-	7.141
Total Cuentas por Pagar (b)	590.159	-	590.159	-	-	-	590.159
Total Pasivos financieros (a) + (b)	779.852	106.345	886.197	2.141.600	2.095.365	4.236.965	5.123.162

23.4. Instrumentos derivados financieros

Los instrumentos de cobertura registrados al 31 de diciembre de 2016 corresponden a coberturas de flujos de efectivo. Arauco utiliza instrumentos derivados para fines de cobertura, tales como cross currency swaps, forwards de moneda y commodity, swaps de tasas de interés y opciones. Dependiendo del valor razonable de cada instrumento se encuentran con una posición activa o pasiva y se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros activos financieros y Otros pasivos financieros respecti-

vamente. Sus efectos del ejercicio se presentan en Patrimonio como Otros resultados Integrales o en el Estado de Resultados Integrales como Ingresos financieros o Costos financieros, neto de la Diferencia tipo de cambio de las partidas cubiertas y del impuesto diferido.

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

Instrumentos Financieros	Valor de Mercado MUS\$
Valor Razonable con cambio en Resultado (Negociación)	3.166
Derivados-Uruguay (1)	3.159
Forward-Colombia	7
Activos de Cobertura	8.658
Derivados-Uruguay (1)	2.029
Cross Currency Swaps	6.629
Pasivos Financieros con cambio en Resultado	(336)
Forward-Colombia	(267)
Derivados-Uruguay (1)	(69)
Pasivos de Cobertura	(87.027)
Cross Currency Swaps	(86.895)
Derivados-Uruguay (1)	(132)

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

23.4.1. Chile

Cross Currency Swaps

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

A continuación se detallan los cross currency swaps que Arauco tiene vigentes al 31 de diciembre de 2016 para cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio generado por los bonos denominados en UF:

CCS

Bono	Institución	Monto US\$	Monto UF	Fecha Inicio	Fecha Término	Valor de Mercado MUS\$
F	Deutsche - Inglaterra	43.618.307	1.000.000	30-10-11	30-10-21	(4.703)
F	JP Morgan - N.A.	43.618.307	1.000.000	30-10-11	30-10-21	(4.584)
F	Deutsche - Inglaterra	37.977.065	1.000.000	30-04-14	30-04-19	1.782
F	BBVA - Chile	38.426.435	1.000.000	30-10-14	30-04-23	558
F	BBVA - Chile	38.378.440	1.000.000	30-10-14	30-04-23	908
F	Santander - Chile	37.977.065	1.000.000	30-10-14	30-04-23	1.427
F	BCI - Chile	37.621.562	1.000.000	30-10-14	30-04-23	1.952
J	Corpbanca - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-10	01-09-20	(5.505)
J	BBVA - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-10	01-09-20	(5.505)
J	Deutsche - Inglaterra	42.864.859	1.000.000	01-09-10	01-09-20	(5.590)
J	Santander - España	42.873.112	1.000.000	01-09-10	01-09-20	(5.463)
J	BBVA - Chile	42.864.257	1.000.000	01-09-10	01-09-20	(5.318)
P	Corpbanca - Chile	46.474.122	1.000.000	15-05-12	15-11-21	(6.355)
P	JP Morgan - N.A.	47.163.640	1.000.000	15-11-12	15-11-21	(6.157)
P	BBVA - Chile	42.412.852	1.000.000	15-11-13	15-11-23	(2.548)
P	Santander - Chile	41.752.718	1.000.000	15-11-13	15-11-23	(1.591)
P	Deutsche - Inglaterra	41.752.718	1.000.000	15-11-13	15-11-23	(1.564)
R	Santander - Chile	128.611.183	3.000.000	01-10-14	01-04-24	(13.815)
R	JP Morgan - Inglaterra	43.185.224	1.000.000	01-10-14	01-04-24	(4.039)
R	Corpbanca - Chile	43.277.070	1.000.000	01-10-14	01-04-24	(4.026)
Q	BCI - Chile	43.185.224	1.000.000	01-10-14	01-04-21	(3.524)
Q	BCI - Chile	43.196.695	1.000.000	01-10-14	01-04-21	(3.443)
S	Santander - Chile	201.340.031	5.000.000	15-11-16	15-11-26	(3.165)
						(80.266)

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

Mediante una prueba de efectividad y de acuerdo a NIC 39, se pudo validar que los instrumentos de cobertura detallados anteriormente son altamente efectivos dentro de un rango aceptable por Arauco para eliminar la incertidumbre del tipo de cambio en los compromisos provenientes del objeto de cobertura.

23.4.2. Colombia

Los contratos forward que Arauco Colombia mantiene vigentes al 31 de diciembre de 2016 se detallan en la siguiente tabla:

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Fecha Inicio	Fecha Término	Valor de Mercado MUS\$
USDCOP	BBVA Colombia	5.000	28-10-16	11-01-17	7
USDCOP	BBVA Colombia	4.000	18-11-16	09-02-17	(255)
USDCOP	BBVA Colombia	7.000	13-12-16	10-03-17	(12)
					(260)

23.4.3. Uruguay

Forward

Al 31 de diciembre de 2016 Arauco en Uruguay mantiene vigentes a través de operación conjunta (50%) los siguientes contratos forwards para asegurar un tipo de cambio de venta de dólares:

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Valor de Mercado MUS\$
UYUUSD	Banco Santander Uy	16.600	1.633
UYUUSD	Citibank U.K.	3.200	150
UYUUSD	HSBC Uruguay	10.750	1.256
			3.039

Los resultados de Arauco en Uruguay también se encuentran expuestos a la variación del precio de ciertos combustibles, como es el caso del Fuel Oil N°6 que es consumido en el proceso de producción de celulosa. Para minimizar este riesgo se ha limitado la volatilidad

de los flujos futuros asociados a la compra de Fuel Oil N°6 para los años 2016, 2017 y parte de 2018 a través de forwards de este commodity. Los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2016 se detallan a continuación:

Commodity	Institución	Monto MUS\$	Valor de Mercado MUS\$
Fuel Oil N°6	JPMorgan Chase Bank, N.A.	5.508	1.059
Fuel Oil N°6	DNB Bank ASA	2.661	156
Fuel Oil N°6	Citibank U.K.	378	83
			1.298

Swap

Adicionalmente, Arauco en Uruguay mantiene vigente un Interest Rate Swap, derivado que tiene la finalidad de fijar la tasa de interés de una deuda de tasa variable en la misma moneda (USD). La valorización de este instrumento al 31 de diciembre de 2016 se muestra a continuación:

Moneda	Institución	Monto MUS\$	Valor de Mercado MUS\$
USD	DNB Bank ASA	59.077	650

Nota: Los valores de monto y valor de mercado en las tablas de la sección 23.4.4 corresponden al 50% del totl, 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 se incluyen dentro de las líneas Efectivo y equivalentes al efectivo y Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

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

Al 31 de diciembre de 2016 no se han registrado provisiones por deterioro.

	Diciembre 2016 MUS\$	Diciembre 2015 MUS\$
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	1.126.182	1.054.952
Efectivo y Equivalentes al Efectivo (no incluye Fondos Mutuos)	396.837	303.236
Efectivo	149.446	143.324
Depósitos a plazo	247.391	159.912
Total Cuentas por Cobrar	729.345	751.716
Deudores Comerciales y Documentos por Cobrar	600.589	614.655
Cuentas por Cobrar por Arrendamiento	764	15
Deudores Varios	114.530	133.922
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	13.462	3.124

23.5.1. Efectivo y equivalente al efectivo

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

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

	Diciembre 2016 MUS\$	Diciembre 2015 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	592.253	500.025
Dólares estadounidenses	524.426	388.818
Euros	2.357	2.501
Otras monedas	55.069	65.228
Pesos Chilenos	10.401	43.478

23.5.2. Depósitos a Plazo y Pactos de retroventa

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

23.5.3. Deudores Comerciales y documentos por cobrar

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

23.5.4. Deudores varios

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

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

23.5.5. Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas

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

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

	Diciembre 2016 MUS\$	Diciembre 2015 MUS\$
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	701.610	733.322
Dólares estadounidenses	489.056	507.032
Euros	26.544	27.595
Otras monedas	77.907	75.082
\$ no reajustables	106.681	123.056
U.F.	1.422	557
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	12.505	3.124
Dólares estadounidenses	274	21
Otras monedas	725	995
\$ no reajustables	10.549	2.108
U.F.	957	-
Cuentas por Cobrar No Corrientes	14.273	15.270
Dólares estadounidenses	6.895	9.976
Otras monedas	527	729
\$ no reajustables	5.753	3.145
U.F.	1.098	1.420
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	957	0
U.F.	957	0

23.6 Total Pasivos Financieros

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

Pasivos Financieros	Diciembre 2016 MUS\$	Diciembre 2015 MUS\$
Total Pasivos Financieros	5.110.088	5.123.162
Pasivos Financieros con cambio en Resultado (Negociación)	336	1.429
Pasivos de Cobertura	87.027	226.139
Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado	5.022.725	4.895.594

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

	Diciembre 2016 MUS\$	Diciembre 2015 MUS\$
Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo - porción Corto Plazo	88.028	85.885
Obligaciones con el Público - porción Corto Plazo	62.506	55.193
Total	150.534	141.078

23.7 Pasivos Financieros medidos al costo amortizado

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

También se encuentran en esta categoría los pasivos financieros no derivados sobre servicios o bienes entregados a Arauco a la fecha de cierre de este balance, que aún no han

sido pagados. Estos montos generalmente no están asegurados y comúnmente son pagados dentro de los siguientes 30 días después de ser reconocidos.

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

	Moneda	31-12-16 MUS\$	31-12-15 MUS\$	31-12-16 MUS\$	31-12-15 MUS\$
		Costo Amortizado		Valor Justo	
Total Pasivos Financieros		5.022.725	4.895.594	5.158.789	5.095.197
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares estadounidenses	2.321.980	2.317.216	2.480.063	2.409.538
Obligaciones por emisión de Bonos	U.F.	1.130.679	863.118	1.078.934	923.775
Préstamos con Bancos	Dólares estadounidenses	891.338	953.898	926.070	1.004.792
Préstamos con Bancos	Otras monedas	23.020	43.644	23.020	43.644
Arrendamiento Financiero	U.F.	98.316	113.580	94.052	109.796
Arrendamiento Financiero	Pesos Chilenos	15.670	13.979	14.928	13.493
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares estadounidenses	150.162	174.469	150.162	174.469
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	13.034	8.808	13.034	8.808
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	70.736	70.303	70.736	70.303
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Pesos Chilenos	285.359	324.361	285.359	324.361
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	U.F.	18.600	5.077	18.600	5.077
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares estadounidenses	1.968	962	1.968	962
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pesos Chilenos	1.863	6.179	1.863	6.179

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

		Diciembre 2016 MUS\$		Total
		Corriente	No Corriente	
Otros Pasivos Financieros		697.000	3.784.003	4.481.003
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		537.891	-	537.891
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		3.831	-	3.831
Total Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado		1.238.722	3.784.003	5.022.725

	Corriente	Diciembre 2015 MUS\$ No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	291.798	4.013.637	4.305.435
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	583.018	-	583.018
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	7.141	-	7.141
Total Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado	881.957	4.013.637	4.895.594

23.8 Efectos en Otros Resultados Integrales

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

	Enero - Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Saldo Inicio	(55.396)	(53.022)
Movimiento		
Variación Fair value	148.475	(113.021)
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	(79.847)	107.985
Mayor gasto financiero a Resultados	15.417	16.895
Ganancia (Pérdida) por cobertura de flujos de efectivo	84.045	11.859
Liquidaciones Swap	(10.198)	(16.122)
Impuesto	(17.355)	1.889
Saldo Final	1.096	(55.396)

23.9 Información a Revelar sobre Capital

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

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

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

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

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

Instrumentos

Instrumentos	Monto al 31-12-16 MUS\$	Monto al 31-12-15 MUS\$	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de Endeudamiento(1) <= 1,2x
Bonos Locales	1.130.679	863.118	N/A	✓
Crédito Sindicado	298.967	298.316	✓	✓

N/A: No aplica para el instrumento

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

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

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

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

23.9.3. Información Cuantitativa Sobre Cómo se a el Capital

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

los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes en base a las condiciones económicas predominantes de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y en base a oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la compañía.

La estructura financiera de Arauco al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	Diciembre 2016 MUS\$	Diciembre 2015 MUS\$
Patrimonio	6.999.283	6.646.445
Préstamos Bancarios y otros	914.358	997.542
Arrendamiento Financiero	113.986	127.559
Bonos	3.452.659	3.180.334
Capitalización	11.480.286	10.951.880

23.10 Gestión del Riesgo

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

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

23.10.1. Tipo de Riesgo: Riesgo de crédito

Descripción

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

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

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

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

Arauco no tiene cartera securitizada.

	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Cuentas por Cobrar Corrientes		
Deudores Comerciales	598.597	614.623
Deudores Arrendamiento Financiero	411	9
Deudores Varios	102.602	118.690
Subtotal Neto Corriente	701.610	733.322
Deudores Comerciales	609.102	625.201
Deudores Arrendamiento Financiero	512	125
Deudores Varios	108.640	127.856
Subtotal Bruto Corriente	718.254	753.182
Estimación Incobrables Deudores Comerciales	10.505	10.578
Estimación Incobrables Arrendamiento Financiero	101	116
Estimación Incobrables Deudores Varios	6.038	9.166
Subtotal Incobrables Corriente	16.644	19.860
Cuentas por Cobrar No Corrientes		
Deudores Comerciales	1.992	32
Deudores Arrendamiento Financiero	353	6
Deudores Varios	11.928	15.232
Subtotal Neto No Corriente	14.273	15.270
Deudores Comerciales	1.992	32
Deudores Arrendamiento Financiero	353	6
Deudores Varios	11.928	15.232
Subtotal Bruto No Corriente	14.273	15.270
Estimación Incobrables Deudores Comerciales	-	-
Estimación Incobrables Arrendamiento Financiero	-	-
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 diciembre de 2016, el saldo de Deudores comerciales de Arauco era MUS\$ 609.102 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 54,3% correspondían a ventas a crédito (open account), 40,82% a ventas con cartas de crédito y 4,88% a otros tipos de ventas, distribuido en 2.274 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 2,14% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

31 de Diciembre de 2016

Días	Al día	Cuentas por Cobrar por tramos									Total
		1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	mas de 250	
MUS\$	562.386	31.106	257	881	39	18	21	11	64	14.319	609.102
%	92,33%	5,11%	0,04%	0,14%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	2,36%	100%

31 de Diciembre de 2015

Días	Al día	Cuentas por Cobrar por tramos									Total
		1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	mas de 250	
MUS\$	571.499	18.927	2.303	2.332	363	168	1.102	1.413	1.444	25.650	625.201
%	91,41%	3,03%	0,37%	0,37%	0,06%	0,03%	0,18%	0,23%	0,23%	4,10%	100%

236

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

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

	31-12- 2016 MUS\$	31-12- 2015 MUS\$
Saldo inicial 01-01-2016	(19.860)	(18.520)
Incremento	(3.950)	(3.072)
Reversa	7.166	1.732
Saldo final	(16.644)	(19.860)

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

Explicación del Riesgo de Venta con Carta de Crédito

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

Explicación del Riesgo de Venta con Línea de Crédito

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

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

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

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

Otra forma de minimizar el riesgo y respaldar una línea de crédito aprobada por el Comité de Crédito, Arauco cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito Standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. El monto total que se tiene en garantías asciende a US\$ 99,5 millones vigentes a diciembre de 2016, el cual se resume en el siguiente cuadro. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la Política de Garantías de Arauco la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y custodia de éstas.

Garantías Deudores Grupo Arauco (MUS\$)

Garantías Deudores	15.159	15,2%
HIPOTECA	6.872	6,9%
STANDBY	63.464	63,8%
PAGARE	3.057	3,1%
BOLETA	8.298	8,3%
FIANZA	2.433	2,4%
PRENDA	200	0,2%
NOTA PROM		
Total Garantías Deudores	99.483	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 98,8%, por lo tanto la exposición de cartera de Arauco es de un 1,2%.

Análisis deuda asegurada Open Account

	MUS\$	%
Total cuentas por cobrar Open Account	330.754	100,0
Deuda asegurada (*)	326.785	98,8
Deuda descubierta	3.969	1,2

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

Política de Colocaciones

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

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

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

Los antecedentes necesarios para la evaluación de los distintos criterios se obtienen de los estados financieros oficiales de los Bancos evaluados y de la clasificación de títulos

de deuda de corto y largo plazo vigentes, definidas por el organismo contralor (Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras) y practicadas por las empresas Clasificadoras de Riesgo autorizadas por dicho organismo, en este caso Fitch Ratings Chile, Humphreys y Feller Rate.

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

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

23.10.2. Tipo de Riesgo: Riesgo de liquidez

Descripción

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

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

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

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

La Gerencia de Finanzas monitorea constantemente las proyecciones de caja de la empresa basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento disponibles.

Para controlar el nivel de riesgo de los activos financieros disponibles, Arauco trabaja con una política de colocaciones.

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

31 de Diciembre de 2016															
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos							Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal	
				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	-	36	302.242	-	-	-	-	-	36	302.242	1,63%	1,63%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Banco Galicia- Argentina	5.031	-	-	-	-	-	-	-	5.031	-	2,00%	2,00%
-	Arauco Argentina S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	11	29	-	-	-	-	-	-	40	-	15,25%	15,25%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	1.178	1.027	2.450	2.387	2.324	2.256	4.302	2.205	13.719	13.719	Libor + 2,05%	Libor + 2,05%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	2.990	2.782	5.997	5.830	5.664	-	-	5.772	17.491	17.491	Libor + 1,80%	Libor + 1,80%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	BBVA	16.176	-	-	-	-	-	-	16.176	-	-	3,23%	Libor + 2%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Citibank	-	2.501	-	-	-	-	-	2.501	-	-	2,95%	Libor + 1,75%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Scotiabank	2.501	-	-	-	-	-	-	2.501	-	-	1,60%	1,60%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	4.768	4.143	9.895	9.637	9.379	9.096	17.371	8.911	55.378	55.378	3,30%	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	12.104	11.237	24.249	23.568	22.888	-	-	23.341	70.705	70.705	3,05%	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Finnish Export Credit	25.474	20.774	43.915	44.538	45.209	45.882	70.166	46.248	249.710	249.710	3,20%	3,20%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Dnb Nor Bank	89	-	-	-	-	-	-	89	-	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	24.733	12.563	-	-	-	-	-	37.296	-	-	Libor + 1,75%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	5	-	-	-	-	-	-	5	-	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco HSBC- Uruguay	1.202	-	-	-	-	-	-	1.202	-	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau -Uruguay	10.135	5.003	-	-	-	-	-	15.138	-	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	1.351	-	-	-	-	-	-	1.351	-	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	22.735	-	-	-	-	-	-	22.735	-	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco ABC - Brasil	7	18	-	-	-	-	-	25	-	-	2,50%	2,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau	2.713	321	-	-	-	-	-	3.034	-	-	9,50%	9,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim	13	25	-	-	-	-	-	38	-	-	5,50%	5,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	2	46	100	100	57	7	-	48	264	264	9,34%	9,34%

31 de Diciembre de 2016

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos							Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
				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\$		
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	2	6	1	-	-	-	-	8	1	2,50%	2,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	13	38	51	4	-	-	-	51	55	3,50%	3,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	11	33	44	37	-	-	-	44	81	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	400	-	-	-	-	-	-	400	-	8,75%	8,75%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	17	-	-	-	-	369	369	17	738	5,00%	5,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	22	66	88	22	-	-	-	88	110	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	8	21	27	27	27	11	-	29	92	10,00%	10,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	1	16	16	16	8	-	-	17	40	9,00%	9,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	5	18	30	30	19	8	-	23	87	9,22%	9,22%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	20	57	77	23	-	-	-	77	100	5,91%	5,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Alfa	-	5	9	9	9	5	-	5	32	7,94%	7,94%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	-	12	23	23	23	11	-	12	80	11,30%	11,30%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	4	12	1	2	-	-	-	16	3	2,50%	2,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	195	520	694	405	-	327	327	715	1.753	8,59%	8,59%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	35	101	134	78	-	-	-	136	212	7,44%	7,44%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bndes Subcrédito A-B-D	4	-	-	-	114	460	346	4	920	9,82%	9,82%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Bndes Subcrédito C	4	-	-	-	24	144	120	4	288	7,05%	7,05%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	1	32	-	-	-	-	-	33	-	9,32%	9,32%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco John Deere	62	41	41	32	10	-	-	103	83	6,00%	6,00%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. Mahal	Reales	Bndes Subcrédito E-I	23	-	758	3.030	2.272	-	-	23	6.060	8,91%	8,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. Mahal	Reales	Bndes Subcrédito F-J	16	-	454	1.818	1.363	-	-	16	3.635	9,91%	9,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. Mahal	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	60	-	339	2.037	1.697	-	-	60	4.073	7,05%	7,05%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A. Mahal	Reales	Bndes Subcrédito H-L	19	-	504	2.020	1.514	-	-	19	4.038	11,11%	11,11%
			Total Obligaciones con Bancos	134.140	61.483	392.139	95.673	92.601	58.576	93.001	195.623	731.990		

31 de Diciembre de 2016

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos							Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
				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	-	1.931	11.587	29.091	27.486	33.383	180.490	1.931	282.037	4,24%	4,21%
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	2.115	-	6.344	6.344	203.030	-	-	2.115	215.718	3,23%	3,22%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	996	7.794	7.794	7.794	7.794	242.571	996	273.747	3,96%	3,96%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	586	9.839	21.758	21.172	20.586	10.073	-	10.425	73.589	2,96%	2,98%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	1.755	-	7.022	7.022	7.022	7.022	290.572	1.755	318.660	3,57%	3,57%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-S	-	600	4.695	4.695	4.695	4.695	210.785	600	229.565	2,44%	2,89%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	270.787	-	-	-	-	-	270.787	-	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.205	-	36.250	534.254	-	-	-	15.205	570.504	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	2.734	124.949	-	-	-	-	-	127.683	-	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	8.889	-	20.000	20.000	20.000	406.926	-	8.889	466.926	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	11.215	-	23.750	23.750	23.750	23.750	504.895	11.215	599.895	4,77%	4,75%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	9.376	-	22.500	22.500	22.500	22.500	569.625	9.376	659.625	4,52%	4,50%
			Total Obligaciones por Bonos	51.875	409.102	161.700	676.622	336.863	516.143	1.998.938	460.977	3.690.266		

31 de Diciembre de 2016

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos							Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
				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	237	1.616	-	1.179	-	1.201	-	1.853	2.380	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Scotiabank	1.571	4.970	-	7.731	-	4.259	-	6.541	11.990	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Estado	645	2.008	-	5.092	-	2.035	-	2.653	7.127	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	3.294	10.861	-	16.861	-	8.906	-	14.155	25.767	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco BBVA	1.673	5.030	-	4.663	-	183	-	6.703	4.846	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Credito e Inversiones	982	2.994	-	7.501	-	2.824	-	3.976	10.325	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	46	138	-	61	-	-	-	184	61	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	439	1.317	-	2.418	-	929	-	1.756	3.347	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Credito e Inversiones	647	1.932	-	5.053	-	2.690	-	2.579	7.743	-	-
			Total Arrendamiento Financiero	9.534	30.866	-	50.559	-	23.027	-	40.400	73.586		

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

31 de Diciembre de 2015

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos							Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
				Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	25	4.638	301.770	-	-	-	25	306.408	1,53%	Libor +0,70%
-	Arauco Argentina S.A.	Pesos Arg.	Banco Macro- Argentina	-	49	48	-	-	-	-	49	48	15,25%	15,25%
-	Arauco Argentina S.A.	Pesos Arg.	Banco Galicia- Argentina	-	307	-	-	-	-	-	307	-	15,25%	15,25%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	1163	1.023	2.450	2.396	2.343	2.289	6.514	2.186	15.992	Libor + 2,05%	Libor + 2,05%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	166	2.777	6.076	5.934	5.794	5.652	-	2.943	23.456	Libor + 1,80%	Libor + 1,80%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Banco Santander	20.013	-	-	-	-	-	-	20.013	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Finnish Export Credit	25.810	20.354	52.288	51.368	50.477	49.694	118.826	46.164	322.653	3,20%	3,20%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development bank	4.706	4126	9.900	9.680	9.460	9.242	26.298	8.832	64.580	Libor + 2,05%	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development bank	675	11.220	24.566	23.991	23.417	22.843	-	11.895	94.817	Libor + 1,80%	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Dnb Nor Bank	-	245	-	-	-	-	-	245	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco BBVA - Uruguay	16.115	-	-	-	-	-	-	16.115	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	16.689	18.555	-	-	-	-	-	35.244	-	Libor + 1,75%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	-	2.514	-	-	-	-	-	2.514	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco HSBC- Uruguay	1.201	-	-	-	-	-	-	1.201	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau -Uruguay	5.065	5.004	-	-	-	-	-	10.069	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	1.357	-	-	-	-	-	-	1.357	-	Libor + 2,00%	Libor + 2,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco ABC	5	17	20	-	-	-	-	22	20	2,50%	2,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Dólares	Banco Bradesco	831	-	-	-	-	-	-	831	-	1,80%	1,80%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	3.960	1.256	-	-	-	-	-	5.216	-	8,75%	8,75%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	23	72	-	-	-	-	-	95	-	8,70%	8,70%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC- Brasil	7.779	-	-	-	-	-	-	7.779	-	8,00%	8,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	47	43	-	-	-	-	-	90	-	8,43%	8,43%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Dólares	Banco JP Morgan	7.912	4.356	-	-	-	-	-	12.268	-	1,71%	1,71%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	19	38	32	-	-	-	-	57	32	6,30%	6,30%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	12.881	3	37	76	75	39	-	12.884	227	8,00%	8,00%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desenvolvimento Econom. - Brasil	7	27	7	-	-	-	-	34	7	0,00%	0,00%

31 de Diciembre de 2015

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos							Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
				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\$		
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	3	6	8	1	-	-	-	9	9	2,50%	2,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	12	31	43	43	3	-	-	43	89	3,50%	3,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	11	27	37	37	31	-	-	38	105	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	-	14	-	-	-	-	617	14	617	5,00%	5,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	19	55	73	73	18	-	-	74	164	6,00%	5,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	6	17	23	23	23	24	9	23	102	10,00%	10,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	4	24	27	27	27	13	-	28	94	9,22%	9,22%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	-	66	-	-	-	144	-	66	144	7,81%	7,81%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	307	-	-	-	-	-	-	307	-	12,11%	12,11%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	9	13	-	86	14	-	-	22	100	5,52%	5,52%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	-	285	-	-	-	1.474	546	285	2.020	9,31%	9,31%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	-	62	-	-	-	347	-	62	347	9,00%	9,00%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Bndes	-	3	-	-	-	-	757	3	757	4,61%	4,61%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Bndes	-	4	-	-	-	6	289	4	295	10,80%	10,80%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	-	16	-	-	-	96	-	16	96	9,50%	9,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco John Deere	-	207	-	-	-	-	-	207	-	6,00%	6,00%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	-	19	-	622	2.492	1.870	-	19	4.984	9,91%	9,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	-	12	-	374	1.496	1.122	-	12	2.992	10,91%	10,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	-	61	-	511	2.037	1.528	-	61	4.076	6,99%	6,99%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	-	15	-	444	1.646	1.233	-	15	3.323	12,11%	12,11%
			Total Obligaciones con Bancos	126.795	72.948	100.273	397.456	99.353	97.616	153.856	199.743	848.554		

31 de Diciembre de 2015

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos							Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
				Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	1.771	10.625	10.625	32.403	31.438	239.473	1.771	324.564	4,24%	4,25%
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	1.939	-	5.818	5.818	5.818	186.141	-	1.939	203.595	3,23%	3,22%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	913	7.147	7.147	7.147	7.147	229.723	913	258.311	3,96%	3,96%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	-	538	11.266	19.979	19.442	18.905	9.251	538	78.843	2,96%	2,98%
93.458.000-3	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	-	1.610	6.439	6.439	6.439	6.439	272.750	1.610	298.506	3,57%	3,57%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	1.004	277.869	-	-	-	-	1.004	277.869	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.205	-	36.250	36.250	533.483	-	-	15.205	605.983	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	2.734	-	134.257	-	-	-	-	2.734	134.257	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	8.889	-	20.000	20.000	20.000	20.000	406.108	8.889	486.108	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	11.215	-	23.750	23.750	23.750	23.750	527.255	11.215	622.255	4,77%	4,75%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	9.375	-	22.500	22.500	22.500	22.500	590.928	9.375	680.928	4,52%	4,50%
			Total Obligaciones por Bonos	49.357	5.836	555.921	152.508	670.982	316.320	2.275.488	55.193	3.971.219		

244

31 de Diciembre de 2015

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

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

Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados, Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 56 como activos financieros entregados a terceros (beneficiarios), en calidad de garantía directa. Si la obligación contraída no fuere cumplida por Arauco, el beneficiario puede hacer efectiva esta garantía.

Como garantía indirecta al 31 de diciembre de 2016 existen activos comprometidos por MMUS\$ 783. A diferencia de las garantías directas éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero.

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

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

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	129	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	100	Servicio Nacional de Aduanas
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval de ADB	-	Dólares	654	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval de ADB	-	Dólares	3.592	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	136	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	99	Banco Bradesco S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	740	Banco John Deere S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca da Planta Industrial de Jaguariaíva da ADB	-	Dólares	47.041	BNDES
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	201	Banco Votorantim S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	106	Banco ABC Brasil S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	213	Banco Santander S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval de ADB	-	Dólares	738	Banco Votorantim S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	204	Banco Itaú BBA S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	395	Banco Safra S.A.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	221	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	323	Minera Escondida Ltda.
Arauco Bioenergía S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	121	Corporación Nacional del Cobre de Chile
		Total		56.253	

Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	494.468	Acuerdos conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	270.000	Arauco Argentina (tenedores bonos colocados en U.S.A.)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Dólares	4.362	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	14.653	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
		Total		783.483	

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

Descripción

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

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

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el peso chileno significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 5,28% (equivalente a MMUS\$ -/+ 11,5); un +/- 0,10% sobre el patrimonio (equivalente a MMUS\$ -/+ 6,9).

Adicionalmente, se realiza una sensibilización que asume una variación de un +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el real brasileño, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el real brasileño significaría una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 1,22% (equivalente a MMUS\$ 2,7) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,02% (equivalente a MMUS\$ 1,6).

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

Descripción

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

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

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

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

Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 31 de diciembre de 2016 un 12,9% de nuestra deuda financiera devenga interés a tasa variable. Por lo que un cambio de +/- 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 0,12% (equivalente a MMUS\$ -/+ 0,3) y el patrimonio en +/- 0,002% (equivalente a MMUS\$ -/+ 0,2).

	Diciembre 2016 MUS\$	Total MUS\$
Tasa Fija	3.903.942	87,1%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.452.659	
Préstamos con Bancos y otros en Tasa Fija (*)	337.297	
Arrendamiento Financiero	113.986	
Tasa Variable	577.061	12,9%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	577.061	
Total Bonos, Préstamos con Banco y Otros	4.481.003	100,0%

	Diciembre 2016 MUS\$	Total MUS\$
Tasa Fija	3.689.719	85,7%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.180.334	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija(*)	381.826	
Arrendamiento Financiero	127.559	
Tasa Variable	615.716	14,3%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	615.716	
Total Bonos, Préstamos con Banco y Otros	4.305.435	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 diciembre de 2016 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 45,1% 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 +/- 64,80% (equivalente a MMUS\$ 141,0) y el patrimonio en +/- 1,21 % (equivalente a MMUS\$ 84,6).

NOTA 24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

El segmento Maderas se originó a partir de la fusión de sociedades indicadas en Nota 14, que resultó en la fusión de los anteriores segmentos de aserraderos y paneles. Las revelaciones al 31 de diciembre de 2015 han sido reformuladas para fines comparativos.

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

Área Celulosa

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

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

Área Maderas

El área paneles fabrica una variedad de productos de paneles y molduras de distintos tipos dirigidos a las industrias de la mueblería, decoración y construcción. En sus 17 plantas industriales, 5 en Chile, 2 en Argentina, 2 en Brasil y 8 plantas distribuidas en USA y en Canadá, la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 6,7 millones de m³, de paneles terciados, aglomerados (PBO), MDF (Medium Density Fiberboard), HB (Hardboard), Plywood y molduras.

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

Con 9 aserraderos en operación, 8 en Chile y 1 en Argentina, la empresa posee una capacidad anual de producción de 3 millones de 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 diciembre de 2016 a 1,7 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas están destinadas a plantaciones forestales, 409 mil hectáreas a bosques nativos, 191 mil hectáreas a otros usos y hay 52 mil hectáreas por plantar.

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

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

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

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016	Celulosa MUS\$	Forestal MUS\$	Maderas MUS\$	Otros MUS\$	Corporativo MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	2.146.079	96.488	2.494.750	24.068		4.761.385		4.761.385
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	41.586	1.105.220	6.938	34.085		1.187.829	(1.187.829)	0
Ingresos financieros					29.701	29.701		29.701
Costos financieros					(258.467)	(258.467)		(258.467)
Costos financieros, neto					(228.766)	(228.766)		(228.766)
Depreciaciones y amortizaciones	240.699	19.996	139.844	2.529	6.319	409.387		409.387
Suma de las partidas significativas de ingresos	212	227.776	269			228.257		228.257
Suma de las partidas significativas de gastos		15.193	12.565			27.758		27.758
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	308.536	98.955	165.887	(2.559)	(353.242)	217.577		217.577
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas					16.348	16.348		16.348
Negocios conjuntos			5.475		2.116	7.591		7.591
Gastos por impuestos a las ganancias					(45.647)	(45.647)		(45.647)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.756.659	52.161	1.275.937	885		3.085.642		3.085.642
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	389.420	44.327	1.218.813	23.183		1.675.743		1.675.743
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	2.146.079	96.488	2.494.750	24.068		4.761.385		4.761.385

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016	Celulosa MUS\$	Forestal MUS\$	Maderas MUS\$	Otros MUS\$	Corporativo MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento								
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	205.205	182.743	118.408	1.479	3.883	511.718		511.718
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos			153.135			153.135		153.135

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016	Celulosa MUS\$	Forestal MUS\$	Maderas MUS\$	Otros MUS\$	Corporativo MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Activos del segmento	5.077.300	5.492.364	2.515.092	30.970	932.059	14.047.785	(41.604)	14.006.181
Activos del segmento(Excepto Activos por Impuestos Diferidos)	5.077.300	5.492.364	2.515.092	30.970	925.962	14.041.688	(41.604)	14.000.084
Activos por Impuestos diferidos					6.097	6.097		6.097
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:								
Asociadas		160.490			105.285	265.775		265.775
Negocios conjuntos			161.703		19.070	180.773		180.773
Pasivos del segmento	277.474	161.091	311.667	11.836	6.244.830	7.006.898		7.006.898
Pasivos del segmento (Excepto Pasivos por Impuestos Diferidos)	277.474	161.091	311.667	11.836	4.613.765	5.375.833		5.375.833
Pasivos por Impuestos Diferidos					1.631.065	1.631.065		1.631.065
Nacionalidad de activos no corrientes								
Chile	2.572.702	3.509.727	721.418	27	135.808	6.939.682	(3.575)	6.936.107
Extranjero	1.740.559	1.525.190	1.016.633	23.040	42.292	4.347.714		4.347.714
Total Activos No Corrientes	4.313.261	5.034.917	1.738.051	23.067	178.100	11.287.396	(3.575)	11.283.821

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015	Celulosa MUS\$	Forestal MUS\$	Maderas MUS\$	Otros MUS\$	Corporativo MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	2.363.973	116.368	2.633.211	33.188		5.146.740		5.146.740
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	43.414	491.703	10.673	32.543		578.333	(578.333)	0
Ingresos financieros					50.284	50.284		50.284
Costos financieros					(262.962)	(262.962)		(262.962)
Costos financieros, neto					(212.678)	(212.678)		(212.678)
Depreciaciones y amortizaciones	231.916	18.211	139.446	3.913	6.659	400.145		400.145
Suma de las partidas significativas de ingresos	31	220.907	4.823			225.761		225.761
Suma de las partidas significativas de gastos	585	35.610	3.383	35		39.613		39.613
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	455.190	137.829	264.473	1.815	(491.596)	367.711		367.711
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas					5.572	5.572		5.572
Negocios conjuntos			(470)		1.646	1.176		1.176
Gastos por impuestos a las ganancias					(129.694)	(129.694)		(129.694)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.913.303	68.986	1.325.985	597		3.308.871		3.308.871
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	450.670	47.382	1.307.226	32.591		1.837.869		1.837.869
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	2.363.973	116.368	2.633.211	33.188		5.146.740		5.146.740

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015	Celulosa MUS\$	Forestal MUS\$	Maderas MUS\$	Otros MUS\$	Corporativo MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento								
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	199.094	155.872	94.191	1.754	7.001	457.912		457.912
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos		814				814		814

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

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

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016	Celulosa MUS\$	Forestal MUS\$	Maderas MUS\$	Otros MUS\$	Corporativo MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Flujos de Efectivo por Segmentos								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	501.565	243.162	382.075	2.610	(355.828)	773.584		773.584
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(206.424)	(153.898)	(275.100)	(1.479)	(3.311)	(640.212)		(640.212)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(92.006)	5.290	(38.668)	0	86.900	(38.484)		(38.484)
Incremento (Disminución)Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	203.135	94.554	68.307	1.131	(272.239)	94.888		94.888

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015	Celulosa MUS\$	Forestal MUS\$	Maderas MUS\$	Otros MUS\$	Corporativo MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Flujos de Efectivo por Segmentos								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	606.570	251.888	390.584	2.722	(398.114)	853.650		853.650
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(202.473)	(142.879)	(97.316)	(1.790)	(33.322)	(477.780)		(477.780)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(60.395)	(1.189)	(151.395)	0	(599.197)	(812.176)		(812.176)
Incremento (Disminución)Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	343.702	107.820	141.873	932	(1.030.633)	(436.306)		(436.306)

A continuación se presenta información requerida por área geográfica:

2016

	Áreas geográficas					Total
	País de domicilio Chile	Argentina	Brasil	Países extranjeros USA/Canadá	Uruguay	
Ingresos de actividades ordinarias al 31 de Diciembre de 2016	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias al 31 de Diciembre de 2016	3.085.642	360.224	354.170	779.356	181.993	4.761.385
Activos no corrientes al 31 de Diciembre 2016 distintos de Impuestos Diferidos	6.931.754	960.596	1.186.538	397.924	1.800.911	11.277.723

2015

	Áreas geográficas					Total
	País de domicilio Chile	Argentina	Brasil	Países extranjeros USA/Canadá	Uruguay	
Ingresos de actividades ordinarias al 31 de Diciembre de 2015	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias al 31 de Diciembre de 2015	3.308.871	481.881	378.719	787.036	190.233	5.146.740
Activos no corrientes al 31 de Diciembre 2015 distintos de Impuestos Diferidos	6.986.236	978.285	837.886	364.889	1.812.948	10.980.244

254

NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

Activos No Financieros Corrientes

	31-12- 2016 MUS\$	31-12- 2015 MUS\$
Caminos por amortizar corrientes	41.812	47.731
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	23.086	20.398
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	71.357	62.468
Otros activos no financieros, corrientes	8.660	3.359
Total	144.915	133.956

Activos No Financieros Corrientes

	31-12- 2016 MUS\$	31-12- 2015 MUS\$
Caminos por amortizar corrientes	41.812	47.731
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	23.086	20.398
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	71.357	62.468
Otros activos no financieros, corrientes	8.660	3.359
Total	144.915	133.956

Activos No Financieros No Corrientes

	31-12- 2016 MUS\$	31-12- 2015 MUS\$
Caminos por amortizar no corrientes	121.894	111.319
Valores en garantía	3.302	2.635
Impuestos por cobrar	1.493	7.767
Otros activos no financieros, no corrientes	3.630	3.795
Total	130.319	125.516

Pasivos No Financieros Corrientes

	31-12- 2016 MUS\$	31-12- 2015 MUS\$
Provisión dividendo mínimo (1)	60.312	102.305
ICMS y otros impuestos por pagar	14.856	6.172
Otros impuestos por pagar	16.202	19.442
Otros pasivos no financieros, corrientes	7.793	3.804
Total	99.163	131.723

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

Pasivos No Financieros No Corrientes

	31-12- 2016 MUS\$	31-12- 2015 MUS\$
ICMS y otros impuestos por pagar	58.606	45.365
Otros pasivos no financieros, no corrientes	2.027	1.876
Total	60.633	47.241

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 distribuible para efectos de pago de dividendos se determina en base a la utilidad efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor de los activos y pasivos que no estén realizadas, las cuales son reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

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

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

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

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

A continuación se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la provisión a registrar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distribuible de cada ejercicio:

	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2016	213.801
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(204.671)
Realizados	210.223
Impuestos diferidos	2.089
Total ajustes	7.641
Utilidad líquida distribuible al 31-12-2016	221.442
	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2015	362.689
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(205.527)
Realizados	203.730
Impuestos diferidos	(3.889)
Total ajustes	(5.686)
Utilidad líquida distribuible al 31-12-2015	357.003

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

Al 31 de diciembre de 2016 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes por un monto de MUS\$ 99.163, se presenta un total de MUS\$ 59.005 que corresponden a la provisión de dividendo mínimo del ejercicio 2016 de la Sociedad Matriz, luego de descontar la distribución de dividendo provisorio por MUS\$ 29.572 pagado a los accionistas en diciembre de 2016.

Ganancias por acción

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

Ganancias (Pérdidas) por acción	Enero - Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en e Patrimonio Neto de la Controladora		
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	213.801	362.689
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.159.655	113.159.655
Ganancias (pérdidas) por Acción (us\$ por acción)	1,89	3,21

NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE

1) Con posterioridad al cierre de los presentes Estados Financieros y como consecuencia de los incendios que han afectado al país, en especial en las regiones del Maule y Bío Bío, la compañía ha sufrido la quema de aproximadamente 80.000 hectáreas de plantaciones forestales, que tienen un valor en nuestra contabilidad de aproximadamente US\$ 240 millones, según las reglas de contabilidad IFRS, lo que representa un 6% del valor de las plantaciones forestales de la sociedad.

Las plantaciones afectadas serán manejadas por la empresa para minimizar el daño producido por los incendios. Se estima que este manejo permitirá un recupero final de entre el 10 y el 20% del monto de US\$ 240 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, se estima que se podrá recuperar hasta un monto de US\$ 35 millones por este concepto.

2) La emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 564 del 9 de marzo de 2017.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.

A close-up photograph of a person's hands in a blue suit jacket. The person is holding a silver pen in their right hand and a white document in their left hand. The background is blurred, showing what appears to be an office setting with other people. The text is overlaid on the image in white, sans-serif font.

RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS

DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS



Estado de Situación Financiera Resumido

	FORESTAL ARAUCO S.A. Y SUBSIDIARIAS		INVERSIONES ARAUCO INTERNACIONAL LTDA. Y SUBSIDIARIAS	
	Al 31 de diciembre de			
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Activos				
Activos Corrientes	419.317	421.942	1.098.711	1.082.845
Activos, No corrientes	3.598.739	3.615.516	4.393.990	4.049.262
Activos, Total	4.018.056	4.037.458	5.492.701	5.132.107
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos, Corrientes	226.335	264.984	940.367	692.626
Pasivos, No corrientes	681.056	694.263	927.938	1.249.809
Patrimonio Neto de la Controladora	3.097.731	3.065.360	3.481.566	3.062.964
Participaciones Minoritarias	12.934	12.851	142.830	126.708
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	4.018.056	4.037.458	5.492.701	5.132.107

260

Estados de Resultados Resumidos

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Ingresos Ordinarios	904.236	981.244	2.559.362	2.749.643
Costo de Ventas	(927.748)	(937.977)	(2.008.615)	(2.087.374)
Margen Bruto	(23.512)	43.267	550.747	662.269
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	41.646	89.801	125.649	197.600
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(11.096)	(21.938)	(16.522)	(47.362)
Ganancia (Pérdida)	30.550	67.863	109.127	150.238

Estados de Flujos de Efectivo Resumidos

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Flujo originado por activ.de la operación	173.114	203.889	260.794	289.677
Flujo originado por activ.de inversión	(119.332)	(103.325)	(322.234)	(236.730)
Flujo originado por activ.de financiamiento	(51.322)	(195.234)	39.018	(112.671)
Flujo neto del período	2.460	(94.670)	(22.422)	(59.724)
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	543	1.110	364	(29.318)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	143	93.703	195.822	284.864
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	3.146	143	173.764	195.822

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Resumido

	Al 31 de diciembre de			
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Capital Emitido	884.858	884.858	3.117.280	2.965.930
Otras Reservas	(15.589)	(18.133)	(651.997)	(816.172)
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	2.228.462	2.198.635	1.016.283	913.206
Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas de la Matriz, Total	3.097.731	3.065.360	3.481.566	3.062.964
Participaciones Minoritarias	12.934	12.851	142.830	126.708
Patrimonio Neto, Total	3.110.665	3.078.211	3.624.396	3.189.672

Estado de Situación Financiera Resumido

	MADERAS ARAUCO S.A. Y SUBSIDIARIAS		ARAUCO BIOENERGIA S.A.	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Activos				
Activos Corrientes	1.384.884	1.253.208	8.040	7.656
Activos, No corrientes	696.425	733.322	9.922	9.892
Activos, Total	2.081.309	1.986.530	17.962	17.548
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos, Corrientes	122.277	102.312	5.767	5.295
Pasivos, No corrientes	109.101	103.050	258	307
Patrimonio Neto de la Controladora	1.849.092	1.780.338	11.937	11.946
Participaciones Minoritarias	839	830		
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	2.081.309	1.986.530	17.962	17.548

262

Estados de Resultados Resumidos

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Ingresos Ordinarios	1.207.963	563.622	94.894	116.143
Costo de Ventas	(923.290)	(443.726)	(91.447)	(114.068)
Margen Bruto	284.673	119.896	3.447	2.075
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	94.019	27.798	(61)	(1.630)
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(23.692)	(11.659)	58	450
Ganancia (Pérdida)	70.327	16.139	(3)	(1.180)

Estados de Flujos de Efectivo Resumidos

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Flujo originado por activ.de la operación	141.228	82.267	1.157	(2.682)
Flujo originado por activ.de inversión	(139.087)	(81.595)	(1.186)	2.303
Flujo originado por activ.de financiamiento	(675)	71	-	2
Flujo neto del período	1.466	743	(29)	(377)
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(970)	(103)	29	369
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	923	283	1	9
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	1.419	923	1	1

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Resumido

	Al 31 de diciembre de			
	2016 MUS\$	2015 MUS\$	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Capital Emitido	237.001	237.001	15.980	15.980
Otras Reservas	(6.649)	(5.765)	(128)	(122)
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	1.618.740	1.549.102	(3.915)	(3.912)
Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas de la Matriz, Total	1.849.092	1.780.338	11.937	11.946
Participaciones Minoritarias	839	830		
Patrimonio Neto, Total	1.849.931	1.781.168	11.937	11.946

A close-up, slightly blurred photograph of several people in business attire (suits and blouses) sitting around a table, engaged in a meeting. The lighting is soft and professional, with a blueish tint. The focus is on the hands and forearms of the participants, suggesting a collaborative work environment.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS

ESTADOS FINANCIEROS



1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

a) Estado de Situación Financiera

Los principales rubros de activos y pasivos al cierre de cada periodo, son los siguientes:

Activos	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Activos corrientes	2.722.360	2.651.920
Activo no corrientes	11.283.821	11.018.471
Total activos	14.006.181	13.670.391

Pasivos	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Pasivos corrientes	1.346.064	1.034.251
Pasivos no corrientes	5.660.834	5.989.695
Participaciones no controladoras	44.032	37.735
Patrimonio Neto de Controladora	6.955.251	6.608.710
Total pasivos	14.006.181	13.670.391

266

Al 31 de diciembre de 2016, los activos aumentaron en MMUS\$ 336 con respecto a los existentes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, lo que equivale a un 2,46 % de variación. Esta desviación proviene principalmente de un aumento en el saldo de Inversiones por la compra del 50% del negocio conjunto SONAE ARAUCO, Propiedades, planta y equipo y Activos biológicos, compensado con una disminución de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y de Inventarios.

Por otra parte, los pasivos exigibles disminuyeron en MMUS\$ 17 lo que se explica fundamentalmente por una disminución de cuentas por pagar y de pasivos no financieros por el menor registro de provisión de dividendo mínimo comparado con el mismo registro a diciembre 2015.

Principales indicadores financieros y operacionales relativos al balance:

Índice de Liquidez	31-12-2016	31-12-2015
Liquidez corriente (activo corriente/pasivo corriente)	2,02	2,56
Razón ácida ((activo corriente-inventarios-activos biológicos)/pasivo corriente)	1,16	1,42

Índices de endeudamiento	31-12-2016	31-12-2015
Razón de endeudamiento (pasivos totales/patrimonio neto)	1,00	1,06
Deuda corto plazo en relación a deuda total (pasivos corrientes/pasivos totales)	0,19	0,15
Deuda largo plazo en relación a deuda Total (pasivos no corrientes/pasivos totales)	0,81	0,85

	31-12-2016	31-12-2015
Cobertura de gastos financieros (resultado antes de impuestos+gastos financieros/gastos financieros)	2,02	2,89

Índices de actividad	31-12-2016	31-12-2015
Rotación de inventarios-veces (costo de ventas/(inventarios+activos biológicos corrientes))	2,99	2,95
Rotación de inventarios-veces (excluye Activos biológicos) (costo de ventas/inventarios)	3,97	3,89
Permanencia de inventarios-días ((inventarios+activos biológicos)/costo de ventas)	120,42	122,16
Permanencia de inventarios-días (excluye Activos biológicos) (inventarios/costo de ventas)	90,68	92,45

Al 31 de diciembre de 2016 la deuda a corto plazo representaba un 19% de los pasivos totales (15% al 31 de diciembre de 2015).

El índice de cobertura de gastos financieros presenta una disminución de 2,89 a 2,02 veces, debido fundamentalmente al mayor resultado antes de impuesto del período 2015 comparado con el mismo período 2016.

b) Estado de Resultados

Resultado antes de impuesto

El resultado antes de impuesto registra una utilidad de MMUS\$ 263 en comparación a una utilidad de MMUS\$ 497 en el periodo anterior, variación negativa de MMUS\$ 234, que se explica principalmente por el efecto de las siguientes variaciones:

Rubros	MMUS\$
Margen bruto	(373)
Gastos de administración y distribución	109
Otros ingresos y gastos	(9)
Diferencia de cambio	37
Otros	2
Variación neta de Resultado antes de impuesto	(234)

Los principales indicadores relativos a cuentas de resultado así como el desglose de los ingresos y costos de la explotación, son los siguientes:

Ingresos Ordinarios	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Sector Celulosa	2.146.079	2.363.973
Sector Maderas	2.494.750	2.633.211
Sector Forestal	96.488	116.368
Sector Otros	24.068	33.188
Total Ingresos Ordinarios	4.761.385	5.146.740

Costos de Ventas	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Madera	736.399	641.821
Faenas forestales	600.320	636.100
Depreciaciones y amortizaciones	377.983	371.851
Otros costos de explotación	1.784.203	1.861.653
Total Costos de Ventas	3.498.905	3.511.425

Índices de rentabilidad	31-12-2016	31-12-2015
Rentabilidad del patrimonio (ganancia/patrimonio neto promedio)	3,19	5,46
Rentabilidad del activo (ganancia/activo promedio)	1,57	2,59
Rendimiento de activos operacionales (resultado operacional/activos operacionales promedio)	2,21	4,13

	31-12-2016	31-12-2015
Utilidad por acción (US\$) (1)	1,89	3,21
Utilidad después de impuestos MUS\$(2)	217.577	367.711
Margen Bruto MUS\$	1.262.480	1.635.315
Costos financieros MUS\$	(258.467)	(262.962)

(1) Utilidad por acción referida a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.

(2) Incluye Participación no controladora.

EBITDA	dic-16 MMUS\$	dic-15 MMUS\$
Ganancia(Pérdida)	217,6	367,7
Costos financieros	258,5	263,0
Ingresos financieros	(29,7)	(50,3)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	45,6	129,7
EBIT	492,0	710,1
Depreciación y amortización	409,4	400,1
EBITDA	901,4	1.110,2
Costo a valor razonable de la cosecha	340,2	306,7
Ganancia de cambios en el valor razonable de activos biológicos	(208,6)	(210,5)
Diferencia de Cambio	3,9	41,2
Otros*	15,2	34,9
EBITDA ajustado	1.052,2	1.282,4
* Otros 2016: siniestros forestales por MMUS\$ 15,2 Otros 2015: siniestros forestales por MMUS\$ 34,9		

2. PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Las necesidades de financiamiento de Arauco son cubiertas principalmente por medio del acceso al mercado de capitales, teniendo como principal fuente de financiamiento la emisión de bonos y créditos con bancos e instituciones financieras. Para el endeudamiento de corto plazo, Arauco se rige por su política de liquidez la cual indica los montos e instituciones en los cuales puede endeudarse según una serie de condiciones definidas en la política. En el caso del endeudamiento de largo plazo se utiliza como fuente de nuevos recursos la emisión de bonos corporativos, en el mercado local y también en mercados internacionales. Otra fuente de financiamiento de largo plazo corresponde a créditos, principalmente tomados con bancos e instituciones financieras de distintas partes del mundo.

3. DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Los activos y pasivos se presentan en los estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera aceptadas y a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Estimamos que no existen diferencias sustanciales entre el valor económico de los activos y el que reflejan los estados financieros de la sociedad.

4. SITUACIÓN DE MERCADO

Celulosa

El cuarto trimestre del año se caracteriza por la incertidumbre y especulación respecto a la partida de la nueva planta de celulosa de fibra corta (Oki) en Indonesia de la empresa APP (Asia Pulp and Paper). La importancia de la partida de esta planta no se basa solo en las fechas de su partida, también por la capacidad instalada en sus dos líneas que asciende a aproximadamente 2,8 millones de toneladas. A principios de Noviembre oficialmente APP anuncia que una línea partiría a fines de Noviembre (lo cual ocurrió) y la segunda en Marzo del 2017 (ahora pospuesto a Abril 2017). Esta aclaración no solo disipa dudas, también aclara la potencial oferta al mercado de esta planta. Llevado a términos anuales la oferta adicional sería de 1,1 a 1,3 millones de toneladas durante el 2017. Este es un volumen que en condiciones normales de mercado se puede absorber sin mayores efectos negativos en los mercados. Esta aclaración por parte de APP tiene efectos positivos de inmediato y los mercados se tranquilizan, comienzan a estabilizarse durante el trimestre. Por otra parte, el proyecto Puma en Brasil que entró en operaciones en el segundo trimestre ya se ve en los mercados, y con mucha agresividad en los mercados brasileño y chino, especialmente en fibra larga y Fluff (celulosa para el uso en productos absorbentes como pañales). La oferta de fibra corta es absorbida más fácilmente y no se nota una gran presión.

En Asia los precios del cuarto trimestre dejan de bajar, en fibra larga se estabilizan y hay poca variación, en fibra corta se experimentan alzas significativas de precio y en forma constante durante todo el trimestre. Con esto el diferencial de precio entre fibra larga y corta baja de US\$95/t a US\$50/t. Los precios de fibra larga no varían durante el trimestre y en fibra corta hay un alza de aproximadamente 7,5%. En general, la demanda en los mercados asiáticos se recupera durante el trimestre, especialmente en China, los niveles de inventarios son normales, pero el consumo de papeles aumenta, varios productores de papeles tienen sus producciones comprometidas hasta fines de febrero, situación que no se veía desde hace más de un año. Productores de papeles además han sido exitosos en traspasar las alzas en los precios de celulosa y los efectos de la devaluación de la moneda china a los precios de papeles, esto tampoco se había visto desde hacía bastante tiempo. Parte de la demanda por celulosa también se explica por cierre de plantas de papeles antiguas que utilizan celulosa de calidad más baja producida localmente y el aumento de la tasa de producción de máquinas modernas, rápidas y de gran tamaño que sí necesitan celulosa de calidad, más nueva capacidad entrando o por entrar en producción, se estima que esta nueva capacidad en producción de papeles es de aproximadamente 700.000 toneladas y entraron o están por entrar en producción durante el cuarto trimestre del 2016 y principios del 2017. Por último, los precios locales en moneda local china subieron en forma importante durante el último trimestre, 10% la fibra larga y 25% la fibra corta, y en este caso el diferencial de precio se acorta de aproximadamente US\$90 a menos de US\$10.

La situación del mercado europeo es completamente diferente, la demanda sigue bastante restringida, sobre oferta de papeles y de celulosa, y un tipo de cambio que encarece la importación. Los precios no suben durante el trimestre y en el caso de fibra larga baja en aproximadamente 3%. Posiblemente la baja en fibra larga se deba a que productores escandinavos de fibra larga prefieran vender más en Europa que exportar a Asia por alza en las tarifas navieras de contenedores. Esto hace que incluso con una baja de aproximadamente 3% sea más atractivo que exportar a China. En fibra corta hay bastante inventario en los principales puertos de importación europeos, especialmente de algunos productores de celulosa de Brasil. El mercado europeo es el mercado natural para productores de Brasil pero el diferencial de precio entre Europa y China podría significar más desvío de celulosa hacia China que puede poner presión para alzas en Europa pero al mismo tiempo peligro de sobre oferta en China.

Latinoamérica bastante activo excepto Brasil que es el mercado más importante. En este mercado además hay mucha presión en celulosa de fibra larga y Fluff por la entrada en pro-

ducción del proyecto Puma de Klabin. Los precios en ambos productos han bajado debido a la sobre oferta y una demanda también bajando por el deterioro de la economía brasileña.

El trimestre termina con volumen de facturación y de producción más alto del año y niveles bajos de inventario. Las producciones de todas las plantas fueron normales y solo planta Nueva Aldea paró en Octubre por su parada de mantención anual programada.

Maderas

Madera aserrada

Las ventas del último trimestre de 2016 muestran una mejora con respecto al período anterior. Los volúmenes de venta se han mantenido en leve alza, lo que sumado a las últimas alzas de precio han tenido un efecto positivo en la facturación. El mercado norteamericano sigue mostrando un buen nivel de demanda lo que ha permitido seguir mejorando los precios de molduras de pino, tendencia que se espera continúe para los primeros meses de 2017. Las ventas de maderas aserradas siguen mostrando estabilidad en volúmenes y precios en mercados asiáticos y de medio oriente.

Paneles

La facturación del negocio de plywood muestra estabilidad en sus precios en la mayoría de los principales mercados, esto a pesar de la mayor oferta de producto Brasileiro que ha dificultado las ventas. En especial el mercado norteamericano sigue viendo una importante oferta desde Sudamérica. De todas formas, se espera poder mantener la estabilidad alcanzada hasta ahora en el nivel de facturación.

En el mercado de tableros, el último trimestre de 2016 siguió mostrando señales de mejora lo que se ve reflejado en el aumento de facturación del período Octubre-Diciembre 2016 con respecto al mismo período del año anterior, especialmente gracias a los mercados de exportación. Por su parte la facturación del negocio de molduras de MDF mostró un buen desempeño en el último trimestre de 2016. Esto permite cerrar el año 2016 con una clara tendencia al alza, y para 2017 se espera poder mantener el nivel alcanzado estos últimos meses.

5. ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada periodo, son los siguientes:

	31-12-16 MMUS\$	31-12-15 MMUS\$
Flujos positivos (negativos)		
Flujo neto originado por actividades de la operación	773.584	853.650
Flujo originado por actividades de financiamiento:		
- Obtención y pagos de préstamos y bonos	92.442	(668.320)
- Pagos de dividendos	(130.624)	(143.003)
- Otros	(302)	(853)
Flujo originado por actividades de inversión:		
- Préstamos a empresas relacionadas	-	(23.628)
- Incorporación y venta de propiedades, planta y equipo	(338.468)	(315.525)
- Incorporación y venta de activos biológicos	(139.063)	(125.626)
- Incorporación y Venta de activos intangibles	(14.858)	(10.296)
- Compra de participación en negocios conjuntos	(153.135)	-
- Compra de participación en subsidiarias	-	(10.904)
- Venta de participación en asociadas	6.781	-
- Dividendos recibidos	4.772	6.350
- Otros	(6.241)	1.849
Flujo neto positivo (negativo)	94.888	(436.306)

El flujo de financiamiento presenta un menor saldo negativo de MMUS\$ 38 en el periodo actual, presentando variaciones respecto al periodo anterior (saldo negativo de MMUS\$ 812) producto principalmente de incremento en los préstamos bancarios recibidos y menores desembolsos por pago de préstamos.

En relación al flujo de inversión, al cierre del periodo actual presenta un mayor saldo negativo de MMUS\$ 640 (MMUS\$ 478 en el periodo 2015), debido principalmente a mayores desembolsos por el pago de la compra del negocio conjunto SONAE ARAUCO.

6. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

En relación a los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, la Compañía mantiene al 31 de diciembre de 2016, una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de 87,1%, aproximadamente, política consistente con la industria en la cual participa. Con respecto a variaciones en los precios de venta de celulosa y productos forestales, la Compañía no participa de operaciones de futuros, ya que, al mantener una de las estructuras de costos más bajas de la industria, los riesgos por fluctuaciones de precios son acotados.

Los estados financieros de la sociedad Matriz y de la mayoría de las subsidiarias se presentan en dólares estadounidenses. Tanto las cuentas por cobrar como la mayoría de los pasivos financieros están denominados en dólares estadounidenses o están cubiertos por

swap de tipo de cambio, así como la mayor parte de sus ingresos. Debido a lo anterior, la exposición a variaciones en el tipo de cambio se ve significativamente disminuida.

En el Informe de Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016, Nota 23, se encuentra disponible un análisis detallado de los riesgos asociados a los negocios de Arauco.



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los suscritos, en su calidad de Directores, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Celulosa Arauco y Constitución S.A., suscribimos la presente declaración asumiendo bajo juramento las responsabilidades pertinentes por la fidelidad de la información adjunta en la **Memoria Anual 2016** de la Sociedad.

Nombre	RUT	Firma
Manuel Bezanilla Urrutia Presidente	4.775.030-K	
Roberto Angelini Rossi Vicepresidente	5.625.652-0	
Jorge Andueza Fouque Vicepresidente	5.038.906-5	
Alberto Etcheagaray Aubry Director	5.163.821-2	
Franco Mellafe Angelini Director	13.049.156-1	
Timothy C. Purcell Director	14.577.313-K	
Eduardo Navarro Beltrán Director	10.365.719-9	
Juan Ignacio Langlois Margozzini Director	7.515.463-1	
Matías Domeyko Cassel Vicepresidente Ejecutivo	5.868.254-3	
Cristián Infante Bilbao Gerente General	10.316.500-8	

