

arauco

memoria

20

19



memoria

20
19



Índice

7. **Identificación de la entidad**

10. **Mensaje del presidente**

14. **Lo que somos**

22. **Ámbito de negocios**

44. **Marco regulatorio**

50. **Actividades y negocios**

66. **Globalización y eficiencia**

76. **Propiedades e instalaciones**

78. **Riesgos y desafíos**

90. **Políticas de financiamiento y planes de inversión**

92. **Propiedad y acciones**

96. **Responsabilidad social y desarrollo sostenible**

98. **Administración y personal**

100. **Directorio**

108. **Gestión de buenas prácticas corporativas**

110. **Personas de excelencia**

116. **Información sobre subsidiarias y asociadas**

146. **Hechos relevantes o esenciales**

154. **Estados financieros consolidados**

292. **Análisis razonado arauco**

304. **Estados financieros filiales**

312. **Declaración de responsabilidad**

identificación
de la
enti
dad

identifi- cación de la entidad

Razón social:

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

R.U.T.:

93.458.000-1

Domicilio legal:

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

Tipo de entidad:

Sociedad Anónima.

Inscripción en el registro de valores:

Nº 042 de 14 de junio de 1982.

Documentos constitutivos

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

Objeto social

La sociedad tiene por objeto: a) Fabricar celulosa, papel y sus derivados, subproductos y productos afines; adquirir, administrar, manejar y explotar, por cuenta propia o ajena, predios forestales o de aptitud forestal; adquirir y explotar aserraderos y otras industrias que elaboren materias primas para la producción de papel, celulosa y sus derivados y/o maderas en todas sus formas; enajenar, exportar, y, en general, comerciar dentro o fuera del país, los referidos productos, especialmente la madera, celulosa y papel en todas sus formas. b) Adquirir, administrar, manejar y explotar, por cuenta propia o ajena, bienes raíces agrícolas y transformar, industrializar y comercializar productos agrícolas, como asimismo, producir, elaborar y comercializar alimentos y bebidas de cualquier clase u origen. c) Adquirir, administrar, manejar y explotar, por cuenta propia o ajena, bienes raíces no agrícolas, como también realizar la industria de la construcción y desarrollar negocios inmobiliarios. d) Importar, exportar, comprar, vender, distribuir y, en general comerciar por cuenta propia o ajena, vehículos motorizados y maquinarias, elementos, equipos y demás artículos para fines agrícolas, mineros, pesqueros, industriales, comerciales, de computación electrónica y de uso doméstico, sus accesorios y repuestos. e) El transporte terrestre, aéreo, marítimo y fluvial, por cuenta propia o ajena, y la promoción y desarrollo de la actividad turística en el país. f) Fabricar, distribuir y comerciar en general, envases de todo tipo. g) Explotar equipos de computación electrónica, en todas sus formas, pudiendo al efecto prestar asesorías de administración y organización de empresas, estudio de mercado y de factibilidad e investigación operativas. h) Realizar también actividades y negocios relacionados con: 1) La minería, incluyendo entre otros, la prospección, reconocimiento, exploración y explotación de yacimientos mineros; y 2) La pesca o caza de seres u organismos que tienen en el agua su medio normal de vida, pudiendo comerciar con ello en cualquier forma. i) Participar, en conformidad a la Ley, en empresas de objeto bancario, de servicios financieros, de seguros, de *warrants*, y, en general, de almacenamiento y

depósito de mercaderías, y, en la administración de fondos mutuos y previsionales. j) La realización, por cuenta propia o ajena, de operaciones portuarias comprendiéndose dentro de ellas, especialmente, labores de muellaje, lanchaje, movilización de carga, almacenaje, estiba y desestiba de naves. k) La producción, compra, venta, transporte y distribución de energía eléctrica y vapor de agua. l) La generación, compra, venta y comercialización en general de Reducciones Certificadas de Emisiones de Gases de Efecto Invernadero, denominados "Bonos de Carbono". m) La prestación de todo tipo de servicios a terceros, incluyendo servicios de administración de empresas; servicios en materias de informática; servicios de administración y mantención de todo tipo de equipos y maquinarias industriales; servicios de tratamiento, transporte, transformación y disposición de efluentes, residuos y desechos, ya sean estos industriales o de cualquier tipo, y la prestación de todo tipo de servicios relacionados con la ingeniería, y n) El arrendamiento en calidad de arrendadora, de bienes inmuebles con o sin muebles incluidos, y de equipos, maquinarias y otros bienes muebles.

Información de contacto

Dirección oficina principal:

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

Teléfono: +(56) 224 617 200

Sitio web corporativo: www.arauco.com

Personas encargadas de responder consultas de los inversionistas:

Nombre: Gianfranco Truffello J.

E-mail: Gianfranco.truffello@arauco.com

Teléfono: 56 2 24617221

mensaje del presidente



En ARAUCO sabemos que el destino de nuestra empresa está vinculado al desarrollo de las sociedades en que estamos insertos y a la capacidad que tenga la humanidad de enfrentar los desafíos del mundo.

Si bien este reporte es del año 2019, no puedo dejar de mencionar el impacto que ha tenido el brote del nuevo coronavirus que hoy sigue propagándose a más de 180 países en el mundo. Los efectos a largo plazo para la economía global y la Compañía ocasionados por este nuevo covid-19 en curso, son difíciles de evaluar o predecir.

Como compañía tenemos un tremendo desafío. Nuestra primera prioridad es cuidar de nuestras personas y sin lugar a duda, su salud es lo más importante, por lo que como compañía hemos estado tomando una serie de medidas para protegerlas. Pero así mismo debemos hacer que nuestra empresa siga funcionando para resguardar toda la cadena forestal y de productos ya que su detención traería un gran perjuicio en los países donde estamos presente y a sus habitantes y así abastecer de materias primas esenciales ante la emergencia que estamos viviendo. Por lo tanto, este doble desafío es tremendo y tenemos que manejarlo con ética, inteligencia, unión y mucho esfuerzo.

Estoy seguro de que vamos a salir adelante de este gran desafío, como lo hemos hecho en otras oportunidades.

El 2019 fue un año desafiante. Hemos avanzado y consolidado iniciativas y proyectos en temas estratégicos para

la Compañía y para los países donde nos encontramos. Un aspecto medular fue nuestro activo trabajo para seguir profundizando nuestro compromiso con ser una empresa renovable, en un escenario donde el cambio climático nos exige empujar agendas cada vez más ambiciosas.

Un avance concreto en esta línea fue el anuncio de que seremos la primera empresa forestal del mundo en alcanzar la carbono neutralidad al 2020, es decir, lograr que los gases de efecto invernadero que capturamos, superen nuestras emisiones a nivel global. Esto sin duda constituye un significativo aporte y un paso concreto para enfrentar el Cambio Climático. Sabemos que el sector forestal tiene mucho que aportar en este desafío mundial que debe ser abordado a través del trabajo conjunto entre el mundo público, la academia, la sociedad civil y la empresa privada.

Otra señal de nuestro compromiso con el manejo sostenible de nuestras operaciones fue la ampliación del certificado de Manejo Forestal FSC® a Servicios Ecosistémicos para Parque Oncol en Chile (Forestal Arauco FSC® License Code: FSC®-C108276) y de la conservación del Yagareté y del Ciervo de los Pantanos en Argentina (Arauco Argentina FSC® License Code: FSC®-C128100).

Somos una empresa en constante crecimiento y el 2019 fue un año donde seguimos avanzando en los diferentes proyectos en Chile y el mundo; entre ellos, en nuestra principal inversión: la Modernización y Ampliación de la Planta Arauco (MAPA). El proyecto sigue desarrollándose priorizando

un activo trabajo con la comunidad, y así ser un verdadero impulso para el desarrollo local y fortalecer el capital humano de la región. Para ello, la Compañía creó una Agencia de Empleabilidad y Emprendimiento (E+E), un ente inédito que ha centralizado el proceso de reclutamiento y capacitación para el desarrollo del proyecto.

A los avances en MAPA, se sumaron una serie de proyectos de inversión en desarrollo, como la compra de activos de MASISA, en México; el inicio de la producción de la planta de paneles de Grayling, en Estados Unidos; el proyecto de Pulpa Textil en Planta Celulosa Valdivia, en Chile; el proyecto de Teno 340, en Chile, y la compra de Prime Line, en Estados Unidos, que nos siguen consolidando como una empresa global y nos impulsan a avanzar en la integración y a contar con los mejores estándares mundiales en nuestros diferentes ámbitos de acción.

Sin duda, para el avance de estas y otras iniciativas sabemos que la única manera de hacerlo es trabajando conjuntamente con las comunidades vecinas y buscando siempre nuevas maneras de ser una contribución activa al desarrollo de cada una de las comunidades donde estamos presentes. Y tenemos una larga trayectoria en ello.

Este año, nuestra Fundación Educacional ARAUCO cumplió 30 años de trabajo, con la clara convicción de contribuir a dar mayores oportunidades de desarrollo a niños y jóvenes a través de la educación. En estas tres décadas, el foco ha



estado puesto en el trabajo con más de 5.000 docentes de escuelas rurales de regiones de Maule, Ñuble, Biobío y Los Ríos, impactando a más de 100 mil niños.

Pero el 2019 también ha sido un año complejo. A escala mundial, hemos enfrentado un escenario económico muy desafiante, con una fuerte inestabilidad y desaceleración de los mercados clave para nuestra industria a nivel mundial, lo cual impactó en un menor crecimiento y una disminución en los resultados de la Compañía. Sin embargo, estamos seguros de que los momentos así representan oportunidades para salir fortalecidos.

Asimismo, a partir del estallido social ocurrido en Chile a partir de octubre de 2019, como compañía hemos vivido un proceso desafiante y, también, de aprendizajes. Lo primero en lo que nos concentramos fue en escucharnos, generando espacios de conversación entre los diferentes colaboradores de la Compañía. Así nació ARAUCO Dialoga, un proceso inédito, en el que voluntariamente participaron cerca del 85% del total de trabajadores y donde se compartieron experiencias y propuestas para continuar aportando al desarrollo y progreso del país.

Estamos orgullosos de contar con personas de excelencia, orientadas por nuestros valores y dispuestas a asumir el desafío de exigentes metas. El año 2019 nos volvió a demostrar que cada uno de los trabajadores son la gran fuerza transformadora de la compañía, capaces de enfrentar los

desafíos futuros y lograr resultados de forma sustentable, en un contexto cada vez más complejo y cambiante para todos. Aquí está nuestro capital, el compromiso y participación de todos quienes conforman la compañía.

Y cuando hablamos de compromiso, no puedo dejar de hacer un reconocimiento a quien durante años fuera presidente del Directorio de nuestra compañía y de quien tuvimos que lamentar su partida a comienzos de este 2020, don José Tomás Guzmán Dumas (Q.E.P.D.). Durante todos los años que estuvo ligado a ARAUCO, destacó por su sencillez y cercanía, y por ser un hombre de firmes valores y principios, características que imprimieron un sello especial en la forma de guiar a la Compañía. Su sabiduría, constante apoyo, compromiso y dedicación fueron claves en el proceso de crecimiento e internacionalización de ARAUCO.

Esta es una herramienta que nos permite mejorar y desafiar nuestro trabajo conociendo y entendiendo la complejidad de los desafíos que enfrentamos. Los invito a conocer a través de estas páginas las diferentes dimensiones del negocio, con una visión clara de ser renovables para una vida mejor, buscando equilibrar el crecimiento y el de nuestros trabajadores con las necesidades ambientales y sociales del entorno.

Manuel Enrique Bezanilla
Presidente ARAUCO

lo que
SO
mos

esto es arauco

Con nuestro trabajo e innovación, desarrollamos productos que inspiran a **crear soluciones destinadas a mejorar la calidad de vida de millones de personas en el mundo**, estando presentes en el negocio forestal, celulosa, maderas, paneles y energía limpia y renovable.



Nacimos hace casi 50 años en el Sur de Chile, desarrollando productos en base a recursos forestales renovables, los cuales nos permiten ofrecer hoy una amplia variedad de soluciones sustentables y de calidad, para la industria del papel, la construcción, el embalaje, la mueblería y la energía.

El desarrollo sostenible del sector forestal, del cual somos parte, representa un aporte concreto para transitar hacia una economía basada en el consumo y la producción de bienes y servicios derivados del uso directo y la transformación sostenible de recursos biológicos.

Basamos parte de nuestro crecimiento en la generación de economías de escala y ventajas competitivas sostenibles en el tiempo, con vocación de innovar, con nuevas soluciones que entreguen valor agregado, con estándares máximos en sostenibilidad y con foco en la calidad y el servicio y con más de 18 mil trabajadores guiados por una visión y valores comunes.

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

Más de **4.600 clientes**
en los 5 continentes.

Productos comercializados a
puntos de venta a través de
representantes, agentes de venta
y oficinas comerciales presentes
en 30 países.

Gestión de la cadena logística y
de distribución, abastecimiento
hacia los centros de distribución
y puntos de venta a través de
208 puertos.

ARAUCO en el mundo

Canadá
2 plantas de paneles³
1 planta de resinas

EE.UU.
8 plantas de paneles

México
2 plantas de paneles
1 planta de resinas

Chile
1.117.058 ha de patrimonio forestal
5 plantas de celulosa
4 plantas de paneles¹
7 aserraderos que incluyen 4 instalaciones
de producción de remanufactura
10 plantas de energía

- ¹ La línea de HB en una de las plantas fue cerrada durante el 2019.
- ² Considera el 50% de las operaciones, tierras y plantaciones
- ³ La línea de PBO en una de las plantas fue cerrada el último trimestre de 2019.
- ⁴ ARAUCO posee el 50% de las instalaciones de SONAE ARAUCO.
- ⁵ Una de las plantas de paneles está temporalmente cerrada.

Alemania²
4 plantas de paneles

España²
2 plantas de paneles
1 aserradero

Portugal⁴
2 plantas de paneles
1 planta de resinas

Argentina
264.707 ha. de patrimonio forestal
1 planta de celulosa
2 plantas de paneles
1 planta de resinas
1 aserradero que incluye 1
instalación de producción de
remanufactura
2 plantas de energía

Uruguay¹
131.138 ha. de patrimonio forestal
1 planta de celulosa
1 planta de energía

Brasil
245.284 ha. de patrimonio forestal
4 plantas de paneles
1 planta de resinas

Sudáfrica²
2 planta de paneles

Oficinas comerciales

Estados Unidos
Canadá
Países Bajos
Perú
Chile
México
Colombia
Brasil
Argentina
Costa Rica
Australia
China
Emiratos Árabes Unidos

Representantes de ventas

Corea del Sur	Turquía
Australia	India
Japón	Pakistán
China	Bangladesh
Emiratos Árabes Unidos	Indonesia
Arabia Saudita	Tailandia
Malasia	Filipinas
Marruecos	Taiwán
Egipto	

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.



Seguridad, siempre lo primero

Compromiso, trabajamos con pasión

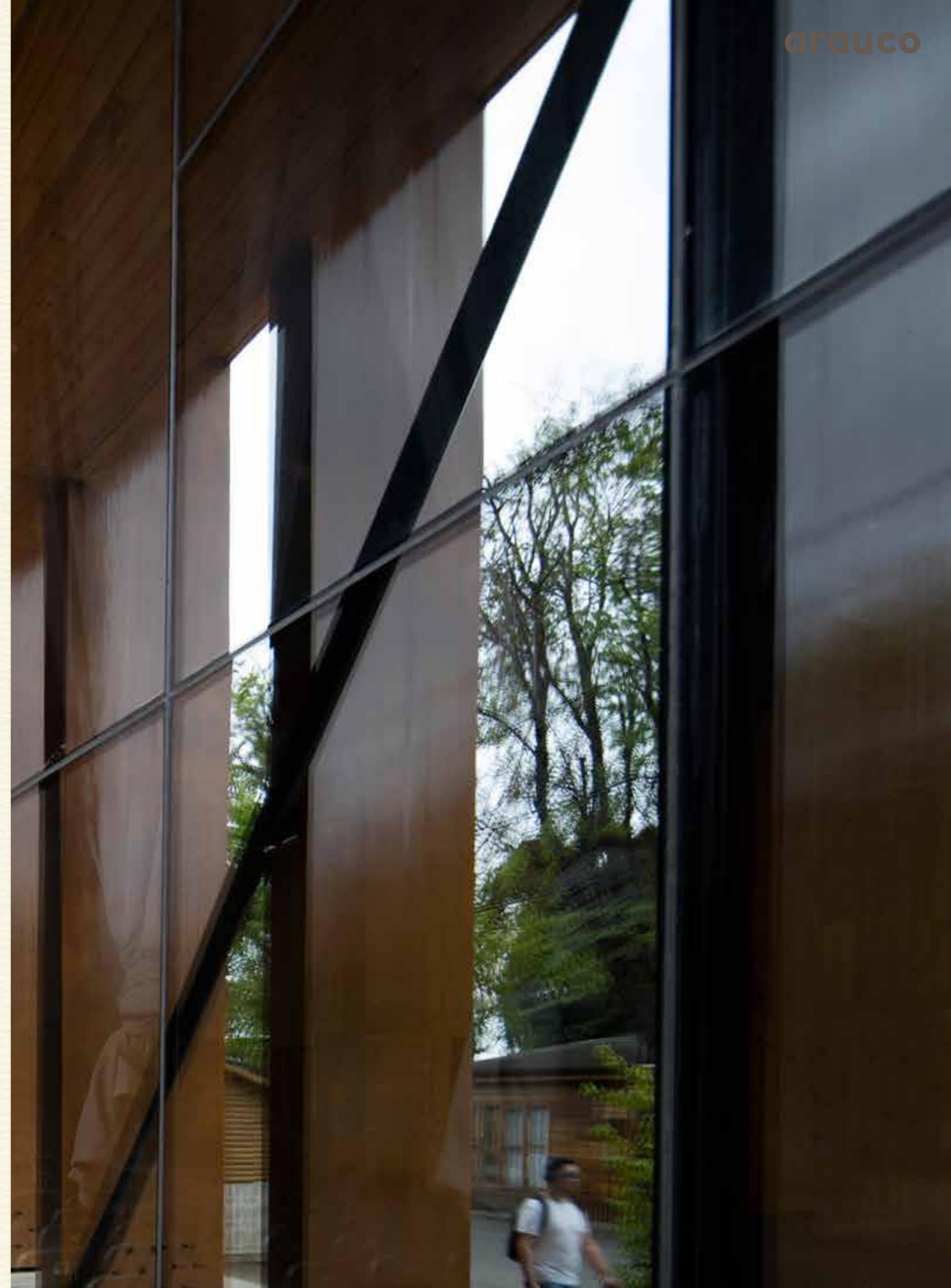
Trabajo en equipo, juntos somos más

Excelencia e Innovación, queremos ser mejores

Buen Ciudadano, respetamos el entorno y creamos valor

nuestros valores

ámbito de
negocio
ciós



ámbitos de negocios

información histórica

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

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

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

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

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

gunda línea fue construida cerca de la línea existente, Arauco I, y comienza a operar en 1991.

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

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

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

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

Durante el año 2004 se comienza la construcción de la segunda fase del Complejo Forestal Industrial Nueva Aldea, lo cual incluyó el desarrollo de una nueva planta de celulosa 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"), actualmente Sistema Eléctrico Nacional (SEN). Durante 2007, ARAUCO vendió 482.129 Certificados de Reducción de Emisiones (CER).

En septiembre de 2007, ARAUCO firma el acuerdo de propiedad conjunta sobre terrenos con Stora Enso Oyj, una multinacional sueco-finlandesa. ARAUCO adquirió el 80% de las acciones de Stora Enso Arapotí Emprendimientos Agrícolas S.A., la cual es propietaria de 50.000 hectáreas de terrenos, 20% de las acciones de Stora Enso Arapotí Industria 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 Arapotí Serranía 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, la cual entró en operaciones en 2012.

Así también, durante el mismo año 2008, a través de su filial Arauco Internacional S.A. (hoy denominada Inversiones Arauco Internacional Limitada) adquirió en conjunto y en partes iguales con Stora Enso Amsterdam B.V. tres sociedades filiales de la sociedad española Grupo Empresarial Ence S.A. en Uruguay, operación que implicó recursos por aproximadamente US\$ 335 millones. Dichos activos incluyeron 130.000 hectáreas de terrenos forestales, el puerto de M'Bopicuá, plantaciones y otras operaciones que la empresa española tenía en las zonas centro y oeste del Uruguay.

Durante 2009, ARAUCO, a través de su filial brasileña Placas do Paraná S.A., adquirió el 100% de las acciones de la sociedad Tafisa Brasil S.A., operación que implicó recursos

por US\$ 227 millones y que incluyó una planta de paneles aglomerados y MDF de 640 mil 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 del Biobío para aumentar su capacidad de producción de celulosa desde 1 millón de toneladas a 1,2 millones de toneladas 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 de elaboración de 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 (hoy "Arauco North America, Inc"), una compañía ca-

nadiense dedicada a la producción de paneles, por un precio total de US\$ 242,5 millones. Flakeboard, hoy parte de Arauco Norteamérica, era propietario y operaba nueve 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 FSCTM, para la operación forestal en Chile, que abarcó 1,1 millones de hectáreas. A su vez, se inició la construcción de un vivero en la provincia de Arauco, cuya inversión fue de aproximadamente US\$ 24 millones, y la inauguración de un vivero de eucaliptus en Argentina, con producción de 3 millones de plantas al año en Alto Paraná.

Durante el mes de marzo de 2013 comenzó la operación de la nueva línea de producción de paneles MDF en la planta de Jaguariva, 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, en 2013, 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 sueco-finlandesa Stora Enso. La planta Montes del Plata incorpora una base forestal de 254.000 hectáreas de tierra y 126.000 de plantaciones.

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

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

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

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

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

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

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

En total, la capacidad de producción de Sonae Arauco es de aproximadamente 1,5 millones de m³ de MDF, 2,3 millones de m³ de PB, 516.000 m³ de OSB y 50.000 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.

Con fecha 6 de diciembre de 2017, la subsidiaria Arauco do Brasil S.A. adquirió la totalidad de los derechos sociales de Masisa do Brasil Ltda. (actual Arauco Industria de Paineis Ltda.) por un monto de MUS\$ 32.914. En el mes de diciembre de 2017, ARAUCO pagó la suma de MUS\$ 15.918. Posteriormente, en febrero de 2018 pagó el monto restante por un total de MUS\$ 16.996. Los principales activos consisten en dos complejos industriales que permitirán a ARAUCO contar con una capacidad instalada cercana a los 10 millones de m³.

El día 19 de enero de 2018, a través de la subsidiaria Arauco Bioenergía S.A., se constituyó la sociedad Parque Eólico Ovejera Sur SpA, siendo un 50% de propiedad de ARAUCO. El capital aportado por ARAUCO es de MUS\$ 782.

Con fecha 2 de mayo de 2018, a través de la subsidiaria Maderas Arauco S.A., se constituyó la sociedad E2E S.A., con un capital total de MUS\$ 6.000, siendo un 50% de propiedad de ARAUCO. Al cierre de los presentes estados financieros, se han aportado MUS\$ 2.241.

Con fecha 7 de mayo de 2018 se creó, a través de la subsidiaria Inversiones Arauco Internacional Ltda., la sociedad Maderas Arauco Costa Rica S.A. con un capital de 10.000 colones (equivalentes a US\$ 18). Con fecha 24 de diciembre de 2018, Inversiones Arauco Internacional Ltda. efectuó un aporte de capital US\$300.000 en la Sociedad Maderas Arauco Costa Rica S.A.

Con fecha 3 de agosto de 2018 se creó, a través de la subsidiaria Arauco Internacional Ltda., la sociedad Arauco Wood (China) Company Limited con un capital social que asciende a US\$ 500.000 y que a la fecha no ha sido pagado.

Con fecha 31 de diciembre de 2018 se efectuó la fusión de las sociedades Arauco Wood Products Inc y Arauco Panels USA, LLC en la sociedad Flakeboard America Limited (actual Arauco North America, Inc).

Con fecha 31 de enero de 2019 se adquirió por parte de las subsidiarias Inversiones Arauco Internacional Ltda. y AraucoMex, S.A. de C.V., la totalidad de las acciones de las sociedades mexicanas Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V. (actual Arauco Industria de México, S.A. de C.V.), Maderas y Sintéticos Servicios, S.A. de C.V. (actual Araucomex Servicios, S.A. de C.V.), Masisa Manufactura, S.A. de C.V. (actual Arauco Serviquimex, S.A. de C.V.), Placacento Masisa México, S.A. de C.V. (actual Tablered Araucomex, S.A. de C.V.) y Masnova Química, S.A. de C.V. (actual Arauco Química S.A. de C.V.). El precio final de la transacción fue de MUS\$ 168.680. Los principales activos adquiridos consisten en dos complejos industriales ubicados en Durango y Zitácuaro, que cuentan en su conjunto con tres líneas de aglomerados (PB) de una capacidad instalada total de 339.000 m³ anuales; una línea de tableros MDF de una capacidad instalada de 220.000 m³ anuales; líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad total instalada de 309.000 m³ anuales, la operación de una planta química



con una capacidad instalada de 60.000 toneladas de resinas y 60.600 toneladas de formol, y líneas de impregnación de una capacidad instalada de 28,9 millones de m² anuales.

ARAUCO ha realizado los registros iniciales de las adquisiciones de estas sociedades en México en base a la información disponible a la fecha, efectuando una determinación preliminar de la asignación de los valores razonables en la adquisición de estas. Los importes de activos y pasivos adquiridos fueron considerados importes provisionales y podían ser ajustados durante el período de medición de estas adquisiciones, para reflejar nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias existentes en la fecha de las adquisiciones y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado la medición de los importes reconocidos en esas fechas. Durante el año 2019, luego de finalizada la determinación de los valores razonables por la adquisición de estas sociedades en México, ARAUCO registró en Otras Ganancias (Pérdidas) en el Estado Consolidado de Resultados una utilidad de MUS\$ 21.674.

Con fecha 1 de septiembre de 2019, a través de la subsidiaria Arauco North America, Inc., se adquirió la sociedad Prime-Line, Inc. El precio pagado fue de MUS\$ 12.626. Esta operación generó una plusvalía total de MUS\$ 732.

sector industrial

Contexto de ARAUCO

ARAUCO es una de las mayores empresas forestales del mundo, ubicándose a diciembre de 2019 entre los mayores productores de celulosa del mercado a nivel mundial y ocupando un lugar relevante dentro de los productores de madera aserrada y paneles. Hoy ARAUCO es una de las mayores compañías forestales latinoamericanas. 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. En el año 2019 inició operaciones la nueva planta de Grayling en EE.UU. (la planta de tableros MDP más moderna de su tipo en el mundo). En Febrero del 2019 se concretó la compra de Masisa México (destinada a la fabricación de tableros), más recientemente ARAUCO a fin de proyectarse en el largo plazo, decide participar activamente en conseguir la certificación de Carbono-Neutralidad durante todo el 2020 y su fuerte compromiso para luchar contra los efectos del cambio climático, creando sinergias entre la excelencia operacional y un buen desempeño medioambiental.

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

1.

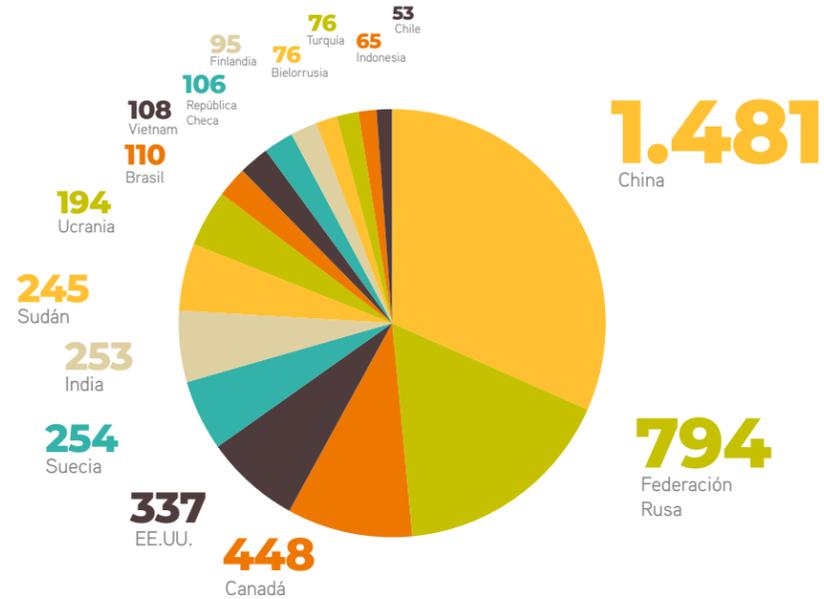
Industria forestal

Según datos de la FAO en “El estado de los bosques del mundo 2018”, la superficie forestal mundial se redujo 129 millones de hectáreas (un 3,1%) en el período 1990-2015 hasta quedar por debajo de los 4.000 millones de hectáreas en la actualidad, de las cuales solo un 7% corresponden a bosques plantados y manejados por el ser humano (en adelante los “Bosques Plantados”) y el resto a bosques nativos.

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 92% de los Bosques Plantados del mundo.

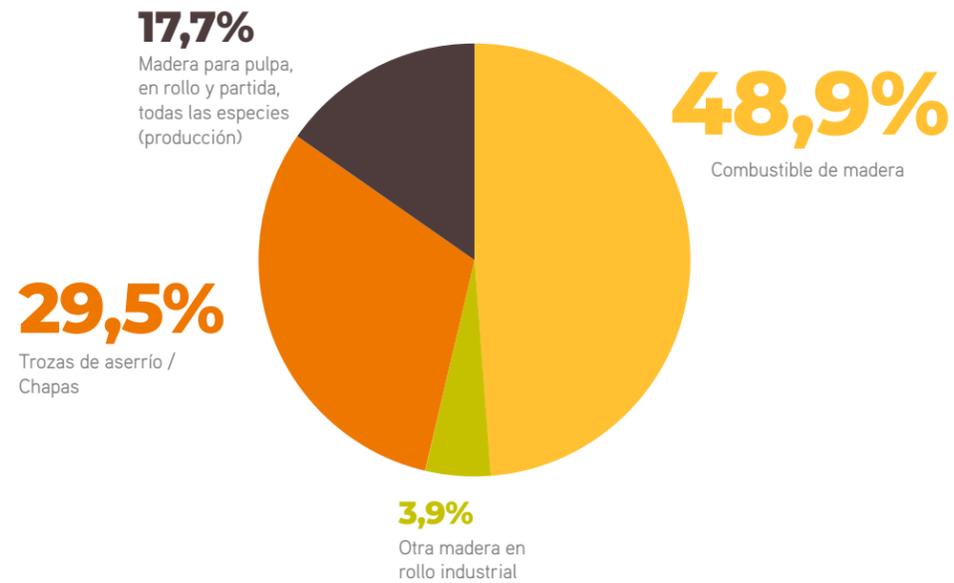
Países con mayor aumento anual en área de Bosques Plantados, 1990-2015
(1.000 hectáreas / año)



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

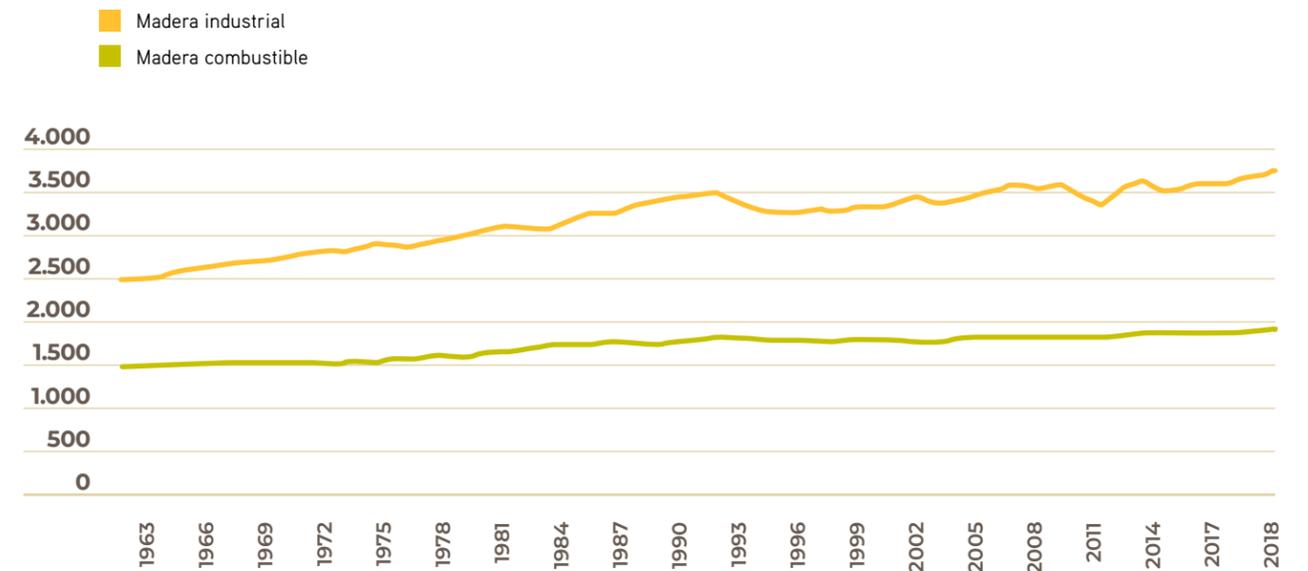
Según datos de la FAO, la producción total de madera en el mundo aumentó a 3.971 millones de m³ durante el año 2018¹, de los cuales 49,8% fueron utilizados como combustible, 29,4% para la producción de chapas y rollizos aserrables, 17,7% a pulpable y el 3,9% restante a otros usos. Europa, América y Asia son los principales demandantes de productos forestales industriales, concentrando entre ellos aproximadamente el 83% de la demanda global por estos productos.

Producción total madera



¹ La última información disponible en las bases estadísticas de la FAO corresponde al año 2018 para datos productivos. (<http://www.fao.org/forestry/statistics/80938/es/>)

Producción mundial de madera industrial y madera para combustible
(millones de m³)

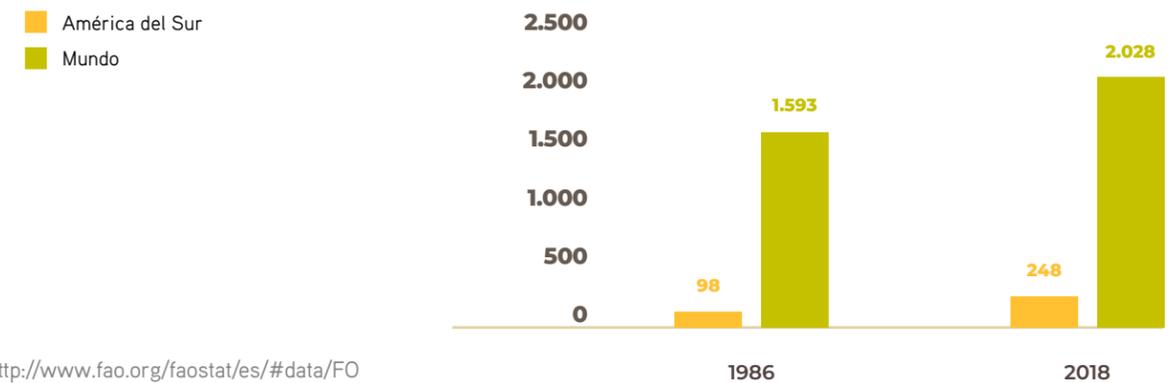


Fuente: <http://www.fao.org/faostat/es/#data/FO>

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 1986 y 2018, su participación en la producción mundial pasó de 6,2% a 12,2%.

Producción de madera industrial
Millones de m³ / año



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

Los principales países productores de madera en América del Sur corresponden a Brasil, Chile y Uruguay, que en conjunto concentraron el 88,6% de la producción total de madera industrial en la región durante el año 2018.

Según datos de la FAO al año 2018, aproximadamente el 23% de la superficie de Chile está cubierta de bosque, lo que representa 17,52 millones de hectáreas y cerca de un cuarto del territorio nacional. Estos se encuentran ubicados principalmente entre la VII y la XII región, siendo las principales especies productivas el pino radiata y los eucaliptus globulus y nitens.

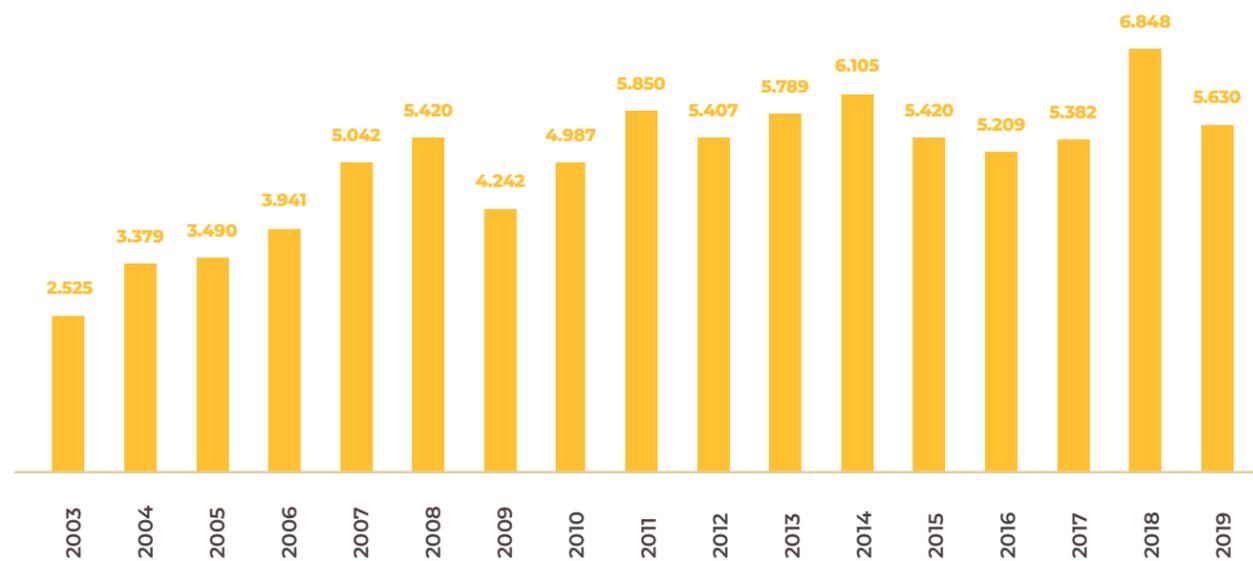
El pino radiata es originario del sur de California y fue introducido a Chile a finales del siglo XIX. Por su parte, los eucaliptos son originarios de Australia y fueron traídos a Chile en la época de apogeo de la minería de carbón en la VIII Región para hacer de soportes en los túneles.

El sector forestal se posiciona como uno de los pilares fundamentales de la economía de Chile, con una participación

del 1,82% del PIB nacional en 2018. La industria destaca por su aporte social y económico, generando cerca de 113.468 empleos directos y cerca de 190.000 empleos indirectos en las áreas de silvicultura y cosecha, industria primaria, secundaria y servicios, siendo la principal fuente de ingresos para muchas familias de zonas rurales, esto quiere decir que por cada empleo directo se genera 1,5 empleos indirectos. Asimismo, es el cuarto exportador durante 2019 y generador de divisas para el país 5580 Millones de US\$ FOB, luego de la Industria Minera, Alimentaria y Frutícola.

Las exportaciones forestales en Chile pueden dividirse en: a) productos de extracción como rollizos aserrables y pulpables; b) productos como madera aserrada, tableros, celulosa, papel periódico y astillas; c) productos como madera elaborada, molduras, marcos, muebles, partes y piezas de madera y d) manufacturas de papel y cartón. Durante 2019, las exportaciones forestales alcanzaron los US\$ 5.630 millones, lo que significó una disminución de un 18% respecto de 2018.

Evolución de las exportaciones forestales US\$ millones FOB



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

Es interesante tomar en cuenta el valioso aporte ambiental que realizan los cultivos forestales, especialmente para combatir dos de los principales problemas ecológicos de la actualidad: el efecto invernadero y la erosión. Una hectárea de eucalipto o pino radiata absorbe anualmente 9 toneladas de carbono desde la atmósfera y las transforma en oxígeno, mitigando una de las causas 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 para la vida y la producción de bienes para el ser humano.

2.

Industria de la celulosa

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

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

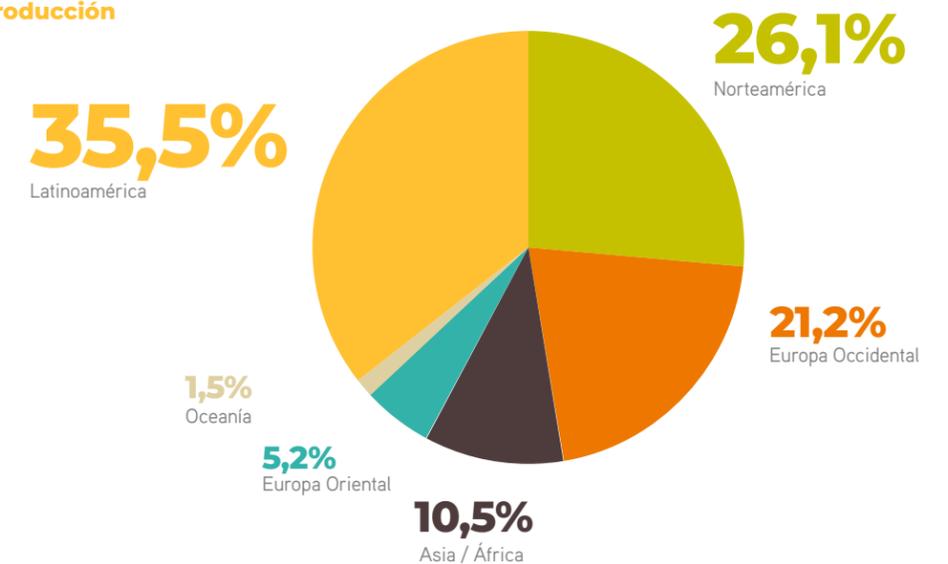
provenga se clasifica en celulosa de fibra larga (coníferas) y fibra corta (como el eucalipto), los cuales poseen distintos precios según su calidad y características específicas. La celulosa obtenida de pino radiata posee fibras largas y es utilizada para otorgar durabilidad y resistencia a los productos 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, 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 durante 2018 y principios de 2019 es de aproximadamente 75 millones toneladas y se estima que para el 2022 esta se incrementará cerca de los 80 millones de toneladas; sin embargo, solo cerca de 59,3 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 2019 esta alcanzó 73,68 millones de toneladas para el grado papelerero, de las cuales 66,67 millones son de pulpa blanqueada, 4,47 millones de pulpa de alto rendimiento y 2,55 millones de celulosa cruda de pino radiata (UKP).

Distribución de la capacidad de producción mundial de celulosa de mercado año 2019

73,68 millones de toneladas



Fuente: Hawkins Wright

Basado en los planes actuales, la capacidad del mercado de celulosa crecerá 5,2 millones de toneladas entre 2018-2023, incrementando en promedio 1 [Ton/Año] o [1,4% crecim. anual promedio].

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 permanente 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 2019 se ha observado una mayor concentración de los productores de celulosa de mercado; los 20 mayores productores concentran 75% de la capacidad, aportando 55,12 millones de toneladas. Desde el punto de vista geográfico, la producción está tendiendo a concentrarse en el hemisferio sur debido a las ventajas competitivas que presenta respecto del hemisferio norte, principalmente por la velocidad de crecimiento de las plantaciones. Por su parte, la demanda seguirá estando concentrada en

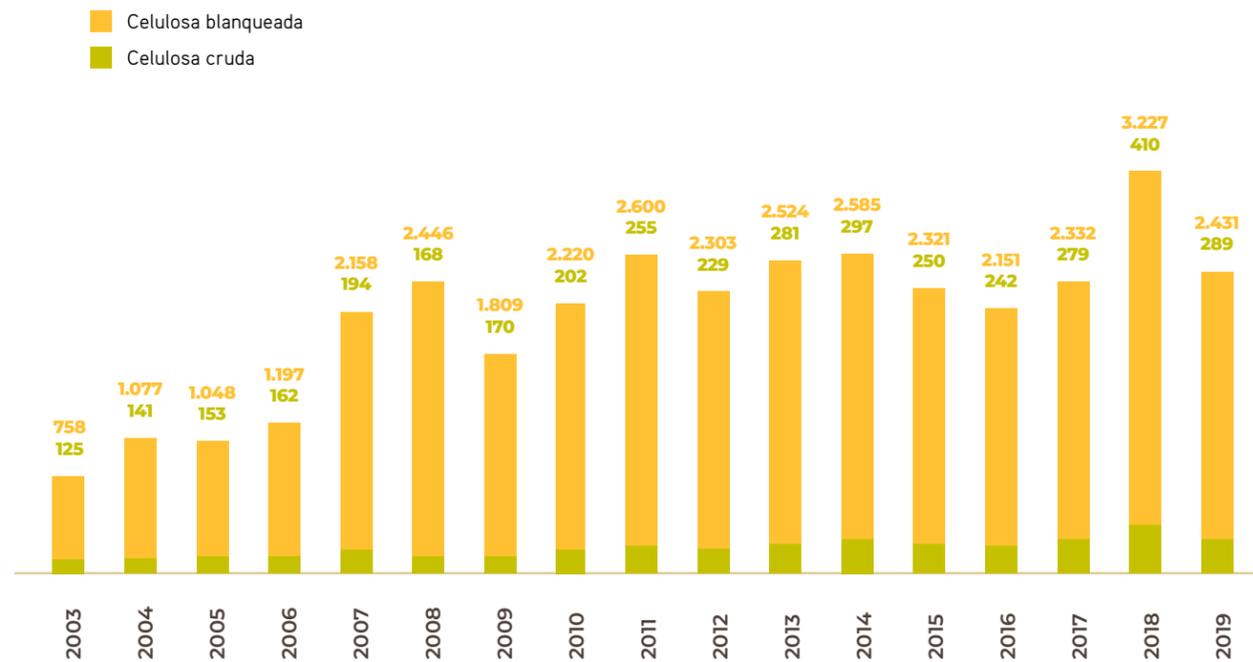
los países industrializados, presentando un alto crecimiento en los países asiáticos.

La producción de celulosa está acotada a la disponibilidad de materia prima (rollizos). Actualmente 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. Se estima que el aumento en la oferta de Chile aumente debido al proyecto "Modernización y Ampliación Proyecto Arauco" MAPA.

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

Evolución de las exportaciones de celulosa chilena
US\$ millones FOB



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

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

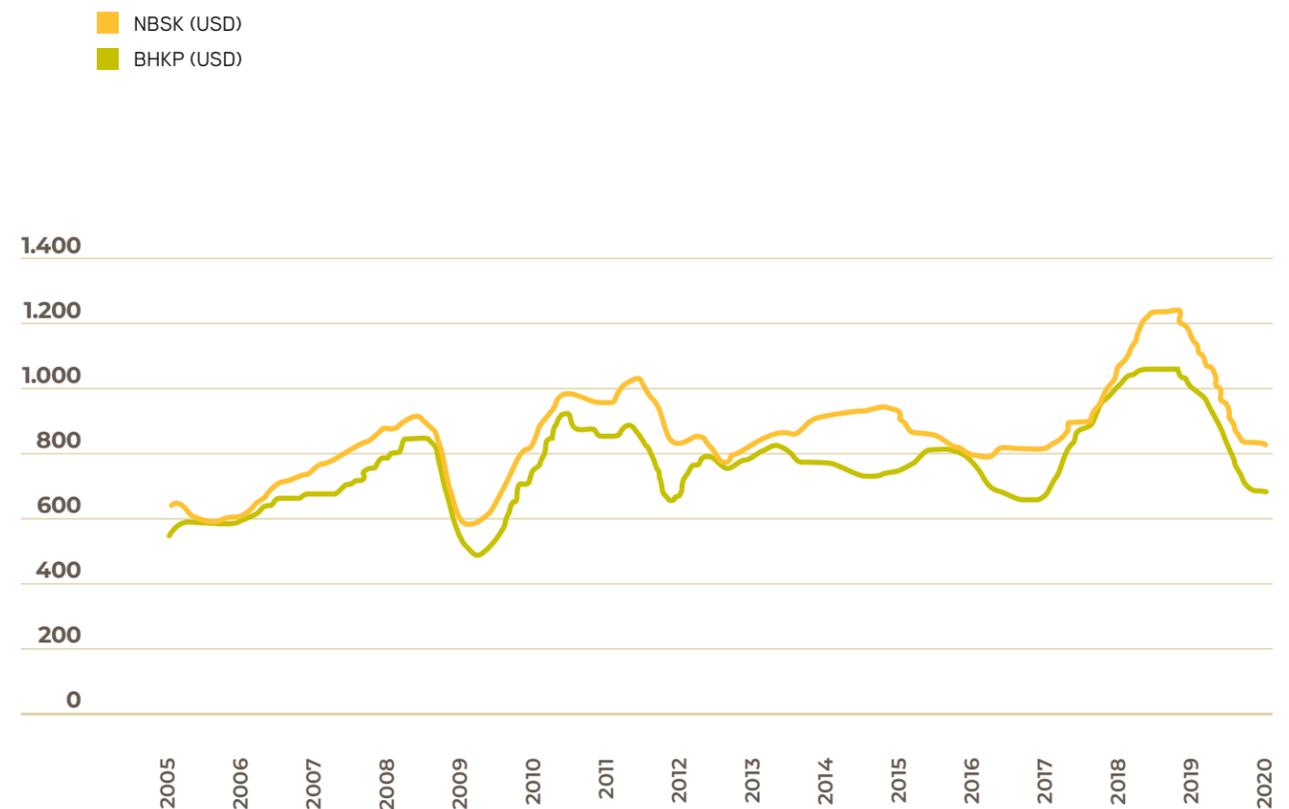
El precio de la celulosa se caracteriza por ser volátil y se determina básicamente en función de los inventarios existentes y las estimaciones de demanda. La ciclicidad de la industria y la correlación de su nivel de actividad con la situación de las grandes potencias, hacen que variables como el crecimiento económico de los países más desarrollados sean claves en la determinación de los precios de la celulosa y productos derivados. También influyen 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.

Durante 2018, la celulosa tuvo precios récord históricos, lo que generó mayores ingresos para todos los productores de celulosa a nivel mundial. Durante el 2019, el precio de la celulosa tendió a estabilizarse con valores similares a los años 2015/2016.

Evolución del precio de la celulosa de fibra corta y larga
US\$ / ton



Fuente: Bloomberg. Datos al 31-12-2018



3.

Industria de paneles

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

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

Tableros terciados (Plywood): Son paneles fabricados con láminas continuas de madera de pino radiata unidas por medio de adhesivos, orientadas en forma de capas cruzadas para aumentar su fortaleza y rigidez. Estos tableros se utilizan principalmente en la industria de la construcción y del mueble.

Chapas: Las chapas son finas láminas de madera, de unos pocos milímetros, que se utilizan principalmente sobre tableros con un fin estético.

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

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

productos, como guardapolvos, junquillos, cornisas, marcos de puertas y muebles de cocina.

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

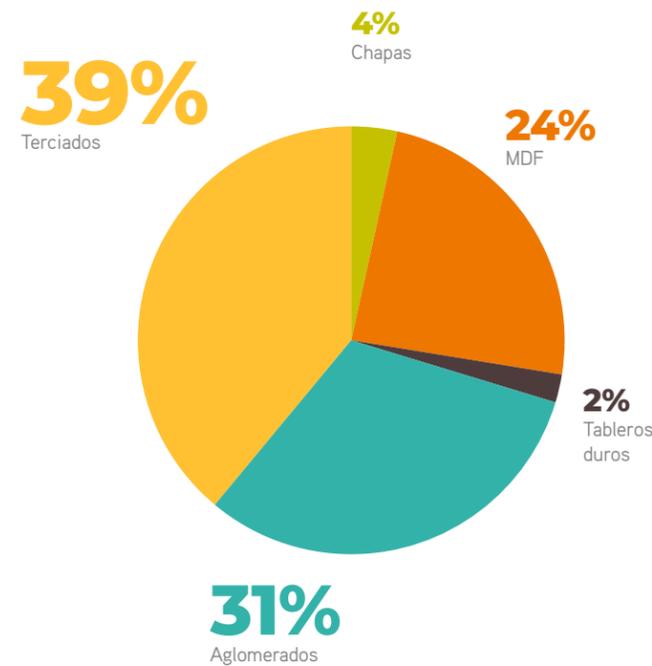
OSB (Oriented Strand Board): Es una placa estructural de astillas o virutas de madera, orientadas en forma de capas cruzadas para aumentar su fortaleza y rigidez,

unidas entre sí con resina fenólica aplicada bajo alta presión y temperatura. El tablero OSB tiene una amplia aplicación en el sector construcción de viviendas.

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

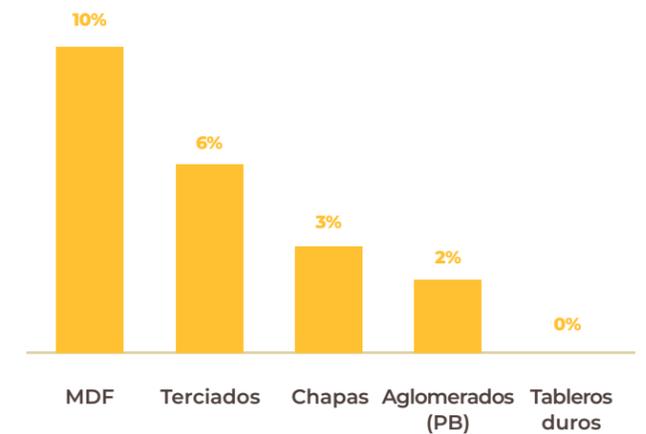
La producción mundial de tableros durante el año 2018, según datos de la FAO, fue de 415 millones de m³, lo que significó un crecimiento anual compuesto con respecto al año 2000 de 4,73%. De los 415 millones de m³ de paneles, 24% correspondieron a tableros MDF, 31% a tableros aglomerados, 39% a tableros terciados, 2% a tableros Hard Board y 4% a chapas.

Tableros



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

Crecimiento anual compuesto de la producción mundial de tableros 2000 – 2018



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

En el último tiempo se ha observado una sustitución de los productos tradicionales, tales como la madera aserrada y los tableros terciados, 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 las fábricas orientadas a producir *hardboards* y aglomerados para el mercado local, hoy se fabrican 5 tipos de tableros (incluyendo tableros OSB), con una producción total aproximada de 3,4 millones de metros cúbicos anuales, con un crecimiento anual compuesto en volumen de 3,6% en los últimos 11 años para Chile, 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.

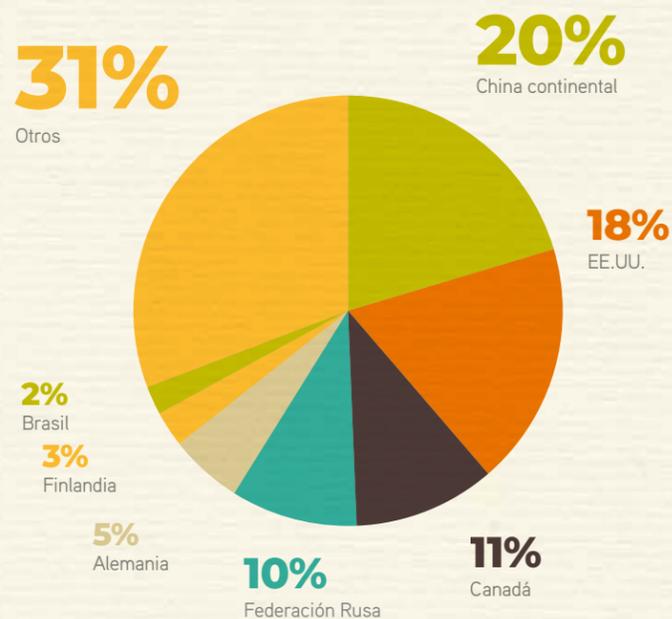
4.

Industria de madera aserrada

Según datos de la FAO, la producción mundial de madera aserrada el año 2018 ascendió a 493 millones de metros cúbicos, lo que significó un crecimiento anual compuesto de 1,46% respecto del año 2000.

Producción mundial de madera aserrada año 2017

485 millones de m³



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

En 2018, la madera aserrada representó, en millones de US\$ FOB, más del 14,4% 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.

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 en 2009 un 42% las exportaciones locales, el mercado de la madera aserrada experimentó una recuperación, alcanzando exportaciones de US\$ 990 millones en 2014. Durante el año 2019, las exportaciones han experimentado una baja de un 14% con respecto al 2018, llegando a los US\$ 811 millones.

Competencia

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

Celulosa

En general, nuestros competidores en el mercado de la celulosa varían en función de la región geográfica y variedad de pulpa involucrada. Suzano Papel e Celulose S.A. y CMPC Celulosa S.A. son competidores relevantes en la mayoría de las regiones geográficas. Mientras que Suzano produce

celulosa de fibra corta, CMPC produce celulosa de fibra corta y larga. En Asia también se enfrenta competencia de productores canadienses, brasileños, rusos e indonesios. En Europa, también se enfrenta competencia de productores brasileños, escandinavos y norteamericanos.

Paneles

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

Los principales competidores en el mercado de paneles MDF son: en América Latina, Duratex, Berneck, Guararapes, Masisa y otros importantes productores sudamericanos; en Norteamérica, productores locales como Roseburg, Weyerhaeuser Company y Kronospan LLC.; en Asia, productores malayos y chinos, y en Medio Oriente, productores europeos y asiáticos.

En las ventas de paneles aglomerados (PB), en el mercado sudamericano ARAUCO compite con Duratex, Berneck, Masisa, EGGER y Novopan. En Norteamérica, ARAUCO compite principalmente con Roseburg, Uniboard y Tafisa Canada Inc. (Sonae Industria Group).

Productos de madera

En el mercado de madera remanufacturada, los competidores principales de ARAUCO se ubican en Chile, China, 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 regula torio

1.

Forestal

Chile

El manejo y cosecha de bosques está principalmente 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 calificadas 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 corta 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 cosecharlos siempre que tengan un plan de manejo aprobado por la Corporación Nacional Forestal. Esta ley prohíbe la corta 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 conservados. Los productos de ARAUCO provienen solamente de plantaciones establecidas; no se vende madera que proceda de sus bosques nativos. Las operaciones forestales de la Compañía adhieren a sistemas de certificación forestal que están conforme a normas y altos estándares internacionales de sustentabilidad.

Todas las actividades forestales de ARAUCO tienen certificación ISO 14001 desde el año 2001. Durante el año 2003 se obtuvo en Chile la Certificación de Manejo Forestal Sustentable CERTFOR. En el año 2004, PEFC (Programme for the Endorsement of Forest Certification) llevó a cabo su primera auditoría de homologación al estándar nacional, confirmando que esta cumple con los requerimientos internacionales PEFC.

En el año 2009, ARAUCO comenzó el proceso de evaluación e implementación del estándar de Manejo Forestal FSC® (Forest Stewardship Council® - Código Licencia Forestal Arauco: FSC® - C108276). Esto permitió a la Compañía certificar su patrimonio y operaciones forestales de acuerdo con los Principios y Criterios FSC®.

El 10 de septiembre de 2013, Soil Association, organismo de certificación de FSC®, emitió el certificado que acredita que todas las operaciones forestales de ARAUCO en Chile están siendo manejadas bajo el estándar del Forest Stewardship Council® (Código Licencia Forestal Arauco: FSC® - C108276). Este certificado tiene una vigencia de cinco años y se realizan auditorías anuales para verificar que las operaciones forestales de ARAUCO mantienen vigente el cumplimiento de los estándares. De acuerdo con lo anterior, durante el año 2018 se produjo la recertificación del estándar FSC®, iniciando un segundo y nuevo ciclo de vigencia de cinco años.

En el año 2005, las plantas de celulosa de Arauco, Constitución, Licancel y Valdivia, y las plantas de paneles de Arauco y Nueva Aldea, obtuvieron la certificación CERTFOR/PEFC de Cadena de Custodia, lo que implica que las fuentes utilizadas para la producción cumplen con las prácticas de Manejo Forestal Sustentable del estándar, las que –entre otros aspectos– establece que no se hace uso de especies en peligro de extinción o cuyo su uso esté prohibido de alguna u otra manera por la legislación. El Instituto Nacional de Normalización (INN) 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 sustancialmente regulado en la jurisdicción nacional por las leyes N° 13.273, 25.080 (prorrogada por las leyes 26.432 y 27.487) y 26.331, y el Decreto Nacional N° 710/95. Asimismo, las distintas provincias en las que ARAUCO desarrolla sus actividades cuentan con sus propias normas, las cuales conjuntamente con las citadas normas nacionales constituyen el marco regulatorio aplicable.

A su vez, la Ley Nacional N° 26.737 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. Esto también se encuentra ampliamente detallado en los decretos 333/004 (Principios Generales y Normas Técnicas Básicas a efectos de lograr el uso racional y sostenible de suelos y aguas y su recuperación) y 405/008 (Uso Responsable y Sostenible de los Suelos).

México

El manejo y aprovechamiento de los bosques y sus productos está regulado por la Ley General de Desarrollo Forestal Sustentable y su Reglamento, los cuales tienen por objeto regular y fomentar el manejo integral y sustentable de los ecosistemas forestales y sus materias primas, a través de la conservación, protección, restauración, producción, ordenación, el cultivo, manejo y aprovechamiento de estos recursos, regulando las actividades referentes al: i) aprovechamiento, ii) transporte, iii) almacenamiento, iv) comercialización, v) exportación, y vi) transformación de las materias primas forestales y sus productos. Dicha Ley distribuye las competencias que en materia forestal correspondan a la federación, las entidades federativas y municipios, con el fin de propiciar el desarrollo forestal sustentable.

En cumplimiento a la legislación aplicable, ARAUCO cuenta con autorizaciones de la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales o SEMARNAT para el aprovechamiento, transporte, operación de los centros de almacenamiento y transformación de materias primas forestales y de sus productos y subproductos (ramas, leñas, tocones, astillas, resinas, cortezas, entre otras) en distintos estados del país, en cumplimiento con los requisitos y procedimientos previstos en la Ley y su Reglamento, mismos que comprenden aspectos relacionados con contratos, cartas de abastecimiento, balances oferta-demanda, libros de registro de entradas y salidas e inscripciones en el Registro Forestal Nacional. Así mismo, para el uso, aprovechamiento y transporte de las materias primas forestales, ARAUCO cuenta con la documentación requerida para demostrar la legal procedencia de

las materias primas forestales, productos y subproductos utilizadas en los centros de almacenamiento o transformación, tal información consiste en las remisiones forestales expedidas por el titular del aprovechamiento forestal o la plantación forestal comercial.

La SEMARNAT es la autoridad competente en el orden Federal de la protección del medio ambiente y sus recursos naturales. Dicha autoridad creó el Registro Forestal Nacional, en el cual se inscriben las autorizaciones de funcionamiento de centros de almacenamiento y transformación de materias primas forestales, para llevar un control y organización de dichos centros. Las autorizaciones de ARAUCO están debidamente inscritas en el citado Registro.

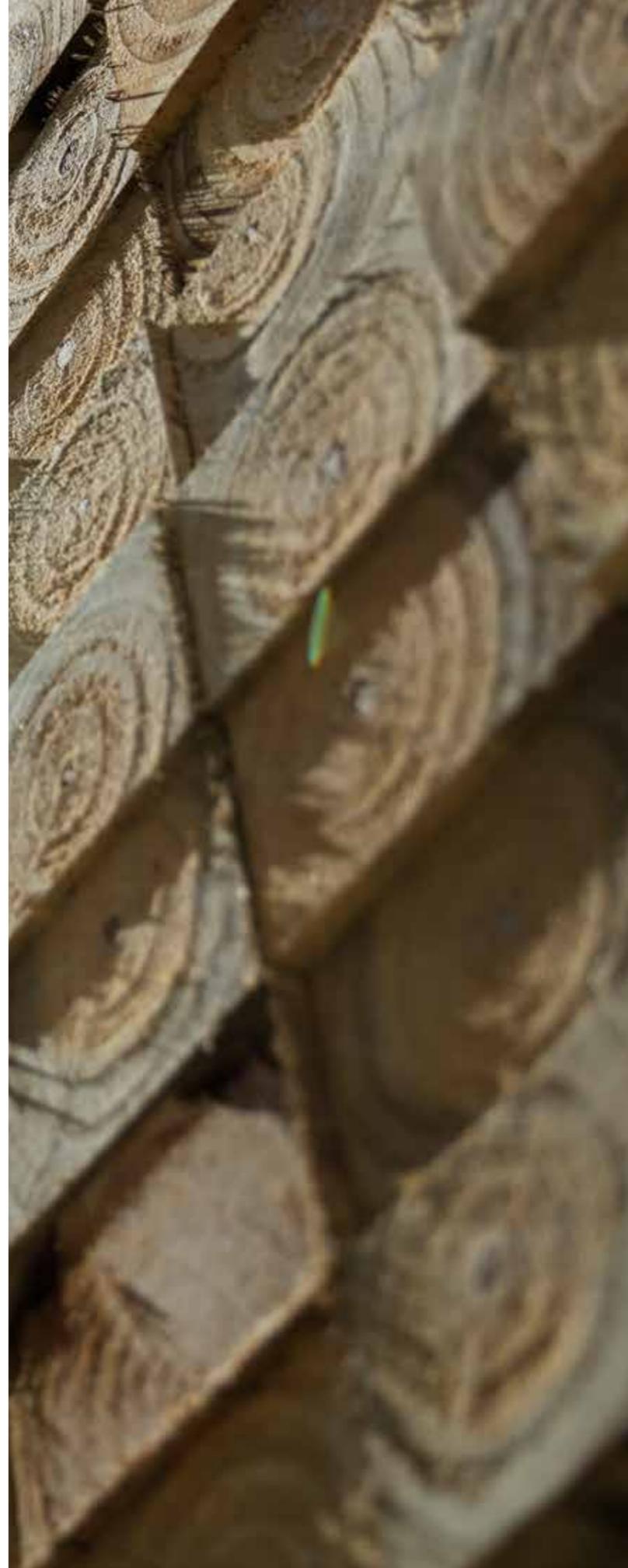
2.

Ambiental

Chile

La principal ley que regula esta materia en Chile es la Ley N° 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 medio ambiente, de acuerdo a los criterios de dicha regulación, y solo puede ejecutar dichos proyectos o actividades una vez que dichas presentaciones sean aprobadas a través de una resolución de calificación ambiental ("RCA").



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

De conformidad a la Ley 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 del país, 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, biológica y térmicamente, antes de que sea devuelta a aguas públicas, como por ejemplo, al Río Paraná. Las emisiones de gases deben tratarse garantizando niveles satisfactorios de remoción de sustancias químicas, partículas y olores. Todos los residuos sólidos son tratados cumpliendo las regulaciones específicas en la materia. Pruebas regulares de la calidad del agua superficial y subterránea, del suelo y del aire son usadas para evaluar el impacto de las plantas industriales en el medio ambiente.

Brasil

Las operaciones de ARAUCO en Brasil están sujetas a la legislación medioambiental incluyendo leyes, regulaciones y licencias municipales, regionales y federales. Entre ellas destacamos (a) Ley N° 6.938/1981 que establece responsabilidad en caso de daños ambientales, mecanismos para el cumplimiento de los estándares medioambientales y los requisitos de licenciamiento para actividades que dañen o potencialmente puedan dañar el medio ambiente;



(b) Ley 12.305/2010 que establece directrices para la gestión ambiental adecuada de los residuos sólidos; (c) Ley 12.651/2012 (Código Florestal) que establece la protección del medio ambiente de áreas forestales y la obligación del mantenimiento de espacios protegidos, divididos entre Área de Preservación Permanente (APP) y Reserva Legal (RL). El incumplimiento a las leyes ambientales y regulaciones podría resultar en: (i) multas, (ii) suspensión parcial o total de las operaciones, (iii) multas o restricciones de incentivos impositivos o beneficios, y (iv) multas o suspensión en la participación de líneas de créditos con establecimientos oficiales de crédito.

La Ley Nº 9.605/1998 establece qué individuos o entidades cuyas conductas o actividades causen daño al medio ambiente, 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 medio ambiente, las sanciones penales pueden ir desde multas hasta penas de prisión; para personas jurídicas, las sanciones legales pueden incluir multas, suspensión parcial o total de las actividades, restricciones a la participación en contratos del gobierno y, en casos de mala fe, la disolución. Además, la Ley Nº 9.605/1998 establece que la estructura de una compañía puede ser caducada si impide la recuperación de los daños causados al medio ambiente.

Uruguay

Las actividades del *joint venture* Montes del Plata en Uruguay están sujetas a leyes y regulaciones ambientales, tanto nacionales como municipales, de ese país. La principal autorización ambiental requerida para llevar a cabo las actividades de tal proyecto es la Autorización Ambiental Previa o AAP, regulada por la Ley Nº 16.466 sobre Evaluación de Impacto Ambiental y su Decreto Regulatorio 349/005. La AAP es otorgada por la Dirección Nacional del Medio Ambiente, dependiente del Ministerio de Vivienda Ordenamiento Territorial y Medio Ambiente. 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 recomendación de clasificación de los mismos por un profesional competente en una de las tres categorías A, B o C. Si el proyecto propuesto es finalmente clasificado por DINAMA como B o C, se requiere una evaluación de impacto ambiental sectorial para los casos B y completo en los casos C (que incluye todos los aspectos del proyecto), y en algunos casos también se requiere una audiencia pública (siendo la audiencia pública necesaria en los proyectos clasificados C). 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.

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

Estados Unidos y Canadá

Las operaciones de la Compañía en Norteamérica están sujetas a las legislaciones ambientales respectivas, que incluyen leyes y regulaciones federales, provinciales, estatales y locales. Tales leyes y reglamentos regulan el uso, almacenamiento, manejo, generación, tratamiento, emisión, descarga y disposición de ciertos materiales peligrosos y desechos, la remediación de suelo y subsuelo contaminados, protección a la flora y fauna, sitios de rellenos y la salud y seguridad de los empleados. Adicionalmente, algunas de las operaciones de la Compañía requieren permisos y controles ambientales para prevenir y reducir la contaminación en el aire y agua, las cuales están sujetas a auditorías internas rutinarias e inspecciones regulatorias. El incumplimiento de los requerimientos ambientales, de salud y de seguridad,

puede resultar en multas, órdenes judiciales para aumentar controles o limitar operaciones, pérdida de permisos de operación u otros.

México

Las operaciones de ARAUCO en México están sujetas a las leyes y reglamentos ambientales federales, estatales y locales, a las Normas Oficiales Mexicanas y a otras normas técnicas mexicanas. La distribución de jurisdicción sobre asuntos ambientales entre las autoridades a nivel federal, estatal y municipal es con base en una "fórmula residual" establecida en la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, la cual establece que los asuntos que no estén reservados expresamente a las autoridades federales están bajo la jurisdicción de los gobiernos locales, conocida también como jurisdicción concurrente.

Las principales leyes ambientales en México aplicables a ARAUCO son: la Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente, Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos, la Ley de Aguas Nacionales, la Ley General de Desarrollo Forestal Sustentable, la Ley Federal de Responsabilidad Ambiental y la Ley General de Cambio Climático. En virtud de estas leyes se han promulgado disposiciones y reglamentos en materia de impacto ambiental y riesgo, ruido, emisiones a la atmósfera, entre otros, a los cuales las operaciones de ARAUCO están sujetas.

La SEMARNAT es la autoridad ambiental federal responsable de definir las políticas en materia ambiental y emitir diversas autorizaciones con respecto a las materias citadas en el párrafo que antecede. La Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (organismo desconcentrado de la SEMARNAT) tiene la atribución para investigar e inspeccionar instalaciones, imponer sanciones, así como resolver los recursos administrativos interpuestos por quienes han sido sancionados por no cumplir con las leyes ambientales.

actividades y
negocios

Los árboles representan una de las estrategias más potentes que tenemos a la mano para avanzar en mitigaciones al cambio climático y son la base de todas las unidades de negocio de ARAUCO. El patrimonio forestal 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.

Durante el año 2019, 20,8 millones de m³ de rollizos fueron cosechados.

negocio forestal

1,8 millones de patrimonio forestal en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay.

29%

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

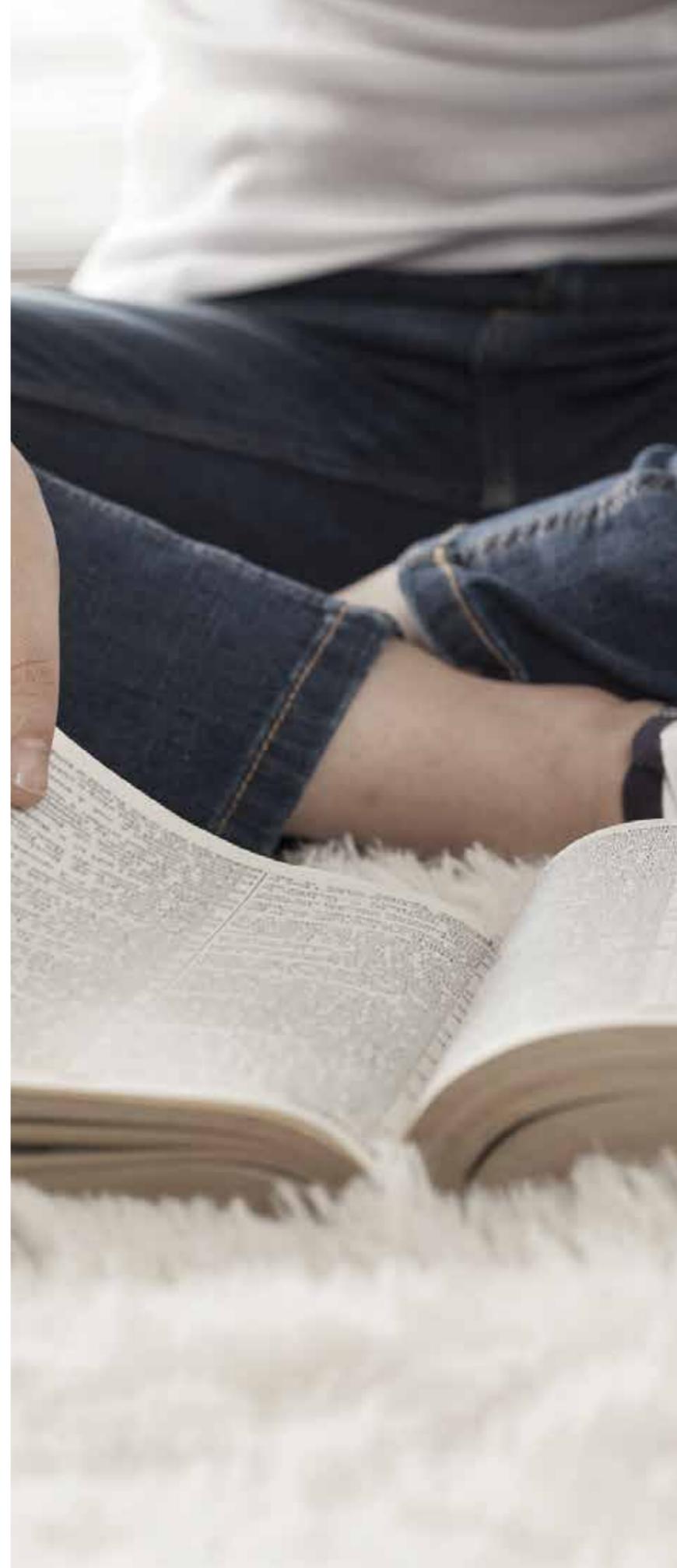
70,6

mil hectáreas plantadas durante 2019.

hechos relevantes

- En Chile, la implementación de la filosofía LEAN se amplió a las operaciones de cosecha aérea, potenciando la mecanización de las faenas de altas pendientes y la producción de plantas en viveros, desarrollando herramientas de planificación y eficiencia operacional.
- En Argentina se implementa proyecto de uso de bitrenes para transporte de rollizos desde las operaciones forestales hasta las plantas productivas de Puerto Esperanza y Puerto Piray, y producto terminado, en total hay 18 equipos utilizados, 8 en el área forestal y 10 en transporte de productos terminados.
- Ampliación del certificado de Manejo Forestal FSC® a Servicios Ecosistémicos para Parque Oncol en Chile; y de la Especie Focal Yagouareté (*Panthera onca*) en la Ecoregión Selva Paranaense / Bosque Atlántico del Alto Paraná y la conservación de la Especie Focal Ciervo de los Pantanos (*Blastocerus dichotomus*) en la Ecoregión Delta e Islas del Río Paraná, en Argentina.
- Celebración de 30 años del Parque Oncol en Chile.
- Continuidad del desarrollo de los estudios y monitoreo de fauna (mastofauna y avifauna) en los bosques naturales de ARAUCO, Mahal y Novo Oeste en Brasil.
- Inicio de estudios y monitoreo de reptiles y anfibios (herpetofauna) en Áreas de Alto Valor de Conservación en Brasil.
- En Chile se consolida en una sola central nacional de operaciones el control de las actividades del área de producción (Construcción de Caminos, Cosecha y Transporte Forestal).
- En Argentina se avanzó en el proceso de internalización de personal de protección forestal (guardabosques) y de todo el personal operativo de los viveros Y Pora y Bossetti.
- Lanzamiento de proyecto "Araucaria" en Chile, Brasil y Argentina, que consolida en un solo sistema la información cartográfica, de imágenes, inventarios y transacciones que requieren avances físicos de las operaciones forestales.
- Nuevos modelos de optimización permiten planificar y gestionar los escenarios estratégicos, tácticos y operativos del negocio.

negocio celu losa



La celulosa producida por ARAUCO constituye la materia prima básica para la fabricación de diversos tipos de papeles de impresión y escritura, papel *tissue*, material para embalaje, filtros y productos de fibrocemento, pañales y productos de higiene femenina, entre otros.

Durante 2019, fueron producidas 3,7 millones de toneladas de celulosa blanqueada y sin blanquear de fibra larga, celulosa blanqueada de fibra corta de eucalipto y celulosa Fluff, y se realizaron ventas por US\$ 2.372 millones, las cuales fueron destinadas principalmente a Asia y Europa.

5

plantas de celulosa en Chile.

1

planta de celulosa en Argentina.

1

planta de celulosa en Uruguay a través de un *joint operation* entre ARAUCO y Stora Enso (empresa sueco-finlandesa).

hechos relevantes

- **31,5%** de avance del proyecto de Modernización y Ampliación de la Planta ARAUCO (MAPA), en Chile, el cual comprende el cierre de la línea 1 de producción, la modernización de la actual línea 2 de producción y la construcción de una nueva línea (línea 3), con una capacidad de producción aproximada de 1.560.000 toneladas anuales, con tecnología de punta. Esto se suma a una nueva y moderna planta de tratamiento de efluentes. El proyecto considera una inversión de **US\$ 2.350** millones y se espera que este proyecto esté operativo el segundo trimestre de 2021.
- **100%** de avance del proyecto Pulpa Textil en Valdivia, en Chile, el cual permitirá producir por primera vez en dicho país un producto que otorga un uso diferente para la celulosa, como materia prima en la fabricación de tela de viscosa o rayón.
- Implementación de estrategia RCM (Reliability Centred Maintenance o Mantenimiento Centrado en Confiabilidad) de áreas críticas y familia de equipos en todas las plantas de celulosa.
- En Argentina, Recertificación de Cadena de Custodia Planta Celulosa y la compra de Materia Prima Forestal a Proveedores.
- Debido al bajo caudal del río Mataquito, en Chile, la planta de celulosa de Licancel suspendió sus operaciones a partir del día 19 de diciembre, encontrándose detenida al fin del periodo 2019.
- En Chile, las plantas de celulosa aprobaron las auditorías de seguimiento, del Sistema de Gestión de Calidad y Medio Ambiente, bajo las normas ISO 9001:2015 Y 14001:2015, respectivamente, y del Sistema de Cadenas de Custodia Certfor.
- Planta Arauco y Valdivia, en Chile, realizan exitosamente procesos de recertificación de Sistema de Cadenas de Custodia FSC®. (Planta Arauco FSC® License Code: FSC®-C006552, Planta Valdivia FSC® y License Code: FSC®-C005084).

Producción de celulosa por tipo de producto (en adt) (Al 31 de diciembre de 2019)

Producto	2017	2018	2019
Pino Blanqueada (BSK=BKPR+BKPT)	1.441.910	1.448.600	1.290.113
Eucalipto Blanqueada (BEK)	1.662.565	1.672.241	1.823.931
Pino Cruda (UKP)	435.051	522.395	452.761
Fluff	155.153	147.824	154.657
Total	3.694.679	3.791.060	3.721.462

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

La madera es un factor clave para el desarrollo sustentable. De acuerdo con un estudio de Naciones Unidas, hacia el 2030 se van a requerir viviendas nuevas para 3 mil millones de personas en el mundo y la madera cuenta con múltiples virtudes que la hacen el único recurso natural y renovable del que disponemos hoy para ser utilizado a gran escala en construcción y mueblería, que ayuda a reducir el CO₂ de la atmósfera, presenta un muy buen desempeño térmico y sísmico, tiene alta resistencia al fuego y larga durabilidad.

ARAUCO es uno de los principales productores de maderas a nivel mundial, elaborando una amplia variedad de productos de madera aserrada, terciados, paneles de fibra y partículas, madera remanufacturada y molduras con distintos grados de terminación, apariencia y procesos de valor agregado, para la arquitectura, diseño, construcción, embalaje y remodelación, con una capacidad de producción de 14 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.

negocio ma de ra

Durante 2019 las ventas alcanzaron los US\$ 2.821 millones, concentradas principalmente en Estados Unidos, Brasil, Asia y México.

32 plantas de paneles.

9 aserraderos que incluyen 5 plantas de Remanufactura.

- En Estados Unidos inició sus operaciones la nueva planta de tableros aglomerados en Grayling, Michigan, con una capacidad de producción de 800.000 m³, de los cuales cerca de 250.000 m³ serán revestidos con papel melamínico.
- En Norteamérica se recibió el premio “Partner of the year” por parte de Home Depot, el cual reconoce la innovación, el buen servicio y los procesos aún más eficientes que ayudan a la relación de toda la cadena de valor.

Producción por tipo de producto 2019 (en miles de m³)

MDF	3.335.862
PB	2.679.852
MADERA VERDE	2.545.902
MADERA SECA	1.817.680
PLYWOOD	531.506
REMANUFACTURA	384.197
HB	3.652
Total	11.298.651

hechos relevantes

- En Chile se realizó la ampliación de la planta de Teno, la cual considera un aumento de la capacidad de producción de tableros desnudos a 340.000 m³ y de melaminizado del 100% de la producción y su puesta en marcha se espera durante el primer trimestre de 2020.
- Adquisición de dos complejos industriales en México, en las localidades de Durango y Zitácuaro, por un valor de US\$ 168 millones. Los complejos de Durango y Zitácuaro

cuentan en su conjunto con tres líneas de aglomerados con una capacidad instalada de 300.000 m³ anuales; una línea de tableros MDF con capacidad actual de 250.000 m³ anuales; siete líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada de 300.000 m³ anuales; una planta química en Durango para procesar resinas y formalina, y líneas de impregnación.

- En Norteamérica se realizó la adquisición de Prime-Line, Inc., empresa dedicada a la fabricación de molduras de MDF, que cuenta con una capacidad de producción de 135.000 m³ anuales.
- En Argentina se construyó nueva Línea de Folio en Planta Zárate, la cual permitirá elaborar un producto complementario a las melaminas Faplac.
- Implementación de nuevas tecnologías para transporte terrestre que permitirán gestionar el transporte de todos los productos entregando trazabilidad y visibilidad de los pedidos de forma integrada con los operadores logísticos; y para Modernización de Bodegas de Producto Terminados (BPT) con el fin de lograr una mayor eficiencia, aprovechar economía de escala, un mismo modelo y mayor seguridad.
- Cierre de la línea HB en Planta Trupán en Chile, luego de dos años de una baja sostenida en las ventas.
- Cierre de las operaciones de la línea de aglomerados de planta de PB de St. Stephen, en Norteamérica, la cual se debió a la baja competitividad frente a la entrada de nuevas plantas.
- En Brasil, plantas de Pien y Jaguaraiá logran obtener la recertificación en las normas ISO 9001:2015, ISO 14001:2015 y OHSAS 18001 y Araucária logró obtener la recertificación y la unificación de las normas ISO 14.001 y ISO 9001.
- En Argentina, planta MDF Piray obtiene certificación ISO 9001_2015 para su Sistema de Gestión de la Calidad.
- En Norteamérica se logra certificación ISO 9001 en Sault Ste. Marie MDF y todas las plantas actualizaron su certificación de terceros ECC 4-19; se mantienen declaraciones de productos de salud (HPD) verificadas por terceros, que cubren paneles fabricados en bruto y PRISM TFL; se obtiene verificación de Asociación de paneles de las Declaraciones de Productos Ambientales (EPD) para tableros de partículas y MDF fabricados en Norteamérica.

negocio energía

ARAUCO desde hace más de dos décadas produce energía limpia y renovable a partir de biomasa forestal, que surge de ciclos virtuosos con la naturaleza. De esta forma, y teniendo en consideración lo establecido en el Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) del Protocolo de Kyoto, la compañía ha venido invirtiendo en capacidad de generación adicional, por sobre la práctica usual de la industria.

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, siendo uno de los principales generadores de Energía Renovable No Convencional (ERNCC) en Chile, con capacidad instalada de 606 MW y una capacidad de 219 MW para ser aportados al Sistema Eléctrico Nacional (SEN). Adicionalmente, posee una capacidad instalada de 82 MW y de 8 MW para ser aportados a la matriz energética en Argentina y una capacidad instalada de 91 MW y de 50 MW para ser aportados a la matriz energética de Uruguay, que opera a través de un *joint operation* con la empresa sueco-finlandesa Stora Enso.

8

plantas industriales
y dos unidades de
respaldo en Chile.

2

plantas de generación
en Argentina.

1

planta en Uruguay.

Proyectos de reducción emisiones de GEI

ARAUCO ha contribuido históricamente a combatir el cambio climático certificando la reducción de emisiones de los proyectos de cogeneración a partir de biomasa residual de origen forestal en cinco plantas de generación en Chile y una en Uruguay (*joint operation* con Stora Enso). Estas plantas se encuentran registradas bajo estándares reconocidos internacionalmente como el Mecanismo de desarrollo limpio "MDL" o "CDM", por sus siglas en inglés, y 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).

hechos relevantes

- Presentación del Estudio de Impacto Ambiental al SEA de proyecto Parque Eólico Viento Sur, ubicado en la comuna de Arauco en Chile, el cual considera hasta 43 aerogeneradores y una potencia instalada de hasta 215 MW.
- Excedentes netos de energía entregados por las centrales de ARAUCO alcanzaron un total anual de 781 GWh, resultando un 18% menor respecto a los obtenidos el año 2018, lo que se debió principalmente a la menor disponibilidad operativa de las centrales durante el año.
- En Chile, la generación de excedentes de energía representó aproximadamente un 1% de la generación total del Sistema Eléctrico Nacional (SEN) y la potencia instalada representó un 1% del total de la potencia instalada del sistema.
- Las ventas físicas totales alcanzaron a 1.402 GWh, resultando un 11% menor a las ventas del año 2018. A su vez, las ventas valorizadas asociadas a los excedentes entregados al sistema disminuyeron en aproximadamente un 27 % respecto del año anterior producto de la disminución del precio promedio de venta en un 11% respecto del 2018.
- En el período 2007-2019, ARAUCO contribuyó en un 8.02% de las certificaciones de reducción de emisiones acumuladas, bajo la categoría proyectos de generación de energía a partir de biomasa residual, registrados a nivel mundial bajo el estándar CDM.
- Certificación de reducción de emisiones por 109.842 tCO₂.
- Proceso de revalidación de tres proyectos de reducción de emisiones: "Trupán biomass power plant" y "Valdivia biomass power plant" y "Nueva Aldea biomass power plant phase 1", registrados bajo el Mecanismo de desarrollo limpio (MDL) o (CDM) siglas en inglés.

Capacidad de generación de energía e inyección a la matriz energética

Al 31 de Diciembre de 2019

País	Planta	Capacidad instalada máxima	Potencia Máxima Generada	Consumo interno	Inyección a la matriz energética
Chile	Arauco	127	105	81	24
Chile	Bioenergía Viñales	41	31	9	22
Chile	Cholguán	29	28	15	13
Chile	Constitucin	40	30	22	8
Chile	Horcones (turbina diésel y gas)	24	24	-	24
Chile	Licancel	29	20	14	6
Chile	Nueva Aldea I	30	28	14	14
Chile	Nueva Aldea II (turbina diésel)	10	-	-	10
Chile	Nueva Aldea III	136	100	63	37
Chile	Valdivia	140	115	54	61
Argentina	Puerto Piray	40	36	28	8
Argentina	Esperanza	42	35	35	-
Uruguay	Montes del Plata (50%)	91	90	39	50
Total		779	642	374	277

innovación

En ARAUCO, buscamos innovar 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

Centro de investigación de excelencia único en Sudamérica que desarrolla y aplica las mejores tecnologías para maximizar la productividad del recurso forestal e industrial, desarrollando investigación sobre procesos para las áreas Forestal, Celulosa y Maderas en los distintos países donde opera.

Hoy cuenta con 59 investigadores altamente especializados y una red tecnológica de colaboración abierta con expertos en las distintas áreas en las que opera, además de participación en una serie de organizaciones nacionales e internacionales, que están a la vanguardia en el conocimiento científico forestal industrial.

hitos relevantes

Negocio forestal

- Desarrollo de nuevo material genético e inicio de programa de híbridos en pinos y eucaliptos.
- Desarrollo de primera proyección de zonas edafoclimáticas, utilizando diferentes escenarios de cambio climático.
- Resultados de Proyecto Ecohidrología que fundamentan la Estrategia del Agua de ARAUCO y desarrollo de Modelos de Caudales Mensuales y Crecimiento de Plantaciones.
- Inicio, en conjunto con la Universidad Austral, de diseño de estrategia de manejo maderero para bosques nativos de ARAUCO.
- Identificación de hongo causante del daño foliar de *Araucaria araucana*.

Negocio celulosa

- Implementación a escala piloto de tecnología electroquímica para tratamiento de efluentes y de procesos para generación de productos a partir de residuos sólidos.
- Implementación y optimización de proceso de producción de pulpa textil a nivel de laboratorio y procedimientos de medición de la calidad de la pulpa textil.

Negocio maderas

- Estudio en laboratorio de adhesivos para tableros de partículas y tableros de fibras (MDF) de adhesivos libres de formaldehído y adhesivos a partir de materias primas naturales.
- Estudio de producción de tableros contrachapados termomodificados y tratamiento que permite incrementar dureza y módulo de elasticidad en madera aserrada.

hechos relevantes

Innova ARAUCO

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.

El modelo de innovación se basa en tres pilares: creación de valor para la empresa y su entorno, desarrollo de una cultura de innovación y relacionamiento virtuoso con el ecosistema de innovación.

- Desarrollo de 5° Desafío de Innovación Abierta, cuyo tema fue la Bioeconomía y donde se presentaron 430 ideas provenientes desde 6 países.
- E2E, empresa en la cual ARAUCO tiene un 50% de participación, inauguró primera planta de producción en Chile, la cual cuenta con una capacidad para fabricar 1.000 viviendas o departamentos por año, a través de soluciones constructivas industrializadas en madera con última tecnología, alta precisión, excelentes estándares y sustentables.
- E2E firmó un acuerdo para adquirir los activos de Tecverde en Brasil, la planta más automatizada de industrialización en madera de América Latina y que vende más de 2.000 unidades anuales
- Avances en proyectos desarrollados con el Massachusetts Institute of Technology (MIT), a través del convenio de asociación firmado el año 2018. Durante el primer semestre de 2020 se espera obtener resultados de 3 de los proyectos en desarrollo.

Transformación digital

Uno de los desafíos que ARAUCO se ha propuesto es la denominada transformación digital. La compañía visualiza este reto como una gran oportunidad para incorporar nuevas tecnologías digitales, y a través de ellas, capturar oportunidades que generen impacto en el negocio.

Para impulsar la Transformación, durante 2019 se conformó el Centro Digital que cuenta con profesionales especializados, como Data Scientist, Diseñadores UX UI, Agile Coach e Ingenieros DevOps, que junto al área de Informática apoyan a los negocios en el desarrollo de proyectos digitales, aplicando herramientas como Big Data & Analytics, inteligencia artificial, internet de las cosas, entre otras.

El Centro Digital impulsa la transformación a través del desarrollo de células de trabajo, las que están conformadas por especialistas del negocio, del Centro Digital e Informática. Estos equipos trabajan en base a la metodología ágil, la que tiene por objetivo ejecutar proyectos de forma rápida y flexible, entregando valor de manera temprana gracias a productos de alto impacto que responden oportunamente a las necesidades del negocio.

Durante el 2019, en Chile se trabajó un total de 7 iniciativas. El proceso se inició con 2 *lighthouses* (iniciativas faro), una de ellas en Planta Trupan Cholguán del Negocio Maderas, y otra en Planta Nueva Aldea del Negocio Celulosa y Energía. Actualmente, estos MVPs (Mínimo Producto Viable) se encuentran en proceso de robustecimiento y escalamiento. Paralelamente, los negocios trabajan en nuevas iniciativas para continuar agregando valor a las operaciones.

global
liza
ción
& eficiencia



En 2019, la empresa invirtió US\$ 1.350 millones, donde el principal proyecto es la Modernización y Ampliación de Planta Arauco, en Chile. Asimismo, cuenta con una serie de proyectos de inversión en desarrollo.

proyectos e inversiones

- **Modernización y Ampliación de la Planta Arauco (MAPA), Chile**
- **Compra de Activos de MASISA en México**
- **Proyecto Pulpa Textil en planta de celulosa de Valdivia, Chile**
- **Adquisición de Prime-Line, Inc., Estados Unidos**
- **Proyecto Teno 340, Chile**
- **E2E compra de TecVerde en Brasil**

desempeño financiero

En 2019, la utilidad de la compañía fue de US\$ 62 millones, un 91% menor a lo registrado el año 2018. Esto se debe principalmente a menores precios promedio en el negocio celulosa, compensado levemente con un aumento en los volúmenes de venta. Por otro lado, el negocio de maderas registró un aumento en volúmenes de venta, parcialmente compensado por una caída en los precios promedio en comparación al año 2018.

Del mismo modo, el valor económico generado de ARAUCO de 2019 fue de US\$ 5.368 millones y el distribuido fue de US\$ 5.403,7 millones, lo que significa que la generación de ingresos fue menor que la distribución de estos. De ellos, el 56% es explicado por los costos operacionales y el 22% por el pago a proveedores de capital. La mayor diferencia se produjo en el pago de impuestos, que en 2019 representó el 10%, mientras que en 2018 fue 4%.

EBITDA ajustado fue de

1.147,5

millones de dólares, un 38% menor a lo registrado el 2018

Durante el año 2019, ARAUCO firmó un contrato ECA (“Export Credit Agency”) con Finnvera (la compañía de financiamiento estatal finlandesa) y tres bancos por € 555 millones para el financiamiento de la compra de los principales equipos del proyecto Modernización y Ampliación Planta ARAUCO (MAPA). Dado que Finnvera provee financiamiento a compañías que puedan cumplir con los requerimientos medioambientales y sociales que ellos establecen, el hecho de que tengamos este acuerdo de crédito demuestra nuestro compromiso con el desarrollo sustentable, así como también el cumplimiento con los estándares de sustentabilidad impuestos por Finnvera.

Durante 2019 realizamos dos emisiones de bonos en el mercado de Estados Unidos. En abril emitimos dos series de por un total de US\$ 1.000 millones, cuyos fondos son parte del financiamiento del proyecto MAPA, para la recompra parcial de 2 bonos vigentes y para otros usos corporativos. Adicionalmente, en octubre del 2019, ARAUCO fue la primera empresa de Latinoamérica en emitir un bono sustentable en el mercado de Estados Unidos. Esta emisión fue por un total de US\$ 1.000 millones, cuyos fondos son para financiar parte del proyecto MAPA, para la recompra parcial de 2 bonos vigentes y para otras actividades de capital. Con este bono sustentable, ARAUCO se compromete a invertir una cantidad equivalente al de la emisión en proyectos verdes y sociales.

Indicadores financieros (en millones de US\$)

	2017	2018	2019
Ventas	5.238	5.955	5.329
EBITDA	1.353	1.851	1.147
Margen EBITDA	25,8%	31,1%	21,5%
Utilidad Neta	270	727	62
Deuda Financiera	4.274	4.510	6.050
Deuda Financiera Neta	3.684	3.434	4.490
Costos Financieros	288	215	274
Inversiones	654	920	1.350
Deuda Neta/EBITDA	2,72	1,86	3,91
EBITDA/Intereses	4,70	8,62	4,19

Valor económico generado y distribuido a diciembre de 2019 (en millones de US\$)

	2017	2018	2019
Ingresos totales			
Ventas netas	5.238	5.955	5.329
Ingresos por inversiones financieras	20	21	33
Ingresos por ventas de activos físicos e intangibles	9	5	6
Valor económico generado	5.267	5.981	5.368
Costo operacional / costo de producción *	2.842	3.000	3.053
Pago de proveedores de capital	1.787	947	1.178
Salarios y beneficios	563	563	628
Impuestos **	(31)	227	535
Inversiones en la comunidad ***	13	14	10
Valor económico distribuido	5.174	4.751	5.404
Valor económico retenido	93	1.230	(36)

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

** Considera los gastos por impuestos a las ganancias

*** Considera donaciones, aportes y becas

Proveedores locales

Con el fin de contribuir al desarrollo social y económico de las regiones donde se encuentran sus operaciones, 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. Durante 2019, las compras a proveedores locales alcanzaron US\$ 2.196 millones en todos los países donde opera.

	Prov. locales	%
	Compras a proveedores locales (Millones de US\$)	% del total de compras a proveedores de ARAUCO 2019
Chile	958	37%
Argentina	260	92%
Brasil	291	76%
Norteamérica	537	88%
México	149	91%

las 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.com).



celulosa	maderas	
arauco CELULOSA	arauco PBO	PRISM
arauco BKP	arauco CHOLGUAN	melamina VESTO
arauco EKP	arauco MDP	FA PLAC melamina
arauco FLUFF	arauco MSD	ARAUCOPLY.
arauco Silver Star / 明星 BKP	arauco LUMBER	HILam
arauco Bright Star / 明星 EKP	arauco ULTRA PB	PRIMELINE arauco
arauco Gold Star / 金星 UKP	arauco COLOR	arauco BRILLO PREMIUM
arauco Soil Star / 土星 UKP FC	arauco DURAFLAKE	arauco MOLDURAS
arauco Wood Star / 木星 APSA BKP	arauco TRUPAN	arauco MOULDING
arauco UKP	arauco FIBREX	arauco MELAMINA
arauco CREATE Sustainable Fiber	arauco READYWALL	arauco MELAMINE
	TABLE RED arauco	arauco DECOFAZ
		arauco DUROLAC

Satisfacción del cliente

Todos los negocios de ARAUCO han desarrollado Sistemas de Gestión de Reclamos con el fin de dar respuestas a los requerimientos de los clientes. Los métodos van desde líneas telefónicas hasta contactos directos. Todo se gestiona a través de sistemas estandarizados que permiten hacer seguimiento y optimizar operaciones, productos y servicios, ya sea a través de mejora continua o como medio de formulación de planes anuales. Durante el 2019 se realizó una encuesta a clientes en Chile, Perú, Colombia, Argentina, Centroamérica, Norteamérica, Corea y Europa, donde se obtuvo respuesta de 662 clientes. Según los resultados obtenidos, un 72% de los encuestados considera que su relación con ARAUCO es Buena/Muy buena y el 83% considera que que, en términos generales, la calidad de los productos es Buena/Muy buena y el 38% que la calidad es superior a la competencia.

Relacionamiento con clientes

ARAUCO utiliza diversos mecanismos de relacionamiento, dependiendo de las diferentes audiencias:

- 21.400 personas participaron en capacitaciones, clínicas y seminarios orientados al cliente final.
- Más de 7.000 registrados en Carpenters e-class o Clase Maestra, *e-learning* dirigido a carpinteros que les permite mejorar técnicas y aprender acerca de la administración de su negocio.

- ATS APP, aplicación a través de la cual los clientes pueden consultar el estatus de sus pedidos y documentación en línea.
- Más de 400.000 muestrarios en los mercados con presencia comercial.
- Activa participación en ferias relacionadas.

Nuevos productos

- En Chile y México se lanzó el nuevo revestimiento antimicrobiano Readywall.
- Brasil presentó su colección de melamina Avante,
- Argentina lanzó una línea de melamina Étnica, con nuevos diseños de melamina y Stucco, un nuevo acabado.
- En el mercado norteamericano se lanzó Prism TFL Taction EIR (poro sincronizado en 2 caras) junto a Prism TFL Builders Series para el Mercado canadiense, y se incorporaron nuevas alternativas en terciado (AraucoPly Primed Siding, AraucoPly Primed Beaded) y MDF- Trupan Primed MDF, Trupan High Plus HD, cuyo principal uso es puertas de muebles.
- Introducción de TFL Shiplap en Home Depot.
- México incorporó ARAUCO Melamina en el *pool* de marcas ARAUCO, ofreciendo más de 35 nuevos diseños que son producidos localmente.
- ARAUCO México cuenta con una red de asociados de 35 puntos de venta denominados TABLERED ARAUCO.
- Creación de la marca ARAUCO Create para la comercialización de la Pulpa Textil, que se comenzará a producir en la planta de celulosa de Valdivia

más de
4000
mil
muestrarios en los mercados con presencia comercial

más de
20
mil
personas participaron en capacitaciones, clínicas y seminarios orientados al cliente final.

Etiquetado de productos

Los procesos de etiquetado y comunicación de *marketing* siguen tanto la normativa de los países de origen, como la de los de destino. Los productos de ARAUCO además cuentan con diversas certificaciones, de acuerdo con las necesidades de los clientes en cada mercado y para los distintos productos, los cuales son etiquetados según los requerimientos de cada una de estas.

Clientes

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

Proveedores

Al 31 de diciembre de 2019, en ARAUCO Chile no hay proveedores que representen un 10% o más en ninguno de los segmentos Celulosa, Maderas y Forestal.

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 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.

En los inmuebles señalados en el literal f.1 y 3 se encuentran instaladas las oficinas de Celulosa Arauco y Constitución S.A., Forestal Arauco S.A., y otras filiales.

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, Santiago.

riesgos y **desa fíos**



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

Respecto de los riesgos cuyo foco son la fiabilidad de la información contable, durante el año 2018, ARAUCO desarrolló y llevó a cabo un plan intensivo de difusión sobre el Modelo Corporativo de Control Interno SOX¹, enfocado en la fiabilidad de la información financiera contable de la Compañía. Dicho plan tuvo por objetivo difundir, capacitar y profundizar respecto de la importancia que tiene dicho modelo en ARAUCO y del rol que las diferentes áreas de la Compañía tienen en su gestión, y se impulsó el uso de la herramienta GRC Process Control² para la gestión y monitoreo de los riesgos y controles con foco financiero contable. En esta línea, se ejecutaron diversas iniciativas con Gerencias de Negocios y Gerencias Transversales en Chile, Brasil y Argentina, para abordar los temas antes mencionados.

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

Durante el año 2019, ARAUCO actualizó su matriz de riesgos operacionales y no operacionales definiendo planes de trabajo para prevenir la ocurrencia o reducir los impactos que tienen las instalaciones, derivados o como consecuencia de accidentes, desastres naturales, incendios severos en plantas, efectos negativos en el medio ambiente, conflictos sociales, entre otros.

Los niveles de impacto y probabilidad de ocurrencia de los riesgos constantemente están en evolución, tomando un mayor o menor protagonismo de acuerdo con el contexto global. En la última publicación del comité COSO ERM basada en un informe de la institución World Economic Forum, se destaca la evolución del panorama de riesgos a nivel global. Así, por ejemplo, años atrás lideraban los riesgos de índole económico y social, mientras que hoy el foco ha migrado a riesgos relacionados al suministro de agua, condiciones climáticas extremas, y ataques y fraudes cibernéticos.

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

En esta misma línea, pero en relación con nuestros complejos industriales, ARAUCO continuó con la ejecución del plan de inversiones definido para el año 2019, potenciando aún más iniciativas asociadas a protección y combate de incendios, programas de mantenimiento, y al desarrollo de competencias técnicas y equipamientos de nuestras brigadas industriales.

¹ El Modelo de Control Interno SOX Corporativo está basado en COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway) como marco de referencia, el cual establece que es un proceso efectuado por el Consejo de Administración (Directorio), la dirección y el resto del personal de una entidad, diseñado con el objeto de proporcionar una seguridad razonable en cuanto a la consecución de objetivos dentro de las siguientes categorías: eficacia y eficiencia de las operaciones, fiabilidad de la información, cumplimiento de las leyes y normas aplicables y salvaguarda de activos.

Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway: Comisión voluntaria constituida por representantes de cinco organizaciones del sector privado en EE.UU., que proporcionan liderazgo intelectual frente a tres temas interrelacionados: gestión del riesgo empresarial (ERM), control interno y la disuasión del fraude.

² GRC Process Control SAP: Herramienta ERP que mantiene ARAUCO como repositorio único corporativo para la gestión y administración de los riesgos y controles con foco en la fiabilidad de la información financiero contable.

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 2019, el 62,4% de las propiedades, plantas, equipos y propiedades, plantas y equipos por derechos de uso y plantaciones forestales de ARAUCO se encontraban en Chile, con un 54,3% 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.

A mediados de octubre de 2019, Chile experimentó una serie de protestas y disturbios sociales. Estas protestas se desencadenaron inicialmente por el anuncio del Gobierno de un aumento en las tarifas del metro de Santiago, pero desde entonces han evolucionado para expresar preocupaciones sociales más amplias sobre diversos tópicos. En respuesta a esas protestas y a la violencia relacionada, el Gobierno sus-

pendió el aumento de las tarifas del metro, declaró un Estado de Emergencia e impuso un toque de queda nocturno en la región de Santiago y en otras regiones, el cual tuvo una vigencia de nueve días, terminando el 28 de octubre de 2019.

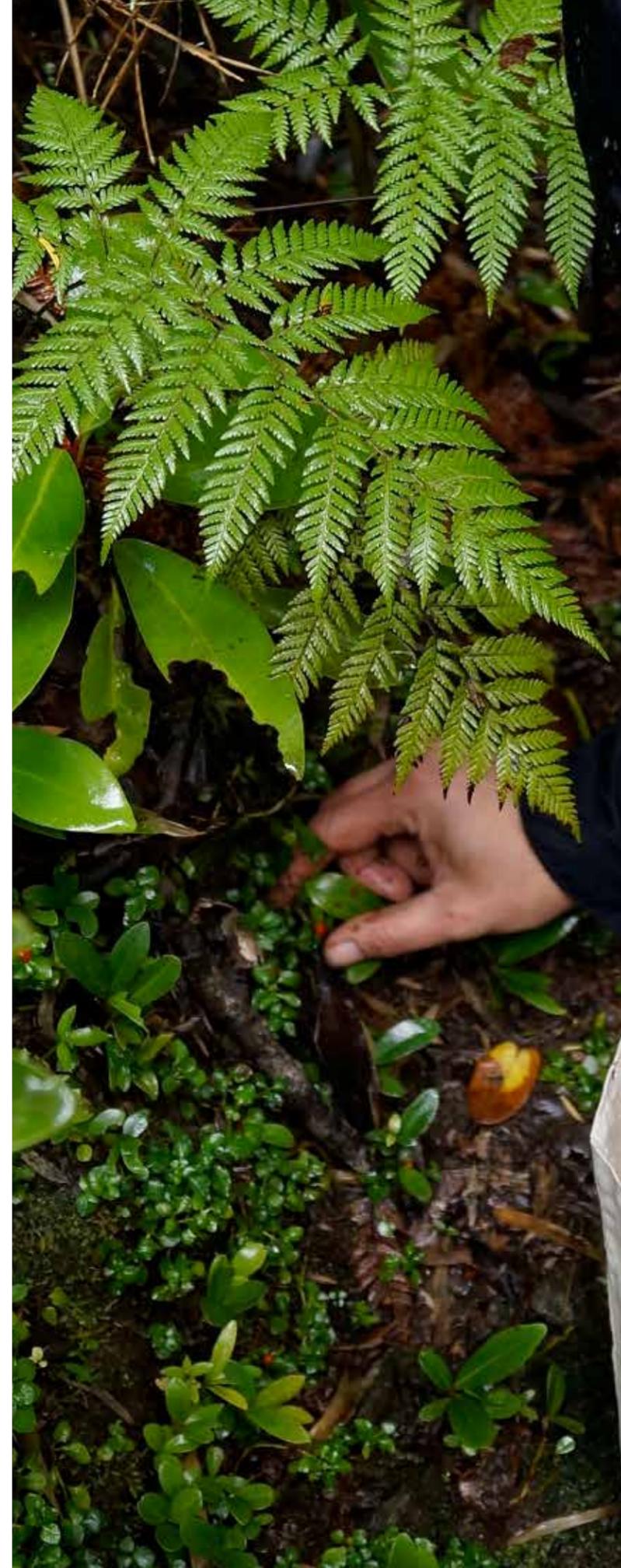
En este contexto, el 15 de noviembre de 2019, los representantes de los principales partidos políticos de Chile acordaron celebrar un plebiscito durante el año 2020, en el cual permitirán a los chilenos votar para reemplazar o no la Constitución y, en caso afirmativo, sobre la conveniencia de que la nueva Constitución sea redactada por los miembros del Congreso junto con los ciudadanos elegidos para esa tarea, o por una asamblea constituyente especial integrada en su totalidad por ciudadanos elegidos. Dicho acuerdo contempla que, en caso de que el resultado del referéndum sea la redacción de una nueva Carta Magna, este proceso quedaría finalizado en 2022. En tal caso, el proyecto final de la nueva Constitución se someterá a un nuevo plebiscito para su aprobación.

Argentina

A diciembre de 2019, el 6,8% de las propiedades, plantas, equipos y propiedades, plantas y equipos por derechos de uso y plantaciones forestales de ARAUCO se encontraban en Argentina, con un 7,4% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en ese país.

Existen muchos aspectos de la economía argentina que podrían afectar adversamente las operaciones de ARAUCO, incluyendo, entre otros, la inflación, tasas de interés, control de tasa de cambio e impuestos. Entre 2001-2016 se produjeron 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.

Entre los años 2016 y 2017 la mayoría de estas medidas han sido eliminadas o flexibilizadas por la nueva administración argentina que asumió el cargo a partir del 10 de diciembre de 2015. Sin embargo, durante 2018, la economía argentina se deterioró por diversos factores: Alza de la tasa de interés en Estados Unidos, lo que restringió el acceso a los mercados



de capitales foráneos y causó salidas de capital de Argentina, lo que implicó una depreciación de la moneda e inflación; una fuerte sequía que afectó la producción de soya, causando una fuerte caída en los ingresos de moneda extranjera proveniente de las exportaciones, entre otros. Adicionalmente, durante el segundo semestre, la macroeconomía empezó a mostrar signos de una recesión, por lo que la administración tomó medidas para intentar contener el tipo de cambio y la inflación. Como resultado, Argentina firmó un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por US\$ 57,1 billones, de los cuales se han desembolsado US\$ 44 billones, estableciendo fuertes restricciones monetarias, e impulsando cambios fiscales, los que incluyeron un impuesto a las exportaciones. En septiembre de 2019, el Gobierno argentino reinstauró restricciones en el mercado de intercambio de divisas extranjeras. Las divisas extranjeras, provenientes de la exportación de bienes y servicios, tienen que ser transferidas y vendidas en el mercado argentino de divisas. La compra de divisas extranjeras en el mercado argentino de divisas y su transferencia al exterior va a requerir autorización previa, facultando al Banco Central para establecer las regulaciones pertinentes. El nuevo gobierno, que asumió en diciembre de 2019, en sus primeras semanas, ha definido una agenda con un objetivo doble: Negociar con sus acreedores una reestructuración exitosa de su deuda y aumentar la demanda agregada en orden a promover una leve recuperación de la actividad económica. Durante 2019, el tipo de cambio se depreció en un 58% y la inflación fue de 54%.

Brasil

A diciembre de 2019, el 8,0% de las propiedades, plantas y equipos, propiedades, plantas, equipos por derechos de uso y plantaciones forestales de ARAUCO se encontraban en Brasil, con un 10,2% 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 2019, el 15,1% de las propiedades, plantas y equipos, propiedades, plantas, equipos por derechos de uso y plantaciones forestales de ARAUCO se encontraban en Uruguay, con un 8,3% 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 y de los mercados a los cuales exporta.

Estados Unidos

A diciembre de 2019, el 6,0% de las propiedades, plantas y equipos y propiedades, plantas, equipos por derechos de uso de ARAUCO se encontraban en Estados Unidos, con un 13,6% 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 2019 el 0,4% de las propiedades, plantas y equipos y propiedades, plantas y equipos por derechos de uso de ARAUCO se encontraban en Canadá, con un 3,8% 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.

México

Al 31 de diciembre de 2019, el 1,3% de nuestra propiedad, plantas y equipos se encontraba en México y en 2019, 2,4% de nuestros ingresos eran atribuibles a nuestras operaciones mexicanas.

En el pasado, México ha experimentado diversos períodos de bajo crecimiento económico, alta inflación, altas tasas de interés, devaluación de la moneda y otros problemas económicos. Los futuros acontecimientos

económicos, sociales y políticos en México pueden afectar adversamente el negocio, la condición financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de nuestras subsidiarias mexicanas.

Otros mercados

El impacto en 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 afectada 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 depende altamente de los precios internacionales. Así, si el precio de uno o más de los productos que la Compañía vende disminuyera 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 2019, la distribución de ingresos de ARAUCO por región geográfica es la siguiente: Asia un 32,3%, América del Norte un 26,7%, Europa y Medio Oriente un 12,2%, Centro América y América del Sur (excepto Chile) un 23,2%, y Chile un 5,6%. 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 o sanitarias 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. En ese contexto, la llamada "Guerra Comercial" en la que se encuentran Estados Unidos y China ha generado un cierto grado de incertidumbre en la situación económica mundial, lo que estimamos puede afectar 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.

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 competido-

res 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 misma 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.

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 en las personas, y **xiv)** otros problemas operacionales. En 2019, debido al bajo caudal del río Mataquito, en Chile, la planta de celulosa de Licancel detuvo sus operaciones a partir del día 16 de diciembre, la que se mantuvo durante el resto del año 2019.



Potenciales efectos del nuevo coronavirus en nuestras operaciones comerciales

A fines de diciembre de 2019 se notificó a la Organización Mundial de la Salud un aviso de neumonía originada en Wuhan, provincia de Hubei (COVID-19, causada por un nuevo coronavirus), y posteriormente se confirmaron casos en diversas provincias de China, así como en otros países. Alrededor del mundo, las autoridades de gobierno han tomado medidas frente al COVID-19, incluyendo cuarentenas, controles en aeropuertos y otros centros de transporte, restricciones de viaje, suspensión de visas, cierres de fronteras, clausura de instituciones públicas y privadas, suspensión de eventos deportivos, restricciones a museos y atracciones turísticas, y extensión de vacaciones, entre muchas otras. Sin embargo, el virus continúa propagándose a nivel mundial y, a la fecha de esta Memoria, ha afectado a más de 180 países y territorios de todo el mundo, incluidos Chile, Argentina, Brasil, Uruguay, México y Estados Unidos, entre otros. Hasta la fecha, el brote del nuevo coronavirus ha causado una importante alteración social y del mercado. Los efectos a largo plazo para la economía global y la Compañía de epidemias y otras crisis de salud pública, como el nuevo coronavirus en curso, son difíciles de evaluar o predecir, y pueden incluir una disminución en los precios de mercado (incluido el precio de mercado de nuestros valores), riesgos para la salud y seguridad de los empleados y ventas reducidas en ubicaciones geográficas afectadas. Medidas restrictivas prolongadas implementadas para controlar un brote de una enfermedad contagiosa u otro desarrollo adverso de salud pública en cualquiera de los mercados en que participamos, puede tener un efecto adverso en nuestras operaciones comerciales. Además, teniendo en cuenta que algunos de nuestros clientes (especialmente en nuestro negocio de celulosa) se encuentran en China y otros países afectados, la demanda de nuestros productos y la logística asociada con la venta de esos productos pueden verse afectados, lo que tendría un efecto negativo en nues-

tras operaciones comerciales. También podríamos vernos afectados por la necesidad de implementar políticas que limiten la eficiencia y eficacia de nuestras operaciones industriales. No está claro si estos desafíos e incertidumbres serán contenidos o resueltos, y qué efectos pueden tener sobre las condiciones políticas y económicas mundiales. Además, no podemos predecir cómo evolucionará la enfermedad en los países donde tenemos operaciones industriales, ni anticipar qué restricciones adicionales pueden imponer los gobiernos de esos países u otros países.

Riesgos relacionados al medio ambiente

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 medio ambiente 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 progresivo de las exigencias legales para el control o mitigación 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 eventual no cumplimiento de las leyes y regulaciones ambientales podrían resultar en multas y sanciones civiles, administrativas o criminales, reclamos por daños ambientales y obligaciones de reparación, revocación de autorizaciones 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.

• Cambio climático

Un importante número de científicos, expertos ambientales, organizaciones internacionales, entre otros, han argumentado que el cambio climático ha contribuido, y continuará contribuyendo, a una creciente incertidumbre, frecuencia y gravedad de desastres naturales (incluyendo, pero no limitado a, huracanes, tornados, heladas, sequías, tormentas e incendios) en varias partes del mundo. Producto de lo anterior, numerosas medidas legales y reglamentarias, como también iniciativas sociales, han sido introducidas en diferentes partes del mundo, en un esfuerzo para reducir la cantidad de 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. Cabe indicar que, en el caso de nuestras plantaciones, estas se encuentran localizadas en regiones que tienen condiciones climáticas ideales para un breve ciclo de crecimiento, por lo que cualquier cambio climático que afecte negativamente dichas condiciones, también podría afectar nuestras plantaciones, tasas de crecimiento y nuestros costos de producción.

Un problema que algunos han asociado al cambio climático, y que afecta a todo el mundo, es la escasez de agua. Este asunto ha sido visibilizado por distintos organismos nacionales e internacionales. Producto de lo anterior y como parte de nuestro compromiso permanente por desarrollar una actividad sustentable, ARAUCO se ha propuesto trabajar en la investigación de diversas iniciativas

enfocadas en reducir el consumo de agua en sus operaciones industriales.

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.

La magnitud de los incendios forestales ha sido considerablemente menos severa en las temporadas de incendio siguientes al año 2017. Es así como durante la temporada 2018-2019, el número de incendios forestales fue un 25% mayor a la temporada 2017-2018, consumiendo alrededor de 1.347 hectáreas de plantaciones forestales, las que representan un incremento de 129% respecto de la temporada anterior, y dicha cifra se encuentra muy por debajo de lo afectado durante la temporada 2016-2017, debido a que la superficie quemada en 2018-2019 representa solo un 1,8% de las hectáreas quemadas en 2016-2017. Las plantaciones forestales afectadas durante la temporada 2018-2019 tienen un valor contable de aproximadamente US\$ 5.0 millones, de acuerdo con las normas IFRS, y representan alrededor de un 0,135% del valor IFRS total de las plantaciones forestales de la Compañía, y aproximadamente un 0,032% de los activos totales de ARAUCO.

Riesgos de inversión

Frecuentemente se estudian iniciativas para llevar a cabo fusiones, adquisiciones o 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 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 (CDE) 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, estableciendo que la Compañía debía 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 En enero de 2019, el CDE interpuso una demanda civil en la que solicita una reparación del supuesto daño ambiental que a juicio del CDE habría causado por nuestra Planta en Valdivia en relación con la muerte de peces del río Cruces, ocurrido en enero de 2014. El CDE no demandó un monto específico, reservando este derecho para ser presentado en un procedimiento distinto ante un tribunal civil. ARAUCO presentó su defensa en febrero de 2019. A la fecha de este informe, la demanda sigue siendo revisada por el tribunal. En relación con el procedimiento, no podemos predecir el resultado o el impacto de esta demanda o cuándo puede ser resuelta. Sin embargo, en caso de que el resultado de dicha demanda sea desfavorable, podríamos vernos obligados a realizar estudios sobre los ecosistemas y la biodiversidad del lugar, así como tener que implementar programas tanto para repoblar como para monitorear las especies bajo conservación.

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 septiembre de 2017, el Tribunal dictó sentencia de primera instancia resolviendo confirmar las liquidaciones. Con fecha 12 de octubre de 2017, ARAUCO interpuso recurso de apelación. Con fecha 29 de junio de 2018, la Corte de Apelaciones de Santiago dictó sentencia de segunda instancia, confirmando la de primera instancia. Con fecha 19 de julio de 2018, ARAUCO interpuso recurso de casación en la forma y

en el fondo para ante la Corte Suprema. Con fecha 21 de junio de 2019, Celulosa Arauco y Constitución S.A. interpuso requerimiento de inaplicabilidad por inconstitucionalidad respecto del precepto legal contenido en el artículo 53 inciso 3° del Código Tributario ante el Tribunal Constitucional, el cual fue acogido con fecha 29 de octubre de 2019. Actualmente, la causa se encuentra pendiente en estado de relación en la excelentísima Corte Suprema.

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.

Con fecha 16 de mayo de 2017, el CARF dictó resolución en el cual se consideraron algunos argumentos de la compañía en relación a las primas, y se mantuvieron otros cobros. Arauco do Brasil

interpuso el recurso de embargos de declaración, para provocar aclaraciones por el CARF en relación a algunos puntos de su decisión. El día 25 de enero de 2019, el CARF dictaminó que no habría aclaraciones u omisiones a ser suplidas, iniciando así el plazo para la presentación del último recurso en la esfera administrativa. Este Recurso Especial fue presentado a la Cámara Superior de Recursos Fiscales del CARF (CSRF) con fecha 11 de febrero de 2019, reiterando las alegaciones de defensa de la Compañía sobre los temas y cobros que permanecieron en ese proceso, estando pendiente la resolución de este recurso.

ARAUCO considera que su objeción a la Notificación de Infracción se apoya en argumentos jurídicos sólidos y que existe una probabilidad razonable que este asunto resulte en un resultado favorable para la Compañía. Sin embargo, en caso contrario, es posible que se genere una obligación por los montos 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 2019, una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de 89% 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.

Riesgo tecnológico

Eventos de ciberseguridad, como un ciberataque, pueden afectar negativamente nuestro negocio, nuestra condición financiera y el resultado de nuestras operaciones. Nuestro negocio depende de sistemas de tecnología de la información para manejar efectivamente nuestros procesos. Es por esto que interrupciones en estos sistemas, causadas por ciberataques externos, obsolescencia, fallas técnicas, errores de empleados o ataques internos, pueden afectar profundamente nuestra operación. En la generalidad de las industrias, los riesgos de ciberseguridad han aumentado en los últimos años como resultado de la proliferación de nuevas tecnologías y el aumento en la sofisticación y actividades de los ciberataques. Cualquier falla en nuestros sistemas relacionada con información sensible puede ser disruptiva para nuestro negocio y resultar en errores de producción, ineficiencias de proceso y la pérdida de ventas y clientes, lo que a su vez puede resultar en menores ingresos, mayores costos y excesos o quiebres de los niveles de inventario.

Adicionalmente, los ciberataques o acciones internas, incluyendo negligencia o dolo de nuestros empleados, pueden tener un impacto negativo en nuestra reputación, nuestra relación con entidades externas (gobiernos, entidades reguladoras, socios, entre otros) y nuestro posicionamiento estratégico en relación a nuestros competidores. Cualquier brecha significativa en la seguridad, o interrupciones en el desempeño de nuestros sistemas de tecnología de la información, puede tener un efecto material adverso en el resultado de nuestras operaciones y en nuestra condición financiera.

Para mitigar este riesgo, contamos con una política de ciberseguridad elaborada en base a las guías y criterios que contemplan los estándares internacionales ISO 27001 e ISO 27002, además de mecanismos de control, tecnologías, procesos y procedimientos elaborados en base a las guías y criterios que contempla el estándar internacional ISO 27032/NIST. Asimismo, periódicamente realizamos evaluaciones de seguridad, que permiten complementar y perfeccionar las iniciativas en curso.



políticas de
**financia
 miento**
 y planes de
 inversión

Políticas de financiamiento

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

Para acceder al mercado financiero internacional o local, la Sociedad mantiene contratos de largo plazo con agencias clasificadoras de riesgo tanto en Chile como en el extranjero. Además, se mantienen relaciones de largo plazo con importantes instituciones financieras locales y extranjeras.

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

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

La Compañía revisa periódicamente su exposición a riesgos provenientes de fluctuaciones tanto de monedas como de tasas de interés, determinando caso a caso las necesidades de cobertura financiera. Para otros riesgos, ver Nota 23 de Informe de Estados Financieros Consolidados.

Durante el año 2019, ARAUCO firmó un contrato ECA (“Export Credit Agency”) por € 555 millones para el financiamiento de la compra de los principales equipos del proyecto Modernización y Ampliación Planta ARAUCO (MAPA). Adicionalmente, en abril se realizaron dos emisiones de bonos en el mercado de Estados Unidos por un total de US\$ 1.000 millones, cuyos fondos son (i) parte del financiamiento del proyecto MAPA, (ii) para la recompra parcial de 2 bonos vigentes y (iii) para otros usos corporativos.

En octubre del 2019, ARAUCO fue la primera empresa de Latinoamérica en emitir un bono sustentable en el mercado de Estados Unidos. Esta emisión fue por un total de US\$ 1.000 millones, cuyos fondos son (i) para financiar parte del proyecto MAPA, (ii) para la recompra parcial de 2 bonos vigentes y (iii) para otras actividades de capital. Con este de bono sustentable, ARAUCO se compromete a invertir una cantidad equivalente al de la emisión en proyectos verdes y sociales.

Planes de inversión

El plan de inversiones para 2020 compromete recursos por US\$ 1,7 billones, destinados al crecimiento y mantenimiento de las actividades productivas de ARAUCO. Principalmente, un 73% está orientado al Negocio Celulosa, 17% al Negocio Forestal y 9% al Negocio Maderas. Dentro del Negocio de celulosa sobresale el Proyecto MAPA con una inversión total de US\$ 2,35 billones de los cuales el 42% está considerado en el plan de inversión 2020. Por el lado Forestal, un 80% del plan de inversión 2020 corresponde a plantación de bosques.

propie dad y accio nes

Situación de control

Al 31 de diciembre de 2019, 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 sus acciones. Por su parte, 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 la referida sociedad. A su vez, los controladores finales de AntarChile S.A. y en consecuencia controladores de Empresas Copec S.A., son don Roberto Angelini Rossi, RUT N° 5.625.652-0 y doña Patricia Angelini Rossi, RUT N° 5.765.170-9.

Se deja constancia que 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, 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 mencionó, 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 Roberto y Patricia Angelini Rossi.

Dicho control lo ejercen como sigue:

a Acciones de propiedad directa de los controladores finales: a.1) don Roberto Angelini Rossi es propietario directo del 0,2126% de las acciones emitidas por AntarChile S.A. y a.2) doña Patricia Angelini Rossi es propietaria directa del 0,22661% de las acciones emitidas por AntarChile S.A. Total de acciones de propiedad directa de los controladores finales: 0,43921%.

b Acciones de propiedad indirecta a través de sociedades controladas por los controladores finales:

b.1 La sociedad Inversiones Angelini y Compañía Limitada, RUT 93.809.000-9, es propietaria directa del 63,40150% de las acciones emitidas por AntarChile S.A. y propietaria indirecta, a través de su filial Inmobiliaria y Turismo Río San José S.A. del 0,07330% de las acciones de AntarChile S.A.

Inversiones Angelini y Compañía Limitada es controlada por los controladores finales ya mencionados, o sea, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi, según el siguiente detalle:

- 1** Don Roberto Angelini Rossi, en forma directa 18,9659% e indirectamente 16,9923%, a través de Inversiones Arianuova Limitada, RUT 76.096.890-0, de la cual tiene el 99% de los derechos sociales.
- 2** Doña Patricia Angelini Rossi, en forma directa 15,2968% e indirectamente 13,6993%, a través de Inversiones Rondine Limitada, RUT 76.096.090-K, de la cual tiene el 99% de los derechos sociales.
- 3** Por otra parte, don Roberto Angelini Rossi controla estatutariamente Inversiones Golfo Blanco Limitada, RUT 76.061.995-7, que es propietaria del 19,4397% 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, doña Daniela Angelini Amadori, don Claudio Angelini Amadori, y don Mario Angelini Amadori, RUT 16.095.366-7, con el 24,99997% de los derechos sociales cada uno.

4 Asimismo, doña Patricia Angelini Rossi controla estatutariamente Inversiones Senda Blanca Limitada, RUT 76.061.994-7, que es propietaria del 15,6059% 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 Roberto Mellafe Angelini don Maximiliano Valdés Angelini, y doña Josefina Valdés Angelini, con el 33,33329% de los derechos sociales cada uno.

b.2 Por otra parte, la ya mencionada Inversiones Golfo Blanco Limitada, sociedad controlada estatutariamente por don Roberto Angelini Rossi, es propietaria directa del 5,77307% de las acciones de AntarChile S.A.

b.3 Finalmente, la también ya citada Inversiones Senda Blanca Limitada, sociedad controlada estatutariamente por doña Patricia Angelini Rossi, es propietaria directa del 4,3298% de las acciones de AntarChile S.A.

De conformidad a lo anterior, el grupo controlador de AntarChile S.A., definido precedentemente, tiene un porcentaje total de 74,01688%, en forma directa e indirecta.

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

Accionistas

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

El 28 de octubre de 2019 se acordó reformar los estatutos sociales para establecer que será la Junta Ordinaria de Accionistas la que determinará anualmente la distribución de las utilidades del ejercicio, sin que, en tal determinación,

esté sujeta al mínimo distribuible de 30% indicado en la Ley de Sociedades Anónimas.

Para los efectos de la distribución anual de las utilidades líquidas de cada ejercicio, corresponderá anualmente a la Junta Ordinaria de Accionistas determinar la parte de dichas utilidades que se repartirá como dividendo a los accionistas. Tal determinación será efectuada por la Junta sin sujeción al mínimo de 30% establecido en el artículo 79 de la Ley Nº18.046, sobre Sociedades Anónimas, pudiendo acordar la distribución de un porcentaje menor. En todo caso, el Directorio podrá, bajo la responsabilidad personal de los directores que concurran al acuerdo respectivo, distribuir dividendos provisorios durante el ejercicio con cargo a las utilidades del mismo, siempre que no hubiere pérdidas acumuladas.

Utilidad líquida distribuible

La determinación de la utilidad líquida distribuible como dividendo al 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

Planta	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a la controladora al 31-12-2019	61.784
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(153.497)
Realizados	197.891
Impuestos diferidos	(10.630)
Activos biológicos (neto)	33.764
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	
Utilidad por compra ventajosa	(21.674)
Utilidad por compra ventajosa (neto)	(21.674)
Total ajustes	12.090
Utilidad líquida distribuible al 31-12-2019	73.874

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\$ 1,5400 por acción, con cargo al resultado del ejercicio 2017; US\$ 2,8658 por acción, con cargo al resultado del ejercicio 2018 y en el año 2019 y conforme a la política actual, no corresponde registrar provisión de dividendo mínimo.

• Transacciones de Acciones

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019, no se efectuaron transacciones de acciones.

responsa bilidad social y desarrollo soste nible

a Diversidad en el Directorio

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

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

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

Diversidad (N° de personas)	
Género	Gerencia General y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio
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	2
Entre 51 y 60 años	7
Entre 61 y 70 años	2
Superior a 70 años	0
Antigüedad en el cargo	
Menos de 3 años	0
Entre 3 y 6 años	0
Más de 6 y menos de 9 años	1
Entre 9 y 12 años	2
Más de 12 años	8

c Diversidad en la Organización

Diversidad (N° de personas)	
Género	Organización
Masculino	2.741
Femenino	476
Nacionalidad	
Chilena	3.159
Extranjera	58
Rango de edad	
Inferior a 30 años	405
Entre 30 y 40 años	1.272
Entre 41 y 50 años	914
Entre 51 y 60 años	502
Entre 61 y 70 años	119
Superior a 70 años	5
Antigüedad en el cargo	
Menos de 3 años	864
Entre 3 y 6 años	468
Más de 6 y menos de 9 años	462
Entre 9 y 12 años	256
Más de 12 años	1.167

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.

d Brecha salarial por género

Nivel de Cargo	Proporción del sueldo bruto promedio de ejecutivas y trabajadoras respecto de ejecutivos y trabajadores
Administrativo	94,3%
Técnico	84,8%
Profesional	93,3%
Jefe	92,1%
Ejecutivos	91,8%
Total general	92,6%

adminis
tración y
**perso
nal**

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

Directorio



directorio

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

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.

Al 31 de diciembre de 2019, el Directorio de Celulosa Arauco y Constitución S.A. estaba compuesto por los siguientes 9 directores, ninguno de los cuales ocupa un cargo ejecutivo en la Compañía:

Presidente

Manuel Bezanilla Urrutia
Abogado

RUT N° 4.775.030-K
Fue nombrado como director el 30 de abril de 1986
Fecha de última reelección: 25 de abril de 2017
Fue nombrado como Presidente el 17 de mayo de 2017

Primer Vicepresidente

Roberto Angelini Rossi
Ingeniero Civil

RUT N° 5.625.652-0
Fue nombrado como director el 30 de abril de 1986
Fecha de última reelección: 25 de abril de 2017
Fue nombrado como Primer Vicepresidente el 17 de mayo de 2017

Segundo Vicepresidente

Jorge Andueza Fouque
Ingeniero Civil

RUT N° 5.038.906-5
Fue nombrado como director el 11 de abril de 1994
Fecha de última reelección: 25 de abril de 2017
Fue nombrado como Segundo Vicepresidente el 17 de mayo de 2017

Directores

Jorge Bunster Betteley
Ingeniero Comercial

RUT N° 6.066.143-K
Fue nombrado como director el 25 de abril de 2017

Alberto Etchegaray Aubry
Ingeniero Civil

RUT N° 5.163.821-2
Fue nombrado como director el 11 de abril de 1994
Fecha de última reelección: 25 de abril de 2017

Juan Ignacio Langlois Margozzini
Abogado

RUT N° 7.515.463-1
Fue nombrado como director el 26 de abril de 2016
Fecha de última reelección: 25 de abril de 2017

Franco Mellafe Angelini
Ingeniero Comercial

RUT N° 13.049.156-1
Fue nombrado como director el 21 de abril de 2015
Fecha de reelección: 25 de abril de 2017

Eduardo Navarro Beltrán
Ingeniero Comercial

RUT N° 10.365.719-9
Fue nombrado como director el 25 de septiembre de 2007
Fecha de última reelección: 25 de abril de 2017

Timothy C. Purcell
Economista

RUT N° 14.577.313-K
Fue nombrado como director el 26 de abril de 2005
Fecha de última reelección: 25 de abril de 2017

Ejecutivos principales

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

Vicepresidente Ejecutivo

Matías Domeyko Cassel

Ingeniero Comercial

RUT N° 5.868.254-3

Fue nombrado el 14 de julio de 2011

Gerente General

Cristián Infante Bilbao

Ingeniero Civil

RUT N° 10.316.500-8

Fue nombrado el 14 de julio de 2011

Gerente Corporativo de Finanzas

Gianfranco Truffello Jijena

Ingeniero Civil

RUT N° 7.627.588-2

Fue nombrado el 1 de abril de 2011

Vicepresidente Negocio Celulosa y Energía

Franco Bozzalla Trabucco

Ingeniero Civil

RUT N° 7.748.803-0

Fue nombrado el 1 de agosto de 2008

Gerente de Asuntos Corporativos y Comerciales

Charles Kimber Wylie

Ingeniero Comercial

RUT N° 7.987.584-8

Fue nombrado el 1 de septiembre de 2005

Vicepresidente Negocio Forestal

Camila Merino Catalán

Ingeniero Civil

RUT N° 10.617.441-5

Fue nombrada el 1 de octubre de 2017

Vicepresidente Negocio Maderas

Antonio Luque Guerrero

Ingeniero Civil

RUT N° 6.958.976-6

Fue nombrado el 1 de abril de 1993

Vicepresidente Internacional y Nuevos Negocios

Gonzalo Zegers Ruiz-Tagle

Ingeniero Comercial

RUT N° 7.052.220-9

Fue nombrado el 1 de agosto de 2008

Gerente Corporativo de Contraloría

Robinson Tajmuchi Vásquez

Contador Público y Auditor

RUT N° 7.527.701-6

Fue nombrado el 1 de agosto de 2008

Director Legal y de Cumplimiento

Felipe Guzmán Rencoret

Abogado

RUT N° 11.472.151-4

Fue nombrado el 15 de diciembre de 2008

Gerente Corporativo de Personas y Medioambiente, Seguridad y Salud Ocupacional

Iván Chamorro Lange

Ingeniero Civil

RUT N° 12.629.662-2

Fue nombrado el 1 de octubre de 2017

ARAUCO está organizada en Vicepresidencias por Negocios:

- **Vicepresidencia Negocio Forestal**, liderada desde el 1° de octubre de 2017 por Camila Merino Catalán, encargada del patrimonio y operaciones forestales, y del centro de investigación Bioforest.
- **Vicepresidencia Negocio Celulosa y Energía**, liderada por Franco Bozzalla Trabucco, 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 Guerrero, bajo la cual se integran las operaciones de Maderas y Paneles, incluyendo las filiales de Norteamérica y México. 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 Ruiz-Tagle, que es responsable de buscar oportunidades de nuevos negocios.

Adicionalmente, las áreas de apoyo quedaron organizadas en Gerencias Corporativas y en la Gerencia de Asuntos Legales:

- **Gerencia de Asuntos Corporativos y Comerciales**, liderada por Charles Kimber Wylie, 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 Jijena, la cual consolida la Gerencia de Tesorería, la Gerencia de Estrategia y Estudios, la Gerencia de Informática y la Gerencia de Adquisiciones.
- **Gerencia Corporativa de Personas y Medioambiente, Seguridad y Salud Ocupacional**, liderada desde el 1 de octubre de 2017 por Iván Chamorro Lange, responsable de

la gestión y desarrollo de personas, y de Medioambiente, Seguridad y Salud Ocupacional. Supervisa la gestión de Arauco Argentina.

- **Gerencia Corporativa de Contraloría**, liderada por Robinson Tajmuchi Vásquez, responsable de la Gerencia Contable, Gerencia Tributaria y Gerencia de Auditoría.
- **Director Legal**, Felipe Guzmán Rencoret, responsable de los temas legales para todo ARAUCO.

Adicionalmente, la administración en el extranjero es liderada por:

Argentina:

Pablo Ruival,

Gerente Arauco Argentina

Brasil:

Carlos Altimiras,

Gerente Arauco Brasil

Uruguay:

Diego Wolheim,

Gerente Montes del Plata

Estados Unidos y Canadá:

Pablo Franzini,

President NA

México:

José Manuel Hernández,

Gerente Arauco México

Otros ejecutivos principales

Gerente Operaciones Celulosa

Edison Durán

Ingeniero Civil Químico
RUT N° 5.882.851-3
Fue nombrado el 1 de septiembre de 2016

Gerente Planta Arauco

Arturo Jiménez

Ingeniero Civil Químico
RUT N° 8.693.114-1
Fue nombrado el 1 de mayo de 2017

Gerente Planta Constitución

Juan Muñoz

Ingeniero Civil Químico
RUT N° 7.764.160-4
Fue nombrado el 1 de abril de 2017

Gerente Planta Nueva Aldea

Marco Vidal

Ingeniero Civil Mecánico
RUT N° 9.514.136-6
Fue nombrado el 15 de octubre de 2018

Gerente Planta Licancel

Enzo Pettinelli

Ingeniero Civil Mecánico
RUT N° 13.508.220-1
Fue nombrado el 1 de mayo de 2017

Gerente Planta Valdivia

Manuel González

Ingeniero Civil Químico
RUT N° 10.587.352-2
Fue nombrado el 1 de noviembre de 2018

Gerente Legal Chile

Camilo Naranjo Arias

Abogado
RUT N° 14.738.369-k
Fue nombrado el 1 de abril de 2018

Gerente de Asuntos Regulatorios y Sustentabilidad Legal

Tomás Jiménez Barahona

Abogado
RUT N° 13.832.707-8
Fue nombrado el 1 de abril de 2018

Gerente de Innovación

Francisco Lozano

Ingeniero Civil
RUT N° 9.119.193-8
Fue nombrado el 1 de septiembre de 2005

Gerente Servicios Logísticos

Alberto Walker

Ingeniero Civil Mecánico
RUT N° 7.072.063-9
Fue nombrado el 1 de agosto de 2001

Gerente Tesorería

Marcelo Bennett

Ingeniero Comercial
RUT N° 7.621.027-6
Fue nombrado el 1 de agosto de 2013

Gerente Tributario

Ivana Rosa Unda

Abogada
RUT N° 10.261.675-8
Fue nombrada el 17 de julio de 2017

Gerente Compras

Ricardo Brunner

Ingeniero Comercial
RUT N° 10.543.471-6
Fue nombrado el 1 de enero de 2020

Gerente Medio Ambiente Celulosa

Max Constanzo

Ingeniero Civil Químico
RUT N° 9.424.575-3
Fue nombrado el 15 de octubre de 2017

Gerente Ingeniería y Construcción

Patricio Henríquez

Ingeniero Civil Mecánico
RUT N° 8.783.222-6
Fue nombrado el 1 de octubre de 2010

Gerente Proyecto MAPA

Héctor Araneda

Ingeniero Civil Mecánico
RUT N° 9.695.825-0
Fue nombrado el 1 de febrero de 2018

Gerente Suministros y Confiabilidad

Sebastián Mandiola

Ingeniero Civil Industrial
RUT N° 13.658.129-5
Fue nombrado el 1 de septiembre de 2016

Gerente Desarrollo Organizacional

Francisco Saumann

Ingeniero Comercial
RUT N° 10.508.756-k
Fue nombrado el 1 de octubre de 2012

Gerente Comercial Celulosa

Ricardo Strauszer

Ingeniero Comercial
RUT N° 7.005.449-3
Fue nombrado el 1 de julio de 2006

Gerente de Estrategia y Estudios

Claudio Ulloa

Ingeniero Comercial
RUT N° 15.097.184-5
Fue nombrado el 8 de octubre de 2018

Gerente de Gestión Contable

Héctor Pino

Contador Auditor
RUT N° 11.951.694-3
Fue nombrado el 1 de julio de 2014

Gerente de Auditoría

Francisco Rodríguez

Ingeniero Civil Industrial
RUT N° 14.255.497-6
Fue nombrado el 1 de agosto de 2015

Gerente de Personas y SSO Área Celulosa

Francisco Zamorano

Ingeniero Comercial
RUT N° 13.671.274-8
Fue nombrado el 1 de marzo de 2015

Gerente Bioforest S.A.

Eduardo Rodríguez

Ingeniero Forestal
RUT N° 7.505.756-3
Fue nombrado el 1 de abril de 1995

Gerente Informática

Leandro San Miguel

Licenciado en Ciencias de la Computación
RUT N° 21.612.276-3
Fue nombrado el 10 de abril de 2017

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

Remuneración de la alta dirección

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

Al 31 de diciembre de 2019, la remuneración total percibida o devengada por los ejecutivos de la Sociedad fue de M\$ 36.797.176 (M\$ 31.080.100 al 31 de diciembre de 2018), de los cuales M\$ 13.431.891 corresponde a bonos (M\$ 7.836.053 de diciembre de 2018).

De conformidad a lo dispuesto en la Ley N° 18.046, la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 23 de abril de 2019 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 2019 y, 2018 respectivamente, se indican en los siguientes cuadros:

2019	Celulosa Arauco M\$	Forestal Arauco M\$	Inversiones Arauco Internacional M\$
MANUEL BEZANILLA URRUTIA	264.939	80.271	46.275
ROBERTO ANGELINI ROSSI	153.139	40.135	16.827
JORGE ANDUEZA FOUQUE	167.231	40.135	16.827
ALBERTO ETCHEGARAY AUBRY	83.615		
TIMOTHY C. PURCELL	83.615		
EDUARDO NAVARRO BELTRÁN	83.615		
FRANCO MELLAFE ANGELINI	83.615	40.135	
JUAN IGNACIO LANGLOIS MARGOZZINI	83.615		
JORGE BUNSTER BETTELEY	83.615		

2018	Celulosa Arauco M\$	Forestal Arauco M\$	Inversiones Arauco Internacional M\$
MANUEL BEZANILLA URRUTIA	244.656	78.290	43.244
ROBERTO ANGELINI ROSSI	163.104	39.145	15.675
JORGE ANDUEZA FOUQUE	163.104	39.145	15.725
ALBERTO ETCHEGARAY AUBRY	81.552		
TIMOTHY C. PURCELL	81.552		
EDUARDO NAVARRO BELTRÁN	81.552		
FRANCO MELLAFE ANGELINI	81.552	39.145	
JUAN IGNACIO LANGLOIS MARGOZZINI	81.552		
JORGE BUNSTER BETTELEY	81.552		

Corresponde a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas fijar la remuneración de los directores para el ejercicio 2020.

En el año 2019 no hubo asesorías contratadas por el Directorio de la Sociedad.

gestión de buenas prácticas corpo rativas

Los directores y trabajadores de la Compañía y de todas sus filiales se inspiran en la visión y los valores de ARAUCO, y deben cumplir los compromisos y lineamientos de la misma, especialmente del Código de Ética y las demás políticas y normativas internas de la Compañía.

En Argentina, además, se debe dar cumplimiento al “Código de Gobierno Societario”, el cual tiene como objetivo fomentar la ética empresarial y sentar las bases para una sólida administración y supervisión. En Brasil, adicionalmente, rige también el Código de Conducta Comercial.

Asimismo, 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 empresa cuenta con un Comité de Ética y Cumplimiento, que vela por la ejecución por parte de la Compañía de todas las normas éticas, legales, reglamentarias y regulatorias sobre Compliance, y al cual se le da cuenta de la existencia y funcionamiento de los procesos establecidos para lograr dicho fin. Este comité está integrado por el Presidente del Directorio, el Segundo Vicepresidente del Directorio, el Vicepresidente Ejecutivo, el Gerente General, el Gerente Corporativo de Contraloría y el Director Legal.

Existe, además, un Chief Compliance Officer, quien reporta periódicamente al Directorio y al Comité de Ética y Cumplimiento. La misión del Chief Compliance Officer es establecer un sistema robusto, eficiente y efectivo de cumplimiento de las normas éticas y regulatorias por parte de ARAUCO, tanto en Chile como en el extranjero, asumiendo las diversas tareas de cumplimiento o *compliance* que se realizan actualmente, como las relacionadas con la libre competencia, ética, ordenamiento de políticas y Modelo de Prevención de Delitos (MDP), entre otras.

Respecto al MDP establecido para Celulosa Arauco y Constitución S.A. y sus filiales, que se encuentra certificado por una empresa certificadora independiente, se continúa desarrollando su programa de cumplimiento y monitoreo.

Asimismo, en relación a las modificaciones a la Ley y al Código Penal introducidas a través de la Ley 21.121 que



incorpora nuevos delitos, tales como corrupción entre particulares, negociación incompatible, apropiación indebida y administración desleal, en la ya divulgada Ley 20.393, las diferentes sociedades se encuentran realizando las adecuaciones a los MDP respectivos.

Por otro lado, la Compañía realiza una constante difusión del Código de Ética y de los principios y valores que este contiene. Esta comprende el envío de correos, afiches, publicaciones en pantallas de las oficinas, videos sobre principales aspectos del Código y publicaciones en el sitio web de la Compañía, entre otros. Esta campaña ha sido realizada en Chile, y también ha implicado acciones en Estados Unidos, Brasil y Argentina.

Por último, la empresa cuenta con un Programa de Cumplimiento de Principios y Regulaciones de Libre Competencia; una Política de Finanzas; un Manual de Manejo de Información de Interés para el Mercado; una Política de relación con comunidades mapuches; una Política de Biodiversidad; una Política de Medio Ambiente, Calidad, Seguridad y Salud Ocupacional, y una Política de Aportes a la Comunidad en Chile.

Procedimientos de denuncia

Como las buenas prácticas corporativas lo recomiendan, ARAUCO cuenta con canales de denuncia, los cuales se encuentran disponibles para todos los países en la página web (www.arauco.com) e intranet corporativa.

Es así como, la Compañía ha adoptado un Procedimiento de Denuncia para recibir, investigar y actuar, según corresponda, por denuncias de trabajadores, clientes, proveedores, accionistas y en general cualquier persona, con respecto a infracciones al Código de Ética, al Modelo de Prevención de Delitos, o a otras políticas o normativas internas de la Compañía.

Este procedimiento considera la opción de realizar denuncias de forma anónima y confidencial, mediante el formulario al que se puede acceder a través de los mecanismos definidos.



personas de
exce
lencia



nuestro equi po

Contar con personas de excelencia que son capaces de enfrentar los desafíos futuros y lograr resultados de forma sustentable, es parte de la estrategia de ARAUCO. Para esto, pone la seguridad y salud de las personas como primera prioridad; promueve que su desarrollo se realice de manera conjunta con las comunidades y el entorno, y busca generar ambientes de confianza con equipos de trabajo empoderados y líderes capaces de desarrollar equipos efectivos.

Para avanzar en este desafío, los procesos clave son atracción y selección, formación, gestión del desempeño y mapeo del talento.

En atracción y selección, se busca destacar aquellos aspectos que hacen de ARAUCO una empresa más atractiva para trabajar y anticiparse a los desafíos, atrayendo talento en los plazos requeridos. Es así como durante el 2019 se trabajó en potenciar atributos que la distinguen y hacen única, especialmente el ser una empresa global y renovable.

En el caso de formación, durante 2019 se puso en marcha un nuevo modelo, cuyo fin es elevar el nivel técnico de los trabajadores para mejorar el desempeño y habilitar el desarrollo futuro.

Para la gestión del desempeño, el énfasis estuvo en lograr un proceso continuo, que tuviera foco en el *feedback* y en la calidad de las conversaciones. Para esto se implementó la instancia del Talent Review, la cual permite asegurar la elaboración y seguimiento de planes de desarrollo individual para gestionar el talento de los desempeños sobresalientes y abordar brechas en el caso de los bajos desempeños.

Durante 2019, con la adquisición de las instalaciones productivas en México, se incorporaron 742 trabajadores al equipo de ARAUCO en ese país.

18.119

trabajadores

El empleo a través de empresas contratistas llega a

22.890

colaboradores





Dotación ARAUCO (matriz y subsidiarias)

Dotación	2017	2018	2019
Trabajadores	15.739	17.252	18.119
Colaboradores indirectos (empresas contratistas)	21.208	23.673	22.890

Trabajadores de ARAUCO (matriz y subsidiarias) por sexo

Dotación	2017		2018		2019	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
TOTAL	1.857	13.522	1.857	13.522	2.591	15.528
Ejecutivos	71	427	71	427	67	430
Profesionales y técnicos	984	3.469	984	3.469	1.294	3.905
Trabajadores	802	9.626	802	9.626	1.230	11.193

Compensaciones y beneficios

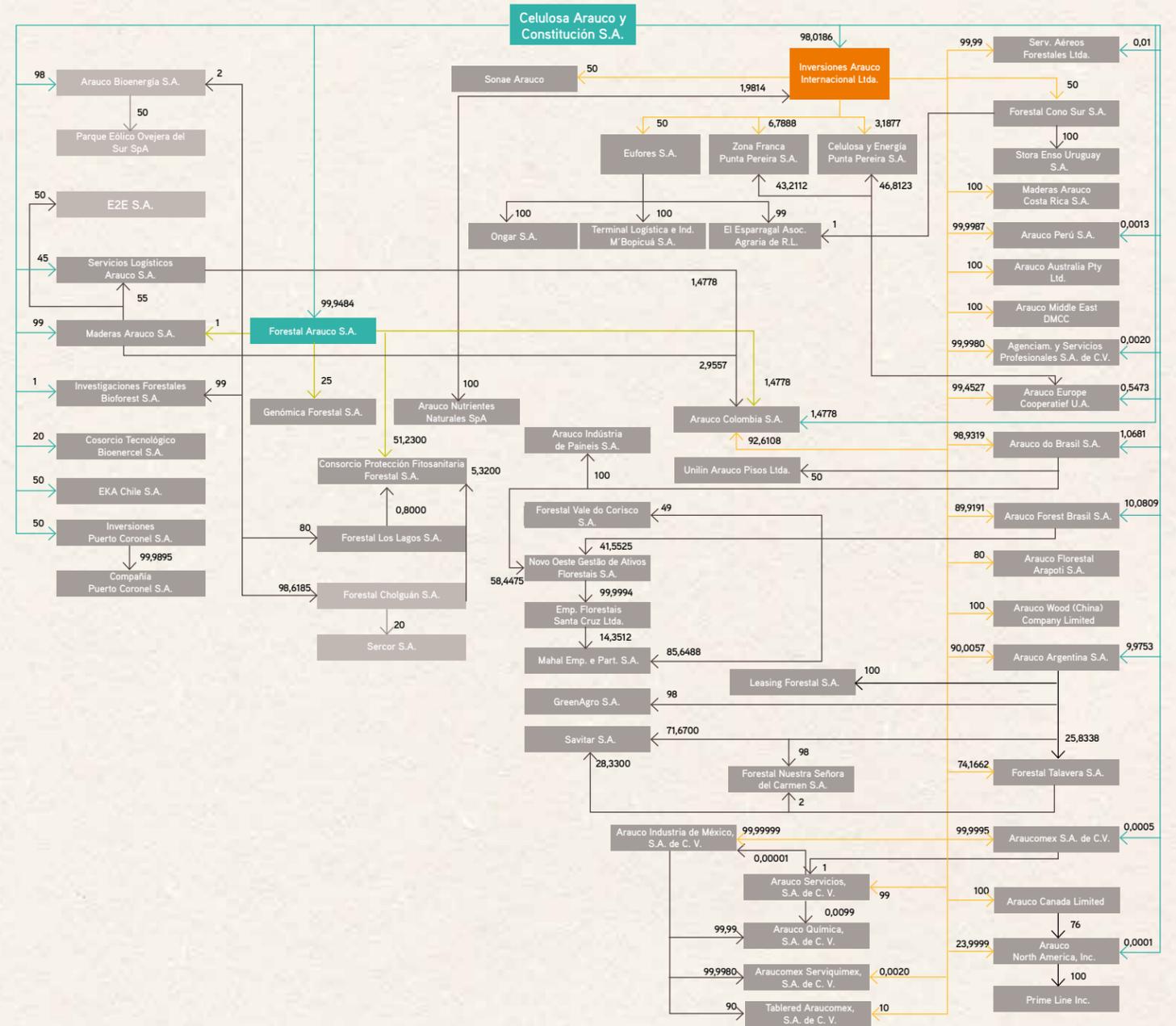
ARAUCO otorga a sus trabajadores una renta y beneficios acordes al mercado, considerando las oportunidades de desarrollo de cada persona en relación a su desempeño, y define criterios uniformes dentro de principios éticos y técnicos de valorización de cargos, para la administración de las remuneraciones, lo que permite cumplir con los principios de equidad interna y competitividad externa.

Anualmente, la Compañía revisa la estructura de compensaciones, buscando adecuar los niveles de renta con las dinámicas del mercado laboral de cada país, considerando también las oportunidades de desarrollo de cada persona en relación a su desempeño.

Adicionalmente, cuenta con estándar de sueldo base que supera el mínimo legal de acuerdo a las condiciones de cada uno de los países.

ARAUCO también se preocupa de ofrecer beneficios adicionales, los que varían de acuerdo al negocio, país, y la realidad de la zona de operación. Estos consideran aspectos como alimentación, movilización, seguros de vida y de salud, y becas de estudio para trabajadores, los que se suman a convenios con comercios e instituciones locales y a beneficios asociados a eventos específicos de la vida del trabajador. Los beneficios varían de país en país, buscando también cumplir con las normativas legales que regulan la contratación de personas en cada uno de ellos.

información
sobre
subsidiarias y
**asocia
das**



Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A. de C.V. (México)

- Fecha de Constitución: 13 de junio de 2001
- Directores: Antonio Luque Guerrero
Charles Kimber Wylie
Francisco Figueroa Duclos
- Gerente: José Manuel Hernández Ayala
- 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: Sergio Omar Gantuz
Pablo Alberto Mainardi
Pablo Ruival
- Gerente: Pablo Ruival
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 565.599
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9801%.

Objeto Social

Fabricar pasta celulósica de fibra larga y demás tipos; fabricar o producir insumos, subproductos o productos del sector celulósico-papelero; forestar y explotar bosques directa o indirectamente; comprar, vender, importar, exportar y distribuir materias primas, insumos, subproductos y productos comprendidos en su objeto, transportar los mismos y/o otras materias primas, insumos, subproductos y productos; prestar servicios de asesoramiento y administración de empresas que tuvieran los objetos antes mencionados o requirieran 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 0,40% 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 Guerrero
Charles Kimber Wylie
Gonzalo Zegers Ruiz-Tagle
Robinson Tajmuchi Vásquez
Francisco Figueroa Duclos
- Gerente General: David Walter Staples
- 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 Guerrero
Cristián Infante Bilbao
Franco Bozzalla Trabucco
- Gerente: Leonardo Bastidas Almarza
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 15.980
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9999%.

Objeto Social

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

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

Arauco Canadá Ltd. (Canadá)

- Fecha de Constitución: 1 de abril de 1960
- Directores: Kelly Shotbolt
José Manuel Bezanilla
Pablo Franzini
David Williams
- Gerente: Pablo Franzini
- Capital suscrito y pagado: MCAD\$ 126.833
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

Objeto Social

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

Arauco Colombia S.A. (Colombia)

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

Objeto Social

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

Arauco do Brasil S.A. (Brasil)

- Fecha de Constitución: 10 de agosto de 1965
 - Directores: Camila Merino Catalán
Antonio Luque Guerrero
Cristián Infante Bilbao
Pablo Franzini
Matías Domeyko Cassel
 - Gerente: Carlos Alberto Altimiras Ceardi
 - Capital suscrito y pagado: MR\$ 1.448.846
 - 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 0,03% 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 González
Ricardo Strauszer
Robinson Tajmuchi Vásquez
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 816.839
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

Objeto Social

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

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

Arauco Florestal Arapoti S.A. (Brasil)

- Fecha de Constitución: 9 de diciembre de 2004
- Directores: Eduardo Nakaguma
Antonio Luque Guerrero
Wagner Vernille da Silva
Roberto Trevisán
Rogério Latchuk
- Gerente: Carlos Alberto Altimiras Ceardi
- Capital suscrito y pagado: MR\$ 140.621
- Porcentaje de participación total en Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 79,9992%.

Objeto Social

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

Arauco Forest Brasil S.A. (Brasil)

- Fecha de Constitución: 29 de junio de 1994
- Directores: Camila Merino Catalán
Antonio Luque Guerrero
Cristián Infante Bilbao
Matías Domeyko Cassel
- Gerente: Carlos Alberto Altimiras Ceardi
- Capital suscrito y pagado: MR\$ 1.158.992
- 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 0,25% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Arauco Industria de México, S.A. de C.V.(ex Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V.)

- Fecha de Constitución: 23 de agosto de 2001
- Directores: Cristian Infante Bilbao
Antonio Luque Guerrero
Pablo Franzini
- Gerente: José Manuel Hernández
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 233.365
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

Objeto Social

Adquirir, comprar, vender, importar, exportar, almacenar, fabricar, distribuir y comercializar todo tipo de bienes y productos de madera o de tableros de madera o cualquier otra materia en cualquiera de sus formas, en forma directa o a través de intermediarios; plantar, explotar y enajenar todo tipo de bosques; invertir en toda clase de valores mobiliarios e inmobiliarios.

Arauco Indústria de Painéis Ltda. (Brasil)

- Fecha de Constitución: 8 de mayo de 1995
- Directores: Camila Merino Catalán
Antonio Luque Guerrero
Cristián Infante Bilbao
Matías Domeyko Cassel
- Gerente: Carlos Alberto Altimiras Ceardi
- Capital suscrito y pagado: MR\$ 821.114
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

Objeto Social

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

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

Arauco Middle East DMCC.

- Fecha de Constitución: 29 de abril de 2015
- Directores: Charles Kimber Wylie
Antonio Luque Guerrero
Francisco Figueroa Duclos
- Gerente: Alberto Larenas Gajardo
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 1.001
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

Objeto Social

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

Arauco North America, Inc (ex Flakeboard America Ltd. (U.S.A.))

- Fecha de Constitución: 16 de junio de 2006
- Directores: Kelly Shotbolt
José Manuel Bezanilla
Pablo Franzini
David Williams
- Gerente: Pablo Franzini
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 230.893
- 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.

Arauco Nutrientes Naturales SpA

- Fecha de Constitución: 2 de agosto de 2016
- Directores: Camila Merino Catalán
Matías Domeyko Cassel
Charles Kimber Wylie
Gianfranco Truffello Jijena
Francisco Lozano Comparini
- Gerente: Ester Sáez Hueichapan
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 3.000
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9484%.

Objeto Social

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

Arauco Perú S.A. (Perú)

- Fecha de Constitución: 27 de octubre de 1997
- Directores: Charles Kimber Wylie
Antonio Luque Guerrero
Francisco Figueroa Duclos
- Gerente: Enrique Bazán Barraza
- 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 Química S.A. de C.V. (ex Masnova Química, S.A. de C.V.)

- Fecha de Constitución: 22 de agosto de 2006
- Directores: Cristián Infante Bilbao
Antonio Luque Guerrero
Pablo Franzini
- Gerente: José Manuel Hernández
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 303
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

Objeto Social

Prestar servicios técnicos operarios, contables, de consultoría y de cualquier tipo a terceros, incluyendo la prestación de todo tipo de servicios relacionados con la manufactura de formaldehído-resinas y catalizadores.

Arauco Serviquirex, S.A. de C.V. (ex Masisa Manufactura, S.A. de C.V.)

- Fecha de Constitución: 24 de julio de 2000
- Directores: Cristián Infante Bilbao
Antonio Luque Guerrero
Pablo Franzini
- Gerente: José Manuel Hernández
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 5
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

Objeto Social

Prestar los servicios especializados, técnicos, operarios, administrativos, y de consultoría. Transformar madera a tablero de aglomerado en sus diferentes tipos, melaninas de baja presión y alta presión, producir resinas químicas termofijas para la producción de tableros aglomerados y otras aplicaciones.

Arauco Wood (China) Company Limited

- Fecha de Constitución: 16 de agosto de 2018
- Directores: Antonio Luque Guerrero
Charles Kimber Wylie
Francisco Figueroa
- Gerente: Rodolfo Ziegele
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 146.
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: Inversiones Arauco Internacional Ltda. posee el 100% de las acciones.

Objeto Social

Actividades de venta e intermediación de productos forestales, *marketing*, promoción e investigación de mercado..

Araucocomex S.A. de C.V. (México)

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

Objeto Social

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

Araucocomex Servicios, S.A. de C.V. (ex Maderas y Sintéticos Servicios, S.A. de C.V.)

- Fecha de Constitución: 23 de agosto de 2001
- Directores: Cristián Infante Bilbao
Antonio Luque Guerrero
Pablo Franzini
- Gerente: José Manuel Hernández
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 5
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

Objeto Social

La prestación de todo tipo de servicios, incluyendo de manera enunciativa mas no limitativa, de asesoría, servicios administrativos, profesionales, técnicos, de recursos humanos, operativos, gerenciales, de mercadeo, de programación, de ventas, consultoría y la celebración de todos los contratos que sean necesarios para la prestación de dichos servicios, ya sea dentro de la República Mexicana o en el extranjero, sin que se comprenda la prestación de servicios legales.

Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. (Uruguay)

- Fecha de Constitución: 4 de mayo de 2005
- Directores: Cristián Infante Bilbao
Camila Merino Catalán
Franco Bozzalla Trabucco
Pablo Franzini
Gianfranco Truffello Jijena
Johan Lindman
Per Lyrvall
Sakari Eloranta
Markus Mannström
Minna Liisa Kurki
- 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

Usaria de Zona Franca, pudiendo desarrollar en ella con las exenciones tributarias y demás beneficios que se detallan en la ley Nº 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.

Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.

- Fecha de Constitución: 12 de noviembre de 1992
- Directores: Jorge Serón Ferré
James Smith Bloom
Luis de Ferrari Fontecilla
Carlos Ramírez de Arellano
Pedro Villar Aliste
- Gerente: Claudio Goycoolea Prado
- Capital suscrito y pagado: M\$ 468.055
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 57,0831%.

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.

Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.

- Fecha de Constitución: 21 de agosto de 2009
- Directores: Fernando Rioseco
Eckart Eitner D.
Eduardo Rodríguez T.
Iván Rubio H.
David Contreras P.
José Andrés Pesce A.
Fernando Rioseco S.
Germán Aroca A.

- Capital suscrito y pagado: M\$ 1.778.606

Objeto Social

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

EKA Chile S.A.

- Fecha de Constitución: 20 de septiembre de 2002
- Directores: Gustavo Romero Z.
Antonio Carlos F.
Franco Bozzalla Trabucco
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 Bilbao
Camila Merino Catalán
Franco Bozzalla Trabucco
Gianfranco Truffello Jijena
Pablo Franzini
Johan Lindman
Per Lyrvall
Minna Liisa Kurki
Sakari Eloranta
Markus Mannström
- Gerente: Diego Wollheim
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 16.816

Objeto Social

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

Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda. (Brasil)

- Fecha de Constitución: 21 de noviembre de 2008
- Capital suscrito y pagado: MR\$ 99.729
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9985%.

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 Bilbao
Camila Merino Catalán
Franco Bozzalla Trabucco
Gianfranco Truffello Jijena
Pablo Franzini
Johan Lindman
Per Lyrvall
Sakari Eloranta
Minna Liisa Kurki
Markus Mannström
- Gerente General: Diego Wollheim
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 553.224
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.

Objeto Social

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

E2E S.A.

- Fecha de Constitución: 2 de mayo de 2018
- Directores: Matías Domeyko Cassel
Charles Kimber Wylie
Francisco Figueroa Duclos
Francisco Lozano
Cristián Montes Lahaye
José Luis Fauré Cañas
Sergio Sandoval Villalba
Germán Gómez Raad
Gonzalo Zegers Ruiz-Tagle
Eduardo Martínez Cuadro
- Gerente: Felipe Montes
- Capital suscrito y pagado: M\$3.665.880
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: Maderas Arauco S.A. posee el 50% de las acciones.

Objeto Social

Desarrollo de soluciones de construcción en seco de altos estándares, basadas en marcos de madera, incluyendo muros perimetrales e internos, en paneles prefabricados, además de soluciones de pisos, cielos y fachadas, todo lo cual será entregado con instalación o ensamblado completo en terreno, tanto en Chile como en el resto de América Latina.

Florestal Vale do Corisco S.A. (Brasil)

- Fecha de Constitución: 19 de noviembre de 2001
- Directores: Cristiano Cardoso
Gustavo Sousa
Joaquim Miró
Camila Merino Catalán
José Artemio Totti
Carlos Alberto Bernardi
Roberto Trevisan
Rogério Latchuk
- Gerente: José Artemio Totti
- Capital suscrito y pagado: MR\$ 107.953

Objeto Social

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

Forestal Arauco S.A.

- Fecha de Constitución: 9 de noviembre de 1978
- Directores: Cristián Infante Bilbao
Jorge Andueza Fouque
Jorge Garnham Mezzano
Manuel Bezanilla Urrutia
Matías Domeyko Cassel
Roberto Angelini Rossi
Franco Mellafe Angelini
Juan Álvaro Saavedra Flórez
- Gerente: Camila Merino Catalán
- 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 19,51% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Forestal Cholguán S.A.

- Fecha de Constitución: 29 de noviembre de 1978
- Directores: Camila Merino Catalán
Juan Álvaro Saavedra Flórez
Jorge Serón Ferré
Jorge Garnham Mezzano
Robinson Tajmuchi Vásquez
- Gerente: Juan Pablo Ventura Albornoz
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 55.916
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 98,5479%.

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 Bilbao
Camila Merino Catalán
Franco Bozzalla Trabucco
Pablo Franzini
Gianfranco Truffello Jijena
Johan Lindman
Per Lyrvall
Sakari Eloranta
Minna Liisa Kurki
Markus Mannström
 - Gerente General: Diego Wollheim
 - Capital suscrito y pagado: MUS\$ 147.195
- Actualmente, Inversiones Arauco Internacional Ltda. es dueña del 50% de Forestal Cono Sur S.A., a través de un acuerdo conjunto que califica como operación conjunta con Stora Enso.

Objeto Social

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

Forestal Los Lagos S.A.

- Fecha de Constitución: 17 de octubre de 1990
- Directores: Camila Merino Catalán
Charles Kimber Wylie
Jorge Serón Ferré
José Rafael Campino
Robinson Tajmuchi Vásquez
- Gerente: Manuel Arriagada Barra
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 32.034
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 79,9587%.

Objeto Social

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

Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A. (Argentina)

- Fecha de Constitución: 17 de febrero de 2003
- Directores: Pablo Alberto Mainardi
Pablo Ruival
Sergio Omar Gantuz
- Capital suscrito y pagado: MARS\$ 10.775
- Porcentaje de participación total en Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9805%.

Objeto Social

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

Forestal Talavera S.A. (Argentina)

- Fecha de Constitución: 22 de diciembre de 2006
- Directores: Pablo Alberto Mainardi
Pablo Ruival
Sergio Omar Gantuz
- Capital suscrito y pagado: MARS\$ 3.019
- Porcentaje de participación total en Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9942%.

Objeto Social

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

Genómica Forestal S.A.

- Fecha de Constitución: 25 de octubre de 2006
- Directores: Andrea Rodríguez
Jean Pierre Lasserr
Sofía Grez
Felipe Leiva
- 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 incorporeales necesarios para el cumplimiento del giro; administración y ejecución de proyectos de genómica forestal.

Greenagro S.A. (Argentina)

- Fecha de Constitución: 5 de septiembre de 2003
- Directores: Pablo Alberto Mainardi
Pablo Ruival
Sergio Omar Gantuz
- Capital suscrito y pagado: MARS\$ 7.332
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 97,9805%.

Objeto Social

Explotación forestal y agropecuaria.

Inversiones Arauco Internacional Ltda.

- Fecha de Constitución: 7 de septiembre de 1989
- Directores: Cristián Infante Bilbao
Matías Domeyko Cassel
Roberto Angelini Rossi
Manuel Bezanilla Urrutia
Jorge Andueza Fouque
Gonzalo Zegerz Ruiz-Tagle
Antonio Luque Guerrero
- Gerente: Robinson Tajmuchi Vásquez
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 3.117.280
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

Objeto Social

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

La inversión directa en Inversiones Arauco Internacional Ltda. representa un 25,29% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Inversiones Puerto Coronel S.A.

- Fecha de Constitución: 4 de enero de 1996
- Directores: Eduardo Hartwig Iturriaga
Jorge Garnham Mezzano
Charles Kimber Wylie
Álvaro Brunet Lachaise
José Cox Donoso
Fernando Elgueta Gálmez
- Gerente General: Javier Anwandter
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 58.189
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.

Objeto Social

Realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, sean estos corporales o incorporales, la adquisición de acciones de sociedades anónimas o de sociedades en comandita por acciones, derechos de sociedades de personas, *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: Cristián Infante Bilbao
Antonio Luque Guerrero
Franco Bozzalla Trabucco
Matías Domeyko Cassel
Camila Merino Catalán
- Gerente: Eduardo Rodríguez
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 298
- 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.

Maderas Arauco S.A.

- Fecha de Constitución: 13 de noviembre de 1986
- Directores: Gonzalo Zegers Ruiz-Tagle
Charles Kimber Wylie
Cristián Infante Bilbao
Franco Bozzalla Trabucco
Gianfranco Truffello Jijena
Matías Domeyko Cassel
Camila Merino Catalán
Robinson Tajmuchi Vásquez
- Gerente: Antonio Luque Guerrero
- 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 14,48% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Maderas Arauco Costa Rica S.A.

- Fecha de Constitución: 7 de mayo 2018
- Directores: Francisco Figueroa Duclos
Charles Kimber Wylie
Antonio Luque Guerrero
- Gerente: Andrés Felipe Castro Arias
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 300
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: Inversiones Arauco Internacional Ltda. posee el 100% de las acciones.

Objeto Social

Comercio de madera y productos forestales, así como su promoción, investigación de mercado e intermediación en la venta de madera y productos forestales. Para llevar a cabo sus fines podrá comprar, vender, gravar, hipotecar, otorgar fianzas, arrendar, poseer y disponer de toda clase de bienes muebles e inmuebles, derechos reales y personales, abrir cuentas en cualquier banco del sistema bancario nacional e internacional, sean estos públicos o privados, igualmente podrá formar parte de otras sociedades y otorgar fideicomisos.

Mahal Empreendimentos e Participações S.A. (Brasil)

- Fecha de Constitución: 28 de abril de 2009
- Directores: Cristián Infante Bilbao
Camila Merino Catalán
Robinson Tajmuchi Vásquez
- Gerente: Carlos Alberto Altimiras Ceardi
- Capital suscrito y pagado: MR\$ 361.635

Objeto Social

La actividad de procesamiento de madera, adquisición de insumos para plantaciones de eucalipto y otras especies.

Novo Oeste Gestão de Ativos Florestais S.A. (Brasil)

- Fecha de Constitución: 22 de octubre de 2010
- Directores: Roberto Trevisán
Camila Merino Catalán
Antonio Luque Guerrero
- Gerente: Carlos Alberto Altimiras Ceardi
- Capital suscrito y pagado: MR\$ 544.634

Objeto Social

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

Ongar S.A. (Uruguay)

- Fecha de Constitución: 4 de marzo de 2011
- Directores: Cristián Infante Bilbao
Franco Bozzalla Trabucco
Camila Merino Catalán
Pablo Franzini
Gianfranco Truffello Jijena
Johan Lindman
Per Lyrvall
Minna Liisa Kurki
Markus Mannström
Sakari Eloranta
- Gerente: Diego Wollheim
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 5

Objeto Social

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

Parque Eólico Ovejera Sur SpA

- Fecha de Constitución: 19 de enero de 2018
- Directores: Leonardo Bastidas Almarza
José Antonio Díaz Lira
Nicolás Kühenthal Antonijevic
Gonzalo Zegers Ruiz-Tagle
- Gerente: Felipe Oettinger
- Capital suscrito y pagado: M\$1.256.171, dividido en 1.000 acciones nominativas, de una sola serie, sin valor nominal.
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: Arauco Bioenergía S.A. posee el 50% de las acciones.

Objeto Social

Realizar, por cuenta propia o de terceros, directa o indirectamente, en Chile o en el extranjero, las siguientes actividades: (a) estudios y desarrollos de proyectos de generación de energía eléctrica basada en el viento; (b) compra, venta, arrendamiento de toda clase de bienes raíces o muebles, corporales o incorporales, necesarios para realizar las actividades antes señaladas; y (c) en general, realizar todas las actividades necesarias o conducentes directa e indirectamente a las anteriores.

Prime Line Inc.

- Fecha de Constitución: 19 de marzo de 1996
- Directores: Kelly Shotbolt
José Manuel Bezanilla
Pablo Franzini
David Williams
- Gerente: Pablo Franzini
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 12.747
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

Objeto Social

Elaboración de molduras decorativas de densidad media.

Savitar S.A. (Argentina)

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

Objeto Social

Realizar actividades comerciales y de inversión.

Servicios Aéreos Forestales Ltda.

- Fecha de Constitución: 27 de marzo de 2014
- Administradores: Cristián Infante Bilbao
Gianfranco Truffello Jijena
Robinson Tajmuchi Vásquez
- 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: 3 de julio de 2000
- Directores: Roberto Angelini Rossi
Jorge Andueza Fouque
Eduardo Navarro Beltrán
José Tomás Guzmán
Andrés Lehuédé
- Gerente: Patricio Tapia C.
- Capital suscrito y pagado: M\$ 2.974.624
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 20%.

Objeto Social

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

Servicios Logísticos Arauco S.A.

- Fecha de Constitución: 27 de abril de 1992
- Directores: Antonio Luque Guerrero
Camila Merino Catalán
Cristián Infante Bilbao
Franco Bozzalla Trabucco
Gonzalo Zegers Ruiz-Tagle
- Gerente: Alberto Walker
- 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 0,01% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Sonae Arauco S.A.

- Fecha de Constitución: 14 de mayo de 1946
 - Directores: Duarte Teixeira
Matías Domeyko Cassel
Gonzalo Zegers Ruiz-Tagle
Carlos Moreira
George Lawrie
Cristián Infante Bilbao
Javier Vega de Seoane
Antonio Luque Guerrero
 - Gerente: Rui Gonçalves A.
 - Capital suscrito y pagado: M€\$ 20.119
 - Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.
- Actualmente, Inversiones Arauco Internacional Ltda. participa en un 50% de Sonae Arauco S.A., a través de un acuerdo conjunto que califica como negocio conjunto.

Objeto Social

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

Stora Enso Uruguay S.A. (Uruguay)

- Fecha de Constitución: 8 de noviembre de 2004
- Directores: Camila Merino Catalán
Cristián Infante Bilbao
Franco Bozzalla Trabucco
Pablo Franzini
Gianfranco Truffello Jijena
Johan Lindman
Markus Mannström
Minna Liisa Kurki
Per Lyrvall
Sakari Eloranta
- Gerente: Diego Wollheim
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 143.903
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.

Objeto Social

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

Tablered Araucomex, S.A. de C.V. (ex Placacentro Masisa México, S.A. de C.V.)

- Fecha de Constitución: 10 de agosto de 2011
- Directores: Cristián Infante Bilbao
Antonio Luque Guerrero
Pablo Franzini
- Gerente: José Manuel Hernández
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 4
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

Objeto Social

Comprar, vender, distribuir, importar y exportar toda clase de insumos, incluyendo, sin limitación, todos aquellos relativos a la construcción de muebles e inmuebles, además de otros productos afines a la industria de la carpintería y tableros de aglomerado y de madera en general.

Terminal Logística e Industrial M'Bopicuá S.A. (Uruguay)

- Fecha de Constitución: 22 de julio de 1999
- Directores: Camila Merino Catalán
Cristián Infante Bilbao
Franco Bozzalla Trabucco
Pablo Franzini
Gianfranco Truffello Jijena
Johan Lindman
Minna Liisa Kurki
Per Lyrvall
Markus Mannström
Sakari Eloranta
- Gerente: Diego Wollheim
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 19.379

Objeto Social

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

Unilin Arauco Pisos Ltda. (Brasil)

- Fecha de Constitución: 16 de noviembre de 2011
- Directores: Carlo Carvalho
Rogério Latchuk
Waldyr Leite Jr.
- Capital suscrito y pagado: MR\$ 40.000

Objeto Social

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

Zona Franca Punta Pereira S.A. (Uruguay)

- Fecha de Constitución: 24 de mayo de 2006
- Directores: Camila Merino Catalán
Cristián Infante Bilbao
Franco Bozzalla Trabucco
Pablo Franzini
Gianfranco Truffello Jijena
Johan Lindman
Minna Liisa Kurki
Per Lyrvall
Markus Mannström
Sakari Eloranta
- Gerente: Diego Wollheim
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 378.964
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.

Objeto Social

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

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

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Manuel Bezanilla Urrutia	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
Roberto Angelini Rossi	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Vicepresidente Directorio
	Fundación Educacional Arauco	Primer Vicepresidente Directorio
	Forestal Arauco S.A.	Director
	Inversiones Arauco Internacional S.A.	Director
	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Presidente Directorio
Jorge Andueza Fouque	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Vicepresidente Directorio
	Forestal Arauco S.A.	Director
	Inversiones Arauco Internacional S.A.	Director
	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Vicepresidente Directorio
Jorge Bunster Betteley	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director
Alberto Etchegaray Aubry	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director
	Fundación Educacional Arauco	Director
Juan Ignacio Langlois Margozzini	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director
Franco Mellafe Angelini	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director
	Forestal Arauco S.A.	Director
Eduardo Navarro Beltrán	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director
	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Director
Timothy C. Purcell	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director
Matías Domeyko Cassel	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Vicepresidente Ejecutivo
	Maderas Arauco S.A.	Presidente Directorio
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Presidente Directorio
	Arauco Nutrientes Naturales SpA	Presidente Directorio
	Sonae Arauco S.A.	Vicepresidente Directorio
	Inversiones Arauco Internacional S.A.	Primer Vicepresidente Directorio
	Fundación Educacional Arauco	Director
	Forestal Arauco S.A.	Director
	Arauco Do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
Arauco Industria de Painéis 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 Bilbao	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gerente General
	Arauco Bioenergía S.A.	Presidente Directorio
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Presidente Directorio
	Maderas Arauco S.A.	Primer Vicepresidente Directorio
	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Segundo Vicepresidente Directorio
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Director
	Forestal Arauco S.A.	Director
	Fundación Educacional Arauco	Director
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Director
	Arauco Industria de Painéis 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
	Eúfores S.A.	Director
Sonae Arauco S.A.	Director	
Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Director	
Arauco Química S.A. de C.V.	Director	
Arauco Industria de México, S.A. de C.V.	Director	
Tablered Araucomex, S.A. de C.V.	Director	
Arauco Serviquimex, S.A. de C.V.	Director	
Araucomex Servicios, S.A. de C.V.	Director	
Charles Kimber Wylie	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gerente Asuntos Corporativos y Comercial
	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A. de C.V.	Presidente Directorio
	Arauco Colombia S.A.	Presidente Directorio
	Arauco Perú S.A.	Presidente Directorio
	AraucoMex S.A. de C.V.	Presidente Directorio
	Fundación Acerca Redes	Presidente Directorio
	Arauco Middle East DMCC	Director
	Maderas Arauco S.A.	Director
	Arauco Nutrientes Naturales SpA	Director
	Fundación Educacional Arauco	Director
	Forestal Los Lagos S.A.	Director
	Arauco Australia Pty Limited	Director

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Franco Bozzalla Trabucco	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	VP Negocio Celulosa y Energía
	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 Vásquez	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gerente Corporativo Contraloría
	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Gerente General
	Maderas Arauco S.A.	Director
	Forestal Cholguán S.A.	Director
	Forestal Los Lagos S.A.	Director
	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Director
	Arauco Australia Pty Limited	Director
	Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Director
Gianfranco Truffello Jijena	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gerente Corporativo Finanzas
	Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Gerente General y Director
	Maderas Arauco S.A.	Director
	Arauco Nutrientes Naturales SpA	Director
	Forestal Cono Sur S.A.	Director
	Eufores S.A.	Director
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director
	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Director
	Stora Enso Uruguay S.A.	Director
	Terminal Logística e Industrial M'Bopicuá S.A.	Director
	El Esparragal Asociación Agraria de Responsabilidad Ltda.	Director
	Ongar S.A.	Director

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Gonzalo Zegers Ruiz-Tagle	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	VP Internacional Nuevos Negocios
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director
	Maderas Arauco S.A.	Director
	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Director
	Arauco Australia Pty Limited	Director
	Sonae Arauco S.A.	Director
Antonio Luque Guerrero	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	VP Negocio Maderas
	Maderas Arauco S.A.	Gerente General
	Arauco Industria de Painéis S.A.	Director
	Arauco Bioenergía S.A.	Director
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Director
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Arauco Australia Pty Limited	Director
	Arauco Colombia SA	Director
	AraucoMex S.A. de C.V.	Director
	Arauco Middle East DMCC	Director
	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A. de C.V.	Director
	Arauco Perú S.A.	Director
	Sonae Arauco S.A.	Director
	Inversiones Arauco Internacional Limitada	Director
	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Director
	Novo Oeste Gestão de Ativos Florestais S.A.	Director
	Arauco Química S.A. de C.V.	Director
	Arauco Industria de México, S.A. de C.V.	Director
Tablered Araucomex, S.A. de C.V.	Director	
Arauco Serviquimex, S.A. de C.V.	Director	
Araucomex Servicios, S.A. de C.V.	Director	

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Camila Merino Catalán	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	VP Negocio Forestal
	Forestal Arauco S.A.	Gerente General
	Forestal Cholguán S.A.	Vicepresidente Directorio
	Forestal Los Lagos S.A.	Presidente Directorio
	Arauco Nutrientes Naturales SpA	Director
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Director
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director
	Maderas Arauco S.A.	Director
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Arauco Industria de Painéis S.A.	Director
	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Director
	Novo Oeste Gestão de Ativos Florestais 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 Asoc. Agraria de Resp. Ltda.	Director
Ongar S.A.	Director	
Felipe Guzmán Rencoret	Celulosa Arauco y Constitución S.A	Director Legal
	Fundación Educacional Arauco	Director





hechos
relevantes o
esen
ciales



hechos relevantes

En el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019, los siguientes Hechos Relevantes fueron informados a la Comisión para el Mercado Financiero:

1.

El día 22 de enero de 2019 se informó:

En sesión de Directorio de Arauco de fecha de hoy, 22 de enero de 2019, se acordó actualizar el Manual de Manejo de Información de Interés para el Mercado aprobado el 29 de marzo de 2010.

El Manual actualizado se encuentra a disposición de los accionistas de Arauco en las oficinas sociales y en el sitio web de la Compañía www.arauco.cl.

2.

El día 25 de enero de 2019 se informó:

Con fecha 19 de diciembre de 2017, ARAUCO informó, como Hecho Esencial, que sus filiales Inversiones Arauco Internacional Limitada ("Arauco Internacional") y AraucoMex, S.A. de C.V. ("AraucoMex"), habían acordado con la sociedad chilena Masisa S.A. ("Masisa"), la compra de la totalidad de las acciones de las filiales mexicanas de Masisa denominadas Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V. ("Masisa México"), Maderas y Sintéticos Servicios, S.A. de C.V., Masisa Manufactura, S.A. de C.V., Placacetro Masisa México, S.A. de C.V. y Masnova Química, S.A. de C.V.

Es el caso que, con esta fecha, Arauco Internacional y AraucoMex han procedido a suscribir con Masisa una modificación al referido contrato de compra por la totalidad de las acciones de aludidas sociedades Masisa México, Maderas y Sintéticos Servicios, S.A. de C.V., Masisa Manufactura, S.A. de C.V., Placacetro Masisa México, S.A. de C.V. y Masnova Química, S.A. de C.V. (el "Convenio Modificadorio").

El precio de la transacción, de acuerdo al Convenio Modificadorio, se ha establecido en la cantidad de US\$ 160.000.000, el que será pagadero al cierre de la misma, previsto para el día 31 de enero próximo.

Los principales activos que se adquirirán en virtud de la transacción, consisten en dos complejos industriales ubicados en Durango y Zitácuaro, que cuentan en su



conjunto con tres líneas de aglomerados (PB) de una capacidad instalada total de 339.000 m³ anuales; una línea de tableros MDF de una capacidad instalada de 220.000 m³ anuales; líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad total instalada de 309.000 m³ anuales; una planta química con una capacidad instalada de 60.000 toneladas de resinas y 60.600 toneladas de formol; y líneas de impregnación de una capacidad instalada de 28,9 millones de m² anuales. Además, Masisa México es arrendataria de una planta química en Lerma, con una capacidad instalada de 43.200 toneladas de resinas y 21.600 de formol.

La transacción cuenta con la aprobación de la autoridad de libre competencia de México (Comisión Federal de Competencia Económica o "COFECE"), que era una de las condiciones precedentes que se habían establecido en el acuerdo de compra de diciembre de 2017.

Al materializarse esta transacción, ARAUCO llegará a tener una capacidad instalada para la fabricación de paneles superior a 10 millones de m³, consolidando su posición como el segundo productor a nivel mundial en dicho rubro.

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

3

El día 31 de enero de 2019 se informó:

Tal como se señalara en el Hecho Esencial enviado a esa Comisión con fecha 25 de enero pasado, por la presente informamos a ustedes que en el día de hoy se ha producido la materialización de la adquisición por parte de las filiales de la Compañía, Inversiones Arauco Internacional Limitada y AraucoMex, S.A. de C.V., de la totalidad de las acciones de las filiales mexicanas de Masisa S.A. denominadas Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V., Maderas y Sintéticos Servicios, S.A. de C.V., Masisa Manufactura, S.A. de C.V., Placacetro Masisa México, S.A. de C.V. y Masnova Química, S.A. de C.V.

El precio de la transacción, ascendente a la cantidad de US\$ 160.000.000, ha sido pagado con esta fecha.

Los principales activos adquiridos consisten en dos complejos industriales ubicados en Durango y Zitácuaro, que cuentan en su conjunto con tres líneas de aglomerados (PB) de una capacidad instalada total de 339.000 m³ anuales; una línea de tableros MDF de una capacidad instalada de 220.000 m³ anuales; líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad total instalada de 309.000 m³ anuales; una planta química con una capacidad instalada de 60.000 toneladas de resinas y 60.600 toneladas de formol; y líneas de impregnación de una capacidad instalada de 28,9 millones de m² anuales. Además, Masisa México es arrendataria de una planta química en Lerma, con una capacidad instalada de 43.200 toneladas de resinas y 21.600 de formol.

Con esta transacción, ARAUCO llega a tener una capacidad instalada para la fabricación de paneles superior a 10 millones de m³, consolidando su posición como el segundo productor a nivel mundial en dicho rubro.

Tal como se señalara en el citado Hecho Esencial, ARAUCO estima que esta transacción tendrá positivos efectos en los resultados de la Compañía, sin perjuicio de que por el momento estos efectos no son posibles de cuantificar.

4.

El día 25 de abril de 2019 se informó:

El día de hoy, Celulosa Arauco y Constitución S.A. ha procedido a fijar el precio y condiciones de dos series de bonos que se emitieron en los Estados Unidos de América el día 30 de abril de 2019, una serie con vencimiento al 30 de abril de 2029 (la Serie a 10 años), y la otra con vencimiento al 30 de abril de 2049 (la Serie a 30 años).

El monto de la emisión para la Serie a 10 años es de US\$ 500.000.000, al igual que para la Serie a 30 años, que también es de US\$ 500.000.000, con lo que el monto total de la colocación es de US\$ 1.000.000.000. La tasa de interés es de 4,250% anual para la Serie a 10 años, en tanto que para la



Serie a 30 años es de 5,500% anual. El capital será pagado a las respectivas fechas de vencimiento para los bonos de las respectivas Series antes mencionadas, en tanto que el interés será pagado en forma semestral.

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

- 1 A financiar en parte el Proyecto de Modernización y Ampliación de la Planta Arauco (Proyecto MAPA).
- 2 A pagar el precio por la recompra de (i) bonos emitidos por la Compañía a una tasa de 7,250% con vencimiento en el año 2019, y (ii) bonos emitidos por ARAUCO a una tasa de 5,000% con vencimiento en el año 2021; que fueron válidamente ofrecidos por los tenedores de dichos bonos y cuya recompra fue aceptada por ARAUCO, todo en virtud de ofertas de compra (*tender offers*) que ha llevado a cabo la Compañía en los últimos días. A estos conceptos se destinará la suma de aproximadamente US\$ 100.000.000.
- 3 A otros fines corporativos generales de la Compañía.

Estimamos que estas operaciones deberían tener positivos efectos económicos para la Compañía en el futuro, si bien aún no son cuantificables.

En cumplimiento a lo establecido en la Circular 1072, de 14 de mayo de 1992, de la Superintendencia de Valores y Seguros, hoy Comisión para el Mercado Financiero, acompañamos "Formulario Hecho Esencial Colocación de Bonos en el Extranjero".

La copia de los contratos que regirán la colocación, como igualmente las leyes y reglamentos de los Estados Unidos de América que regulen la materia, serán enviados a Uds. tan pronto se encuentren disponibles.

Estimamos que las informaciones contenidas en la presente deberían tener positivos efectos económicos para la Compañía en el futuro, si bien aún no son cuantificables.



5.

El día 7 de octubre de 2019 se informó:

En Sesión de Directorio de la Compañía de fecha de hoy se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 28 de octubre de 2019, a las 9:30 horas, en las oficinas de la Compañía de Avenida El Golf 150, piso 14, comuna de Las Condes, Santiago.

La Junta tratará la proposición del Directorio de modificar los estatutos de la Compañía para establecer que será la Junta Ordinaria de Accionistas la que determinará anualmente la distribución de las utilidades del ejercicio, sin que, en tal determinación, esté sujeta al mínimo distribuible de 30% indicado en la Ley de Sociedades Anónimas. Para ello, se propone sustituir el artículo Trigésimo Sexto de los estatutos.

Lo anterior tiene como objeto dar mayor flexibilidad a las normas estatutarias en cuanto a la distribución de dividendos, para que los acuerdos de distribución sean concordantes con el desarrollo de la empresa y su política de inversiones.

6.

El día 24 de octubre de 2019 se informó:

El día de hoy, Celulosa Arauco y Constitución S.A. procedió a fijar el precio y condiciones de dos series de bonos denominados “sustentables” (es decir, relacionados a proyectos de carácter ambiental y social) que se emitieron en los Estados Unidos de América el día 29 de octubre de 2019, una serie con vencimiento al 29 de enero de 2030 (la “Serie a 10 años”), y la otra con vencimiento al 29 de enero de 2050 (la “Serie a 30 años”).

El monto de la emisión para la Serie a 10 años es de US\$ 500.000.000, al igual que para la Serie a 30 años, que también es de US\$ 500.000.000, con lo que el monto total de la colocación es de US\$ 1.000.000.000. La tasa de interés es de 4,20% anual para la Serie a 10 años, en tanto que para la Serie a 30 años es de 5,15% anual. El capital fue pagado a las respectivas fechas de vencimiento para los bonos de las respectivas Series antes mencionadas, en tanto que el interés será pagado en forma semestral.

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

- 1 A financiar en parte el Proyecto de Modernización y Ampliación de la Planta Arauco (Proyecto MAPA).
- 2 A pagar el precio por la recompra de (i) bonos emitidos por la Compañía a una tasa de 5,000% con vencimiento en el año 2021, y (ii) bonos emitidos por ARAUCO a una tasa de 4,750% con vencimiento en el año 2022; que fueron válidamente ofrecidos por los tenedores de dichos bonos y cuya recompra fue aceptada por ARAUCO, todo en virtud de ofertas de compra (*tender offers*) que ha llevado a cabo la Compañía en los últimos días. A estos conceptos se destinará la suma de aproximadamente US\$ 175.000.000.
- 3 A otras actividades de manejo de capital de la Compañía, con el saldo a ser mantenido en efectivo y/o equivalente de efectivo y/o invertido en otras inversiones líquidas de corto plazo.

Como se indicó, los bonos resultantes de la emisión tienen la calificación de “sustentables”, ya que con independencia al uso de los fondos descrito en el párrafo anterior, ARAUCO destinará un monto equivalente a los recursos que se obtengan de dicha emisión y colocación, a financiar

o refinanciar, en todo o en parte, uno o más proyectos verdes (ambientales) y sociales seleccionados para efectos de la emisión, de conformidad con el Sustainability Bond Framework a ser adoptado por la Compañía y a ser publicado en su sitio web.

Los aludidos proyectos verdes y sociales podrán incluir (i) proyectos con desembolsos realizados dentro de los 36 meses precedentes a la propuesta emisión de bonos; y (ii) proyectos con desembolsos a realizarse después de la referida emisión, y hasta la fecha de vencimiento de los mismos bonos.

7.

El día 28 de octubre de 2019 se informó:

Con fecha de hoy, la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía aprobó modificar el artículo Trigésimo Sexto del pacto social, de forma de establecer que será la Junta Ordinaria de Accionistas la que determinará anualmente la distribución de las utilidades del ejercicio, sin que, en tal determinación, esté sujeta al mínimo distribuible de 30% indicado en la Ley de Sociedades Anónimas.

Comentarios y proposiciones de accionistas

La Sociedad durante el ejercicio 2019, no ha recibido comentarios ni proposiciones de parte de los accionistas.

estados
finan
cieros
consolidados





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 5 de marzo de 2020

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 2019 y 2018 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

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

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



Santiago, 5 de marzo de 2020
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 2019 y 2018, 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).

Firmado digitalmente por Ricardo Rodrigo Arraño Toledo RUT: 9.854.788-6. El certificado correspondiente puede visualizarse en la versión electrónica de este documento.

Índice

160.	Estados consolidados de situación financiera	216.	Nota 12. Costos por préstamos
162.	Estados consolidados de resultados	217.	Nota 13. Partes relacionadas
163.	Estados consolidados de resultados integrales	223.	Nota 14. Estados financieros consolidados
164.	Estados consolidados de cambios en el patrimonio	225.	Nota 15. Inversiones en asociadas
165.	Estados consolidados de flujos de efectivo	228.	Nota 16. Participación en acuerdos conjuntos
166.	Nota 1. Presentación de estados financieros consolidados	231.	Nota 17. Deterioro del valor de los activos
186.	Nota 2. Cambios en políticas y en estimaciones contables	233.	Nota 18. Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes
187.	Nota 3. Otra información a revelar	240.	Nota 19. Activos intangibles
191.	Nota 4. Inventarios	242.	Nota 20. Activos biológicos
192.	Nota 5. Efectivo y equivalentes al efectivo	245.	Nota 21. Medio ambiente
193.	Nota 6. Impuesto a las ganancias	248.	Nota 22. Activos mantenidos para la venta
199.	Nota 7. Propiedades, plantas y equipos	248.	Nota 23. Instrumentos financieros
205.	Nota 8. Arrendamientos	283.	Nota 24. Segmentos de operación
206.	Nota 9. Ingresos ordinarios	288.	Nota 25. Otros activos y pasivos no financieros
206.	Nota 10. Beneficios a los empleados	289.	Nota 26. Utilidad líquida distributable y ganancias por acción
208.	Nota 11. Moneda nacional y extranjera y efecto de las variaciones en las tasas de cambio	291.	Nota 27. Hechos ocurridos después de la fecha de balance

Estados consolidados de situación financiera

	Nota	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5-23	1.560.012	1.075.942
Otros Activos Financieros Corrientes	23	3.370	497
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	174.110	129.854
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	642.315	839.184
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	17.526	7.324
Inventarios Corrientes	4	1.053.867	1.030.196
Activos Biológicos Corrientes	20	275.792	315.924
Activos por Impuestos Corrientes	6	199.953	36.513
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		3.926.945	3.435.434
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	4.436	5.726
Activos Corrientes Totales		3.931.381	3.441.160
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	9.395	20.346
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	112.414	86.948
Cuentas por Cobrar No Corrientes	23	9.456	15.149
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	13	-	481
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15-16	293.118	358.053
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	106.252	90.093
Plusvalía	17	65.751	65.851
Propiedades, Plantas y Equipos	7	7.932.562	7.174.693
Activos Biológicos, No Corrientes	20	3.393.634	3.336.339
Activos por Impuestos Diferidos	6	6.067	4.635
Total de Activos No Corrientes		11.928.649	11.152.588
Total de Activos		15.860.030	14.593.748

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

Estados consolidados de situación financiera (continuación)

	Nota	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	530.054	537.596
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	23	673.057	659.618
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	8.880	10.229
Otras Provisiones a Corto Plazo	18	1.259	413
Pasivos por Impuestos Corrientes	6	2.242	153.642
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	10	5.965	5.656
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	40.065	212.610
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		1.261.522	1.579.764
Pasivos Corrientes Totales		1.261.522	1.579.764
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23	5.654.011	4.044.279
Cuentas por Pagar No Corrientes		2.230	2.230
Otras Provisiones a largo plazo	18	31.765	33.884
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.360.187	1.417.658
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	10	69.464	64.895
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	25	111.436	112.067
Total de Pasivos No Corrientes		7.229.093	5.675.013
Total Pasivos		8.490.615	7.254.777
Patrimonio			
Capital Emitido	3	353.618	353.618
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		7.873.650	7.824.045
Otras Reservas		(892.864)	(875.884)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		7.334.404	7.301.779
Participaciones No Controladoras		35.011	37.192
Patrimonio Total		7.369.415	7.338.971
Total de Patrimonio y Pasivos		15.860.030	14.593.748

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

Estados consolidados de resultados

	Nota	Enero - Diciembre	
		2019 MUS\$	2018 MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	5.329.214	5.954.833
Costo de Ventas	3	(3.910.378)	(3.722.749)
Ganancia Bruta		1.418.836	2.232.084
Otros Ingresos	3	232.393	124.304
Costos de Distribución	3	(586.873)	(556.805)
Gastos de Administración	3	(554.038)	(561.284)
Otros Gastos, por Función	3	(203.698)	(95.880)
Otras Ganancias (Pérdidas)		21.674	14.213
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		328.294	1.156.632
Ingresos Financieros	3	32.582	20.895
Costos Financieros	3	(273.639)	(214.779)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	3-15	7.775	17.246
Diferencias de cambio		(32.507)	(26.470)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		62.505	953.524
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(535)	(226.765)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		61.970	726.759
Ganancia (Pérdida)		61.970	726.759
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		61.784	725.482
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		186	1.277
Ganancia (Pérdida)		61.970	726.759
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas (US\$ por acción)		0,5459896	6,4111365
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica (US\$ por acción)		0,5459896	6,4111365
Ganancias por Acción Diluidas			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas (US\$ por acción)		0,5459896	6,4111365
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción (US\$ por acción)		0,5459896	6,4111365

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

Estados consolidados de resultados integrales

	Nota	Enero - Diciembre	
		2019 MUS\$	2018 MUS\$
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (Pérdida)		61.970	726.759
Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos			
Otros Resultado Integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	10	(2.655)	1.856
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(2.655)	1.856
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	(30.971)	(184.876)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		(30.971)	(184.876)
Coberturas del Flujo de Efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos	23	23.156	30.321
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos	23	(29.227)	(15.286)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		(6.071)	15.035
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, antes de impuestos			
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		13.847	(1.657)
Total participación en otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, antes de impuestos		13.847	(1.657)
Total Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(23.195)	(171.498)
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		717	(501)
Impuestos a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán a resultados del período		717	(501)
Impuesto a las Ganancias Relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificará a resultados del período			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	6	1.686	(4.474)
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 se reclasificará al resultado del período		(6.582)	176
Impuesto a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados del período		(4.896)	(4.298)
Otro resultado integral		(30.029)	(174.441)
Resultado integral total		31.941	552.318
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		32.732	555.294
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		(791)	(2.976)
Resultado Integral Total		31.941	552.318

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

Estados consolidados de cambios en el patrimonio

31-12-2019	Capital emitido MUS\$	Reservas de Diferencias de Cambio en Conversiones MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo MUS\$	Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01-ene-2019	353.618	(872.395)	13.395	(17.571)	687	(875.884)	7.824.045	7.301.779	37192	7.338.971
Incremento (Disminución) por Cambios en Políticas Contables							(107)	(107)	-	(107)
Saldo Inicial Reexpresado	353.618	(872.395)	13.395	(17.571)	687	(875.884)	7.823.938	7.301.672	37.192	7.338.864
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							61.784	61.784	186	61.970
Otro Resultado Integral		(29.992)	(4.385)	(1.940)	7.265	(29.052)		(29.052)	(977)	(30.029)
Resultado Integral		(29.992)	(4.385)	(1.940)	7.265	(29.052)	61.784	32.732	(791)	31.941
Dividendos							-	-	(1.390)	(1.390)
Incremento (Disminución) por Transferencias y Otros Cambios					12.072	12.072	(12.072)	-	-	-
Total Incremento (Disminución) en el Patrimonio		(29.992)	(4.385)	(1.940)	19.337	(16.980)	49.712	32.732	(2.181)	30.551
Saldo Final Período Actual al 31 de diciembre de 2019	353.618	(902.387)	9.010	(19.511)	20.024	(892.864)	7.873.650	7.334.404	35.011	7.369.415

31-12-2018	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo MUS\$	Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo Inicial Período Anterior 01-ene-2018	353.618	(691.772)	4.752	(18.926)	2.168	(703.778)	7.425.133	7.074.973	41.920	7.116.893
Incremento (Disminución) por Cambios en Políticas Contables			(1.918)			(1.918)	(1.957)	(3.875)		(3.875)
Saldo Inicial Reexpresado	353.618	(691.772)	2.834	(18.926)	2.168	(705.696)	7.423.176	7.071.098	41.920	7.113.018
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							725.482	725.482	1.277	726.759
Otro Resultado Integral		(180.623)	10.561	1.355	(1.481)	(170.188)		(170.188)	(4.253)	(174.441)
Resultado Integral		(180.623)	10.561	1.355	(1.481)	(170.188)	725.482	555.294	(2.976)	552.318
Dividendos							(324.295)	(324.295)	(1.752)	(326.047)
Incremento (Disminución) por Transferencias y Otros Cambios							(318)	(318)	-	(318)
Total de Cambios en Patrimonio		(180.623)	10.561	1.355	(1.481)	(170.188)	400.869	230.681	(4.728)	225.953
Saldo Final Período Anterior al 31 de diciembre 2018	353.618	(872.395)	13.395	(17.571)	687	(875.884)	7.824.045	7.301.779	37.192	7.338.971

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

Estados consolidados de flujos de efectivo

	Enero -Diciembre	
	2019 MUS\$	2018 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	5.913.495	6.129.806
Otros Cobros por Actividades de Operación	495.471	377.085
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(4.387.161)	(4.198.750)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(600.386)	(558.230)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(176.128)	(208.461)
Intereses Pagados	(266.019)	(172.280)
Intereses Recibidos	29.655	11.738
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(329.864)	(90.556)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(6.225)	(2.807)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	672.838	1.287.545
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Procedentes de la Pérdida de Control de Subsidiarias y Otros Negocios	102.080	-
Flujos de Efectivo Utilizados para Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios	(171.261)	(17.049)
Flujos de Efectivo Utilizados en la Compra de Participaciones No Controladoras	(580)	(3.023)
Otros Cobros por la Venta de Patrimonio o Instrumentos de Deuda de Otras Entidades	2.320	2
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	10.354	9.392
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(1.000.373)	(675.958)
Compras de Activos Intangibles	(32.032)	(2.682)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	6.059	5.437
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(247.802)	(222.029)
Dividendos Recibidos	13.007	10.880
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	487	1.048
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(1.317.741)	(893.982)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes Procedentes de Préstamos	2.142.439	863.551
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	2.125.332	485.077
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	17.107	378.474
Reembolsos de Préstamos	(721.952)	(475.284)
Pagos de Pasivos por Arrendamientos Financieros	(80.323)	(6.624)
Dividendos Pagados	(182.109)	(257.421)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(10.623)	(975)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	1.147.432	123.247
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	502.529	516.810
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(18.459)	(30.754)
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	484.070	486.056
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	1.075.942	589.886
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	1.560.012	1.075.942

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 2019 y 2018

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 la Comisión para el Mercado Financiero, correspondiéndole el N° 042 de dicho registro, encontrándose por tanto sujeta a la fiscalización de dicha Comisión. Adicionalmente, la Sociedad se encuentra registrada como non-accelerated filer en la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América.

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.

Al 31 de diciembre de 2019, 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. Ambas sociedades están sujetas a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero.

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. Por su parte, los controladores finales de AntarChile S.A. y, en consecuencia, de Empresas Copec S.A., son don Roberto Angelini Rossi, RUT N°5.625.652-0, y doña Patricia Angelini Rossi, RUT N°5.765.170-9.

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 2019 son:

- Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Estados Consolidados de Resultados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Estados Consolidados de Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Estados Consolidados de Flujo de Efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

Período cubierto por los estados financieros consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Fecha de aprobación de los estados financieros consolidados

Los presentes Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 627 del 5 de marzo de 2020.

Siglas utilizadas en el presente informe:

- IASB** International Accounting Standards Board
- NIC** Normas Internacionales de Contabilidad
- NIIF** Normas Internacionales de Información Financiera
- CINIIF** Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera

MUS\$ Miles de dólares estadounidenses

UF Unidad de Fomento

UTA Unidad Tributaria Anual

M\$ Miles de pesos chilenos

Moneda funcional y de presentación

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

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

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

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

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

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

Resumen de las principales políticas contables

a. Bases de preparación de los estados financieros consolidados

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

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

b. Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

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

Activos biológicos

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

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

Plusvalía

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

Juicios y contingencias

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

c. Consolidación

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

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

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

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

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

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

La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre esta. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en los Estados 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 Consolidado de Situación Financiera.

Las subsidiarias que son parte de los Estados Financieros Consolidados se presentan en Nota 13.

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

La controladora presenta las participaciones no controladoras en el Estado Consolidado de Situación Financiera 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 ARAUCO. Los responsables de tomar estas decisiones son el Vicepresidente Ejecutivo de ARAUCO y el Gerente General, quienes son las máximas autoridades en la toma de decisiones y se apoyan 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 ope-

raciones 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.

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 Consolidado de Resultados, excepto que corresponda su diferimiento en el patrimonio, 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

Clasificación Inicial

ARAUCO clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: valor razonable con cambios en resultados y costo amortizado.

ARAUCO no tiene activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

La clasificación se basa en el modelo de negocio en el que se administran y en las características de sus flujos de efectivo contractuales.

La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

- a **Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados:** Estos instrumentos se miden inicialmente a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en utilidad o pérdida del ejercicio. Los activos financieros son clasificados a la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultado cuando estos sean mantenidos para negociación o designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Las ganancias y pérdidas de activos mantenidos para negociar se reconocen en resultados y los intereses asociados se reconocen por separado en ingresos financieros. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas.
- b **Activos medidos a Costo Amortizado:** Inicialmente se reconocen al valor justo de la transacción, más o menos, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo financiero o el pasivo financiero. El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y las condiciones contractuales del activo dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses ("SPPI") sobre el importe del principal pendiente.

Valorización posterior

Los instrumentos financieros se miden posteriormente a Valor Razonable con Cambios en Resultados o a Costo Amortizado.

La clasificación se basa en dos criterios: i) el modelo de negocio de ARAUCO para administrar los instrumentos financieros,

y ii) si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros representan "Solo Pagos de Principal e Intereses".

- a **Activos Financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados:** Estos instrumentos se miden posteriormente a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en utilidad o pérdida del ejercicio. Estos instrumentos son mantenidos para negociar y se adquieren principalmente con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los instrumentos derivados también se clasifican como mantenidos para negociar a menos que sean designados como contabilidad de cobertura. Los instrumentos financieros de esta categoría se clasifican como Otros Activos Financieros Corrientes y no Corrientes. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrando los cambios de valor en el Estado Consolidado de Resultados, en las líneas Ingresos financieros o Costos financieros.
- b **Activos Financieros medidos a Costo Amortizado:** Estos instrumentos se miden posteriormente al costo amortizado menos amortizaciones acumuladas, utilizando el método de interés efectivo y ajustados por provisiones de pérdidas por deterioro y descuentos por volumen, en el caso de los activos financieros. Los ingresos y gastos financieros, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida debido a las reducciones iniciales o posteriores del valor del activo se reconoce en utilidad o pérdida del ejercicio. Los préstamos y cuentas a cobrar son instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Su reconocimiento se realiza a través del costo amortizado, registrándose directamente en resultados el devengamiento de las condiciones pactadas.

ARAUCO mide las pérdidas acumuladas en una cantidad igual a las pérdidas crediticias esperadas de por vida. Las pérdidas crediticias esperadas se basan en la diferencia entre los flujos de caja contractuales de acuerdo a lo indicado en los contratos y todos los flujos de caja que ARAUCO espera recibir. La diferencia es luego descontada utilizando una aproximación

de la tasa de interés efectiva del activo original. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el Estado Consolidado de Resultados dentro de gastos de ventas. Cuando una cuenta por cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar. La recuperación posterior de importes deteriorados con anterioridad se reconoce como abono en gastos de ventas.

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

Pasivos financieros

ARAUCO clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías: valor razonable con cambios en resultados, derivados designados como instrumentos de coberturas efectivas y costo amortizado.

La Administración determina la clasificación de sus pasivos financieros en el momento de reconocimiento inicial. Los pasivos financieros son dados de baja cuando la obligación es cancelada, liquidada, o cuando vence. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestador bajo términos sustancialmente diferentes, o los términos de un pasivo existente son sustancialmente modificados, tal intercambio o modificación es tratada como baja contable del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los respectivos montos en libros es reconocida en el Estado Consolidado de Resultados.

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente al valor razonable, y en el caso de préstamos, incluyen costos directamente atribuibles a la transacción. La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación:

Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Los pasivos financieros son clasificados a la categoría de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados cuando estos sean mantenidos para negociación o designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados. Las ganancias y pérdidas de pasivos mantenidos

para negociar se reconocen en resultados. Esta categoría incluye los instrumentos derivados no designados para la contabilidad de cobertura.

Pasivos financieros a costo amortizado

Los otros pasivos financieros son valorados posteriormente en su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado tomando en cuenta cualquier prima o descuento de la adquisición e incluye costos de transacciones que son parte integral de la tasa de interés efectiva. Esta categoría incluye Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Pasivos por Arrendamientos y los préstamos incluidos en Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes.

h. Instrumentos financieros derivados

i Derivados financieros

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

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

ii Derivados implícitos

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto

no esté contabilizado a valor justo. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de resultados consolidada. A la fecha, ARAUCO ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

iii Contabilidad de coberturas

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

Al inicio de la relación de cobertura, ARAUCO documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera trimestral, ARAUCO documenta si el instrumento de cobertura utilizado en una relación de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores razonables o flujos de caja del ítem cubierto. Para esto, la Sociedad realiza test de efectividad para cada instrumento que contempla un análisis retrospectivo y un análisis prospectivo. En ambos análisis se busca comparar el derivado existente con un derivado hipotético y determinar que los rangos cumplen con la efectividad de cobertura deseada.

Instrumentos de cobertura del valor razonable

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

Coberturas de flujos de caja

La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio denominada "Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo". 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 Consolidado de Resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los ejercicios cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del Estado Consolidado 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 inefectividades de cobertura son debitadas o abonadas a resultados.

i. Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

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

j. Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

k. Combinaciones de negocios

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

- Los activos o pasivos por impuestos diferidos, y activos o pasivos relacionados con acuerdos de beneficios a los empleados se reconocen y miden de acuerdo con NIC 12 Impuesto a las ganancias y NIC 19 Beneficios a los empleados, respectivamente;

- Los pasivos o instrumentos de patrimonio relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones del Grupo celebrados para reemplazar los acuerdos de pagos basados en acciones de la adquirida se miden de conformidad con NIIF 3 en la fecha de adquisición, y
- Los activos (o grupo de activos para su disposición) que son clasificados como mantenidos para la venta de acuerdo con NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas se miden de acuerdo con esa Norma.

Los costos de las transacciones son contabilizados como gastos en el momento en que se incurren, con excepción de los costos de emisión de deuda o títulos de patrimonio los cuales se reconocen de acuerdo con NIC 32 y NIIF 9.

Una controladora presentará las participaciones no controladoras en el Estado Consolidado de Situación Financiera, 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 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 Consolidado de Resultados.

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

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

l. 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 los Estados Consolidados de Situación Financiera en la línea Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

Solo si el inversor ha incurrido en obligaciones legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de la asociada o del negocio conjunto, debe reconocer un pasivo, dejando en cero la inversión hasta el momento en que esta 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 obtenerlas y prepararlas para usar en el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

ii Derechos de agua, servidumbres de paso y otros

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

iii Carteras de clientes y Relaciones comerciales con clientes

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

n. Plusvalía

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

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

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

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

Las plusvalías registradas en las subsidiarias Arauco Canada Ltd., Arauco do Brasil S.A. y Arauco Argentina S.A., por subsidiarias adquiridas que tienen moneda funcional distinta a la moneda funcional de la controladora y de presentación de este informe, son convertidas a dólares estadounidenses a tipo de cambio de cierre.

o. Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

La depreciación es calculada por componentes usando el método lineal.

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

p. Arrendamientos

ARAUCO aplica NIIF 16 para reconocer los arrendamientos de forma congruente a los contratos con características similares y circunstancias parecidas.

Al inicio de un contrato, ARAUCO evalúa si el contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

A la fecha inicial del registro de un arrendamiento, ARAUCO como arrendatario reconoce un activo por derecho de uso al costo.

El costo del activo por derecho de uso comprende:

- el monto de la medición inicial del pasivo por arrendamiento. Esta medición es al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en esa fecha. Los pagos por arrendamiento se descuentan usando la tasa de interés incremental por préstamos financieros;
- los pagos por arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de inicio, menos los incentivos de arrendamiento recibidos;
- los costos directos iniciales incurridos por el arrendatario, y
- una estimación de los costos a incurrir por el arrendatario al dismantelar y eliminar el activo subyacente, restaurando el lugar en el que está ubicado o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento, a menos que se incurra en esos costos para producir inventarios. El arrendatario incurre en obligaciones a consecuencia de esos costos, ya sea en la fecha de comienzo o como una consecuencia de haber usado el activo subyacente durante un período concreto.

Después de la fecha de inicio, Arauco como arrendatario reconoce su activo por derecho de uso aplicando el modelo del costo, menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor y ajustado por cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento.

Al inicio, ARAUCO como arrendatario reconoce el pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se han pagado en esa fecha. Los pagos por arrendamiento se descuentan usando la tasa de interés incremental por préstamos financieros.

Después de la fecha de inicio, ARAUCO como arrendatario reconoce un pasivo por arrendamiento incrementando el valor en libros para reflejar el interés sobre el pasivo por

arrendamiento, reduciendo el monto para reflejar los pagos por arrendamiento realizados y reconociendo nuevamente el valor en libros para reflejar las nuevas mediciones y también para reflejar los pagos por arrendamiento fijos en esencia que hayan sido revisados.

ARAUCO presenta los activos por derecho de uso en el Estado Consolidado de Situación Financiera dentro de Propiedades, plantas y equipos y se exponen en Nota 7. Asimismo, los pasivos por arrendamiento son incorporados en el Estado Consolidado de Situación Financiera en Otros pasivos financieros corriente y no corriente y se exponen como pasivos por arrendamientos en Nota 23.

NIIF 16 mantiene sustancialmente los requerimientos de contabilidad del arrendador de la NIC 17. Por consiguiente, ARAUCO ha continuado clasificando sus arrendamientos como operativos o financieros, según sea el caso.

Los ingresos por arrendamientos operativos en los que ARAUCO es arrendador se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los costos directos iniciales son añadidos al valor en libros del activo subyacente y se reconocen como gastos a lo largo del arrendamiento, sobre la misma base que los ingresos del arrendamiento. Los respectivos activos arrendados se incluyen en el estado de situación financiera en propiedades, planta y equipos. ARAUCO no realizó ningún ajuste por los activos que mantiene como arrendador como resultado de la adopción de NIIF 16.

Hasta el 31 de diciembre de 2018, ARAUCO aplicaba CINIIF 4 para evaluar si un acuerdo era, o contenía, un arrendamiento. Cuando ARAUCO tenía sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad se clasificaban como arrendamientos financieros. El resto de arrendamientos se clasificaban como operativos.

Los arrendamientos financieros se capitalizaban 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 reco-

noce como una cuenta financiera a cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe se reconoce como rendimiento financiero de capital.

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

q. Activos biológicos

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

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

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

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

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

r. Impuestos a las ganancias

Las obligaciones por impuesto a las ganancias son reconocidas en los Estados Financieros Consolidados en base a la determinación de las rentas líquidas imponibles a la fecha de cierre de estos 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 las ganancias.

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

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

s. Provisiones

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

t. Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos. ARAUCO analiza y toma en consideración todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada paso del modelo

establecido por NIIF 15 a los contratos con sus clientes: (i) identificación del contrato, (ii) identificación de obligaciones de desempeño, (iii) determinación del precio de la transacción, (iv) asignación del precio, y (v) reconocimiento del ingreso. Además, ARAUCO también evalúa la existencia de costos incrementales de la obtención de un contrato y los costos directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato. ARAUCO reconoce los ingresos cuando se han cumplido satisfactoriamente los pasos establecidos en la NIIF.

Se reconoce una cuenta por cobrar cuando el control de los bienes y servicios ha sido transferido al cliente, ya que este es el punto en el tiempo en el que la retribución es incondicional, ya que solo se requiere el paso del tiempo antes de que se realice el pago.

i Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de Bienes

Los ingresos ordinarios por ventas de bienes se reconocen cuando una entidad de ARAUCO ha transferido al comprador el control de los bienes comprometidos, cuando el monto de los ingresos puede cuantificarse confiablemente, cuando ARAUCO no puede influir en la gestión de los bienes vendidos y cuando es probable que ARAUCO reciba los beneficios económicos de la transacción y los costos incurridos respecto de la transacción, pueden ser medidos confiablemente. Los ingresos ordinarios por ventas de bienes se reconocen cuando no existe una obligación no satisfecha que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega es efectiva cuando los productos se envían a la ubicación específica, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente y cuando ARAUCO tiene evidencia objetiva de que todos los criterios de aceptación han sido satisfechos.

Los ingresos ordinarios por ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen a la fecha de la venta. No existe un componente de financiación significativo, dado que las ventas se realizan con un período medio de cobro reducido, lo que está en línea con la práctica del mercado.

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

Los principales Incoterms utilizados por Arauco son los siguientes:

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

ii Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Prestación de Servicios

Los ingresos ordinarios por prestaciones de servicios se reconocen siempre y cuando la obligación de desempeño ha sido satisfecha.

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

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

ARAUCO presta principalmente servicio de suministro de energía eléctrica, el que se transa en su mayoría en el mercado spot del Sistema Eléctrico Nacional (SEN). Los precios en dicho mercado se denominan “costos marginales” y de acuerdo a la legislación vigente, son calculados por el Coordinador Eléctrico Nacional (CEN), según su Re-

glamento Interno y procedimientos vigentes. Los ingresos obtenidos por las ventas en el mercado spot, se reconocen generalmente en el período en que se prestan.

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

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

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

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

u. Dividendo mínimo

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

El 28 de octubre de 2019 se acordó reformar los estatutos sociales para establecer que será la Junta Ordinaria de Accionistas la que determinará anualmente la distribución de las utilidades del ejercicio, sin que, en tal determinación, esté sujeta al mínimo distributable de 30% indicado en la Ley de Sociedades Anónimas.

Para los efectos de la distribución anual de las utilidades líquidas de cada ejercicio, corresponderá anualmente a la Junta Ordinaria de Accionistas determinar la parte de dichas utilidades que se repartirá como dividendo a los accionistas. Tal determinación será efectuada por la Junta sin sujeción al mínimo de 30% establecido en el artículo 79 de la Ley N°18.046, sobre Sociedades Anónimas, pudiendo acordar la distribución de un porcentaje menor. En todo caso, el Directorio podrá, bajo la responsabilidad personal de los Directores que concurren al acuerdo respectivo, distribuir dividendos provisorios durante el ejercicio con cargo a las utilidades del mismo, siempre que no hubiere pérdidas acumuladas.

v. Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del ejercicio atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho 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 dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

w. Deterioro

Activos no financieros

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

lizadas para determinar el importe recuperable, sin embargo, no en un monto mayor que el importe determinado y reconocido en años anteriores.

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

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

Plusvalía

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

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

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

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

x. Beneficios a los empleados

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

La provisión asociada consiste en una estimación de la indemnización por años de servicio a reconocer como una

obligación futura de pago por desvinculación, de acuerdo a los contratos de trabajo vigentes con los trabajadores y los criterios actuariales de valoración para este tipo de pasivos. Estas obligaciones se consideran como beneficios definidos.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en Otros Resultados Integrales en el período en que se incurrir.

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

y. Vacaciones del personal

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

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

z. Recientes pronunciamientos contables

- a Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2019.

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 16	Arrendamientos Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos.	1 de enero de 2019
CINIIF 23	Posiciones tributarias inciertas Aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre de los tratamientos fiscales.	1 de enero de 2019

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 19	Beneficios a los empleados Requiere que las entidades utilicen suposiciones actualizadas para determinar el costo del servicio actual y el interés neto por el resto del período después de una modificación, reducción o liquidación del plan.	1 de enero de 2019
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto –en el que no se aplica el método de la participación– utilizando la NIIF 9.	1 de enero de 2019
NIIF 9	Instrumentos financieros Permite que más activos se midan al costo amortizado.	1 de enero de 2019
NIIF 3	Combinaciones de negocios Aclara que obtener el control de una empresa, que es una operación conjunta, es una combinación de negocios que se logra por etapas.	1 de enero de 2019
NIIF 11	Acuerdos conjuntos Aclara que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa, que es una operación conjunta, no debe volver a medir su participación mantenida en la operación conjunta.	1 de enero de 2019
NIC 12	Impuestos a las ganancias Aclara que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.	1 de enero de 2019
NIC 23	Costos por préstamos Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.	1 de enero de 2019

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados de ARAUCO, exceptuando por lo descrito en los siguientes párrafos respecto de NIIF 16.

NIIF 16-Arrendamientos

ARAUCO ha aplicado NIIF 16 por primera vez a contar del 1 de enero de 2019.

La norma NIIF 16 introduce un modelo de arrendamiento contable único para los arrendatarios. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos por arrendamiento. Existen exenciones de reconocimiento para los arrendamientos de corto plazo y los arrendamientos de partidas de bajo valor. La contabilidad del arrendador permanece similar a la de la anterior norma NIC 17, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

Las entidades pueden aplicar NIIF 16 usando ya sea un enfoque de total aplicación retrospectiva o un enfoque modificado de aplicación retrospectiva. Si la Sociedad aplica el enfoque modificado de aplicación retrospectiva, no está obligada a reexpresar información financiera comparativa y el efecto acumulado de la aplicación inicial de NIIF 16 debe ser presentado como un ajuste al saldo inicial de utilidades retenidas.

ARAUCO ha adoptado el método que permite reconocer el efecto acumulado de la aplicación inicial de esta norma como un ajuste al saldo de apertura de resultados acumulados al 1 de enero de 2019. Al aplicar este método, no es requerida una re expresión de la información comparativa.

La aplicación de NIIF 16 ha tenido los siguientes impactos iniciales al 1 de enero de 2019 en los Estados Financieros Consolidados de ARAUCO:

	1 de enero de 2019 MUS\$
Activos por derecho de uso	252.085
Anticipos otorgados	(4.308)
Subarrendamiento	1.540
Pasivos por arrendamientos	249.317

Los anticipos otorgados se presentan netos en el rubro de otros activos financieros.
El subarrendamiento presenta un impacto neto en las Ganancias acumuladas el 1 de enero de 2019 de MUS\$ 107.

	2019 MUS\$
Compromisos por arrendamientos operativos al 31-12-2018	111.927
Descontado utilizando la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario a la fecha de aplicación	89.605
Pasivos por arrendamientos financieros reconocidos al 31-12-2018	68.187
Pasivos por arrendamiento reconocidos debido a la implementación de NIIF 16	159.712
Total Pasivo por arrendamiento reconocido al 01-01-2019	317.504

	1 de enero de 2019 MUS\$
Activos por derecho de uso - IFRS 16	252.085
Activos por arrendamiento - NIC 17	72.252
Incremento (Disminución) por Cambio en políticas contables	324.337

	1 de enero de 2019 MUS\$
Pasivo por arrendamiento - IFRS 16	249.317
Pasivo por arrendamiento - NIC 17	68.187
Incremento (Disminución) por Cambio en políticas contables	317.504

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

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 17	Contratos de seguros Reemplaza a la actual NIIF 4. Cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión.	1 de enero de 2011

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 10 y NIC 28-Enmiendas	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto.	Indeterminado
NIC 1 y NIC 8	Presentación de estados financieros y Políticas contables, cambios en las estimaciones y errores contables Usa una definición consistente de materialidad en todas las NIIF y el Marco conceptual para la información financiera; aclara la explicación de la definición de material, e incorpora algunas de las guías en la NIC 1 sobre información inmaterial.	1 de enero de 2020
NIIF 3	Definición de un negocio Revisa la definición de un negocio.	1 de enero de 2020
NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7	Reforma de la tasa de interés de referencia Estas enmiendas brindan ciertas simplificaciones en relación con la reforma a las tasas de interés de referencia.	1 de enero de 2020

ARAUCO estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados de ARAUCO en el ejercicio de su primera aplicación.

Nota 2.

Cambios en políticas y en estimaciones contables

Cambios en políticas

ARAUCO ha decidido aplicar NIIF 16 Arrendamientos en concordancia con las opciones de transición de esta norma de forma retroactiva con el efecto acumulado de la aplicación inicial reconocido el 1 de enero de 2019, sin reexpresar sus estados financieros comparativos al 31 de diciembre de 2018.

ARAUCO ha adoptado NIIF 16, reconociendo pasivos en relación con arrendamientos que habían sido anteriormente clasificados como arrendamientos operativos bajo NIC 17 Arrendamientos.

Los pasivos por arrendamiento bajo NIIF 16 fueron medidos al valor presente de los pagos por arrendamiento restantes, descontados, utilizando la tasa incremental promedio de 4,82% aplicada al 1 de enero de 2019.

Los activos por derecho de uso se midieron por un monto igual al pasivo de arrendamiento, ajustado por el monto de cualquier pago de arrendamiento prepagado o acumulado relacionado al arrendamiento reconocido en el balance al 31 de diciembre de 2018.

Dada la adopción de NIIF 16, Propiedades, plantas y equipos tuvo un incremento de MUS\$ 252.085 y Otros pasivos financieros por MUS\$ 249.317 al 1 de enero de 2019. A continuación se presenta una conciliación entre ambos montos.

	1 de enero de 2019 MUS\$
Activos por derecho de uso	252.085
Anticipos otorgados	(4.308)
Subarrendamiento	1.540
Pasivos por arrendamientos	249.317

Los anticipos otorgados se presentan netos en el rubro de otros activos financieros.
El subarrendamiento presenta un impacto neto en las Ganancias acumuladas el 1 de enero de 2019 de MUS\$ 10.7

En la aplicación de NIIF 16, ARAUCO optó por no aplicar los requerimientos de reconocer un pasivo y un activo por derecho de uso para los arrendamientos cuyo plazo finalice dentro de los 12 meses desde el 1 de enero de 2019 y para los arrendamientos en que el activo subyacente es de bajo valor.

Cambios en estimaciones contables

Al 31 de diciembre de 2019 no ha habido cambios en las estimaciones contables respecto al ejercicio 2018.

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.

	31-12-2019	31-12-2018
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	

	31-12-2019	31-12-2018
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.159.655	

b. Dividendos pagados a las acciones ordinarias

En el ejercicio 2019 no hubo pago de dividendo provisorio. El dividendo provisorio que se pagó en diciembre de 2018 fue el equivalente al 20% de la utilidad líquida distributable calculada al cierre de septiembre del 2018 y fue considerado como una disminución en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2019 y de acuerdo a la política de dividendos actual, no corresponde reconocer provisión de dividendo mínimo. Los MUS\$ 324.295 al 31 de diciembre de 2018 presentados en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada correspondiente al ejercicio 2018.

En el Estado Consolidado de Flujo de Efectivo se presentan en la línea Dividendos pagados un monto de MUS\$ 182.109 al 31 de diciembre de 2019 (MUS\$ 257.421 al 31 de diciembre de 2018), de los cuales MUS\$ 182.040 (MUS\$ 256.029 al 31 de diciembre de 2018) corresponden al pago de dividendos de la Sociedad Matriz.

A continuación se presentan los dividendos pagados en los ejercicios 2019 y 2018, y sus correspondientes montos por acción:

Detalle de dividendos pagados, acciones ordinarias

Dividendo Pagado	Dividendo Definitivo
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	8-05-2019
Importe de Dividendo	MUS\$ 182.040
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 1,60870

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	12-12-2018
Importe de Dividendo	MUS\$ 142.256
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 1,25712

Detalle de dividendos pagados, acciones ordinarias

Dividendo Pagado	Dividendo Definitivo
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	10-05-2018
Importe de Dividendo	MUS\$ 113.773
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 1,00542

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 de 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 estados consolidados de resultados

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 2019 y 2018:

	Enero-Diciembre	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Clases de Otros Ingresos		
Total Otros Ingresos	232.393	124.304
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos (Nota 20)	154.705	84.476
Ingresos netos por indemnización seguros	2.098	1.788
Ingresos por fomento exportación	1.185	3.570
Arriendos percibidos	1.995	2.156
Utilidad por venta de activos	15.685	13.164
Servidumbre de paso	296	260
Indemnizaciones percibidas	1.210	4.554
Utilidad en venta de inversiones permanentes	40.842	-
Otros resultados varios de operación	14.377	14.336
Clases de Otros Gastos por Función		
Total Otros Gastos por Función	(203.698)	(95.880)
Depreciaciones	-	(523)
Provisión contingencias y gastos legales	(5.465)	(3.832)
Castigos y provisiones activos fijos y otros	(115.812)	(31.680)
Gastos operacionales por reestructuraciones o por plantas cerradas o detenidas	(20.301)	(2.718)
Gastos de proyectos	(13.407)	(15.497)
Pérdida en venta de activos	(11.783)	(8.533)
Siniestro y reparaciones de activos	(1.287)	(430)
Siniestros forestales	(7.541)	(2.584)
Otros impuestos	(15.835)	(16.821)
Gastos de investigación y desarrollo	(3.851)	(1.888)
Multas, reajustes e intereses	(1.513)	(788)
Otros gastos	(6.903)	(10.586)
Clases de Ingresos Financieros		
Total Ingresos Financieros	32.582	20.895
Ingresos financieros por fondos mutuos - depósitos a plazo	21.841	13.177
Ingresos financieros por resultado de derivados	490	596
Otros ingresos financieros	10.251	7.122
Clases de Costos Financieros		
Total Costos Financieros	(273.639)	(214.779)
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(34.576)	(29.320)
Gasto por intereses, bonos	(178.801)	(142.846)
Gastos financieros por resultado de derivados	(28.326)	(18.716)
Gastos financieros por derecho de uso	(11.436)	-
Otros costos financieros	(20.500)	(23.897)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación		
Total	7.775	17.246
Inversiones en asociadas	6.786	3.043
Inversiones en negocios conjuntos	989	14.203

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

Costo de Venta	Enero-Diciembre	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Madera	879.583	691.129
Costo faenas forestales y otros servicios	547.749	672.233
Depreciaciones y amortizaciones	409.442	377.557
Depreciación por derecho de uso	64.434	-
Gastos de mantención	294.853	280.715
Productos químicos	557.074	560.241
Costos de aserrío	140.220	140.106
Otras materias primas	236.250	228.701
Otros costos indirectos	149.853	185.424
Energía y combustibles	212.655	207.712
Costo energía eléctrica	34.871	34.301
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	383.394	344.630
Total	3.910.378	3.722.749

Este monto está compuesto por el costo por la venta de los Inventarios por MUS\$ 3.861.891 (MUS\$ 3.662.348 al 31 de diciembre de 2018) y por el costo por la prestación de servicios por MUS\$ 48.487 (MUS\$ 60.401 al 31 de diciembre de 2018)

Costos de Distribución	Enero-Diciembre	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Gastos de Venta	38.097	39.402
Comisiones	13.573	14.629
Seguros	4.405	4.266
Deudores Incobrables	981	3.144
Otros gastos de venta	19.138	17.363
Gastos de Embarque y Flete	548.776	517.403
Servicios portuarios	36.145	28.064
Fletes	472.542	440.886
Depreciación por derecho de uso	1.792	-
Gastos de internación, almacenaje, estiba, aduana y otros	38.297	48.453
Total	586.873	556.805

Gastos de Administración	Enero-Diciembre	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	229.224	247.927
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	18.127	12.650
Seguros	19.825	15.538
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	29.412	27.879
Depreciación por derecho de uso	10.775	-
Servicios computacionales, mantención de licencias, arriendo	34.931	27.434
Arriendos oficinas, otros inmuebles, vehículos	7.038	14.249
Donaciones, aportes, becas	9.980	13.952
Honorarios	47.889	51.039
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	16.371	17.645
Servicios de aseo, vigilancia y transporte al personal	22.959	24.089
Servicios de terceros variable (maniobras, operador logístico)	40.432	43.573
Servicios básicos (teléfono, luz, agua)	9.537	9.467
Mantención y reparación	7.238	6.973
Seminarios, cursos, material didáctico	3.091	3.117
Viajes, vestuario industrial y de seguridad, gastos ambientales, auditorías y otros	47.209	45.752
Total	554.038	561.284

e. Remuneraciones del auditor y dotación de personal

Remuneraciones del auditor	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Servicios de auditoría financiera	2.837	2.878
Otros servicios		
Tributarios	1.470	931
Otros	149	313
Total	4.456	4.122

Dotación de personal	N°	
	18.119	17.252

Nota 4.

Inventarios

Clase de Inventarios	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Materias Primas	129.004	111.483
Suministros para la Producción	128.229	122.794
Productos en proceso	69.760	66.432
Bienes Terminados	532.200	554.933
Repuestos	194.674	174.554
Total Inventarios	1.053.867	1.030.196

Al 31 de diciembre de 2019, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 3.861.891 (MUS\$ 3.662.348 al 31 de diciembre de 2018).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 31 de diciembre de 2019, se ha reconocido una disminución neta de los inventarios, asociada a mayor provisión de obsolescencia de MUS\$ 26.877 (MUS\$ 2.038 al 31 de diciembre de 2018). Al 31 de diciembre de 2019, el monto de provisión obsolescencia es de MUS\$ 53.180 (MUS\$ 26.303 al 31 de diciembre de 2018).

Al 31 de diciembre de 2019 se han efectuado castigos de inventario por MUS\$ 1.734 (MUS\$ 6.760 al 31 de diciembre de 2018).

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

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

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.

	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Efectivo en Caja	177	126
Saldos en Bancos	314.804	327.006
Depósitos a Corto Plazo	611.073	478.775
Fondos Mutuos	633.958	270.035
Total	1.560.012	1.075.942
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	1.560.012	1.075.942
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	1.560.012	1.075.942

A continuación se presenta la clasificación de riesgo de los fondos mutuos vigentes al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Diciembre 2019 MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Clasificación de riesgo AAAfm	624.534	268.237
Sin Clasificación	9.424	1.798
Total Fondos Mutuos	633.958	270.035

Movimiento pasivos financieros

	Saldo inicial 01-01-2019 MUS\$	Incremento (Disminución) por Cambio en políticas contables	Saldo de Inicio Reexpresado 01-01-2019 MUS\$	FLUJO				Devengo de intereses MUS\$	Reajuste MUS\$	Combinación de Negocios MUS\$	Otros Movimientos MUS\$	Saldo final 31-12-2019 MUS\$
				Obtención de préstamos MUS\$	Pago de préstamos MUS\$	Pago de Comisiones MUS\$	Pago de intereses MUS\$					
Préstamos bancarios	940.435	-	940.435	156.350	(143.998)	(4.797)	(36.902)	31.480	(125)	6.738	(2.159)	947.022
Pasivos de cobertura	71.599	-	71.599	-	-	-	(29.464)	29.464	-	-	62.676	134.275
Bonos y pagarés	3.501.654	-	3.501.654	1.986.089	(577.954)	(5.900)	(188.748)	190.765	(66.385)	4.324	(12.102)	4.831.743
Pasivos por Arrendamientos	68.187	249.317	317.504	-	(80.323)	-	(10.905)	10.601	(9.339)	4.133	39.354	271.025
Total	4.581.875	249.317	4.831.192	2.142.439	(802.275)	(10.697)	(266.019)	262.310	(75.849)	15.195	87.769	6.184.065

	Saldo inicial 01-01-2018 MUS\$	FLUJO			Devengo de intereses MUS\$	Reajuste MUS\$	Otros Movimientos MUS\$	Saldo final 31-12-2018 MUS\$
		Obtención de préstamos MUS\$	Pagos de préstamos MUS\$	Pago de intereses MUS\$				
Préstamos bancarios	858.457	534.474	(453.789)	(28.397)	30.133	761	(1.204)	940.435
Pasivos de cobertura	5.393	-	-	(803)	-	(138)	67.147	71.599
Bonos y pagarés	3.302.685	329.077	(21.495)	(143.080)	144.116	(112.773)	3.124	3.501.654
Pasivos por Arrendamientos	112.376	-	(6.624)	-	-	(1.431)	(36.134)	68.187
Total	4.278.911	863.551	(481.908)	(172.280)	174.249	(113.581)	32.933	4.581.875

Nota 6.

Impuesto a las ganancias

Las tasas impositivas aplicables a las principales empresas en que ARAUCO tiene participación son de un 27% en Chile, 30% en Argentina y en México, 34% en Brasil, 25% en Uruguay y 21% en Estados Unidos (tasa federal).

Con fecha 29 de diciembre de 2017 se publicó en Argentina la Ley 27.430, la cual modificó la tasa del impuesto a la renta, disminuyéndola de 35% vigente al 31 de diciembre de 2017 al 30% para los ejercicios 2018 y 2019 y al 25% a partir del año 2020.

Con fecha 25 de marzo de 2019, la subsidiaria Arauco Argentina S.A. optó por realizar el Revalúo impositivo establecido en el Título

X – Capítulo 1 de la Ley 27.430. La opción se ejerció para todas las Propiedades, plantas y equipos incluidos en la categoría de bienes muebles amortizables según la ley de impuesto a las ganancias, a los que se los ajustó por inflación utilizando los coeficientes publicados en esa ley a los fines del cálculo de dicho impuesto. El importe del impuesto especial generado en la presentación ascendió a \$122.835.595 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 2.053 al 31 de diciembre de 2019), monto que fue pagado en seis cuotas durante el año 2019. Adicionalmente, el aumento del valor de estos activos impositivos motivados por este ajuste generó una disminución del pasivo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2019 de MUS\$ 12.629. Tanto la pérdida por el impuesto especial como la ganancia por disminución del impuesto diferido se exponen en la línea impuesto a las ganancias.

Activos por impuestos diferidos

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

Activos por Impuestos Diferidos	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Diferencias por Provisiones de Pasivos	5.749	6.105
Diferencias por Pasivos Devengados	7.182	10.906
Diferencias por Obligaciones por beneficios post-empleo	20.378	19.072
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	16.609	10.125
Diferencias por valorización de Provisión de Deterioro	20.169	11.963
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	68.390	9.761
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	144.652	109.320
Diferencias por valorización de Inventarios	12.460	5.532
Diferencias por Provisiones de Ingresos	6.631	7.443
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	4.349	5.001
Diferencias por valorización de Intangibles	6.044	7.651
Diferencias por Créditos Tributarios	8.029	-
Otros	16.161	11.328
Total Activos por Impuestos Diferidos	336.803	214.207
Compensación por pasivos por Impuesto Diferido	(330.736)	(209.572)
Efecto Neto	6.067	4.635

Algunas subsidiarias de ARAUCO principalmente en Chile, Estados Unidos, Brasil y Uruguay, a la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados presentan pérdidas tributarias, por las cuales se estima que, dada las proyecciones de utilidades futuras, permiten la recuperación de estos activos. El total de estas pérdidas tributarias asciende a MUS\$ 550.551 (MUS\$ 368.938 al 31 de diciembre de 2018), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

Adicionalmente, al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados se mantienen MUS\$ 188.474

(MUS\$ 183.162 al 31 de diciembre de 2018) de pérdidas tributarias no recuperables de las subsidiarias en Estados Unidos y del 50% de la operación conjunta de las sociedades en Uruguay, 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	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	900.415	831.471
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	25.630	14.225
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	642.221	661.582
Diferencias por valorización de Inventarios	38.251	39.025
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	41.338	37.897
Diferencias por valorización de Intangibles	17.942	20.240
Otros	25.126	22.790
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.690.923	1.627.230
Compensación por activos por Impuesto Diferido	(330.736)	(209.572)
Efecto Neto	1.360.187	1.417.658

El efecto del ejercicio del Impuesto corriente y diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura es de un abono por MUS\$ 1.686 al 31 de diciembre de 2019 (cargo de MUS\$ 4.474 al 31 de diciembre de 2018), el que se presenta neto en Reservas de Coberturas de Flujos de Efectivo en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio.

Conciliación del activo y pasivo por impuesto diferido

Activos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 01-01-2019 MUS\$	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado MUS\$	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio MUS\$	Incremento (disminución) por combinaciones de negocio MUS\$	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas MUS\$	Saldo Final 31-12-2019 MUS\$
Diferencias por Provisiones de Pasivos	6.105	(517)	-	244	(83)	5.749
Diferencias por Pasivos Devengados	10.906	(3.921)	-	197	-	7.182
Diferencias por Obligaciones por beneficios post-empleo	19.072	423	717	150	16	20.378
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	10.125	6.484	-	-	-	16.609
Diferencias por valorización de Provisión de Deterioro	11.963	8.385	-	-	(179)	20.169
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	9.761	55.087	3.609	-	(67)	68.390
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	109.320	35.577	-	1.505	(1.750)	144.652
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	-	-	-	-	-	-
Diferencias por valorización de Inventarios	5.532	6.288	-	279	361	12.460
Diferencias por Provisiones de Ingresos	7.443	(657)	-	112	(267)	6.631
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	5.001	(645)	-	68	(75)	4.349
Diferencias por valorización de Intangibles	7.651	(1.345)	-	-	(262)	6.044
Diferencias por Créditos Tributarios	-	8.029	-	-	-	8.029
Otros	11.328	4.470	-	731	(368)	16.161
Total Activos por Impuestos Diferidos	214.207	117.658	4.326	3.286	(2.674)	336.803

Pasivos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 01-01-2019 MUS\$	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado MUS\$	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio MUS\$	Incremento (disminución) por combinaciones de negocio MUS\$	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas MUS\$	Saldo Final 31-12-2019 MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	831.471	66.656	-	4.234	(1.946)	900.415
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	14.225	11.405	-	-	-	25.630
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	661.582	(15.770)	-	-	(3.591)	642.221
Diferencias por valorización de Inventarios	39.025	(774)	-	-	-	38.251
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	37.897	3.487	-	69	(115)	41.338
Diferencias por valorización de Intangibles	20.240	(1.914)	-	-	(384)	17.942
Otros	22.790	2.905	-	182	(751)	25.126
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.627.230	65.995	-	4.485	(6.787)	1.690.923

Activos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 01-01-2018 (NIC 39) MUS\$	Importes reexpresados	Saldo de Inicio 01-01-2018 (NIIF 9) MUS\$	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado MUS\$	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio MUS\$	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 31-12-2018 MUS\$
Diferencias por Provisiones de Pasivos	7.433		7.433	(1.015)	-	(313)	6.105
Diferencias por Pasivos Devengados	11.267		11.267	(361)	-	-	10.906
Diferencias por Obligaciones por beneficios post-empleo	19.276		19.276	297	(504)	3	19.072
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	11.657		11.657	(1.532)	-	-	10.125
Diferencias por valorización de Provisión de Deterioro	13.640		13.640			(1.677)	11.963
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	4.348	709	5.057	(507)	5.211	-	9.761
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	62.706		62.706	53.103	-	(6.489)	109.320
Diferencias por valorización de Inventarios	5.941		5.941	(378)	-	(31)	5.532
Diferencias por Provisiones de Ingresos	21.354		21.354	(13.910)	-	(1)	7.443
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	5.149	918	6.067	(843)	-	(223)	5.001
Diferencias por valorización de Intangibles	10.389		10.389	(1.244)	-	(1.494)	7.651
Otros	15.907		15.907	(3.838)	-	(741)	11.328
Total Activos por Impuestos Diferidos	189.067	1.627	190.694	29.772	4.707	(10.966)	214.207

Pasivos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 01-01-2018 (NIC 39) MUS\$	Importes reexpresados	Saldo de Inicio 01-01-2018 (NIIF 9) MUS\$	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado MUS\$	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio MUS\$	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	Saldo Final 31-12-2018 MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	862.681		862.681	(23.428)	-	(7.782)	831.471
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	12.684		12.684	1.542	-	(1)	14.225
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	676.876		676.876	2.060	-	(17.354)	661.582
Diferencias por valorización de Inventarios	32.580		32.580	6.445	-	-	39.025
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	41.600		41.600	(3.703)	-	-	37.897
Diferencias por valorización de Intangibles	22.014		22.014	(562)	-	(1.212)	20.240
Otros	17.731		17.731	6.450	-	(1.391)	22.790
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.666.166	-	1.666.166	(11.196)	-	(27.740)	1.627.230

Diferencias temporarias

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

Concepto Diferencia	31-12-2019		31-12-2018	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferidos	192.151		104.887	
Pérdida tributaria	144.652		109.320	
Pasivos por impuestos diferidos		1.690.923		1.627.230
Total	336.803	1.690.923	214.207	1.627.230

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	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(54.194)	(270.252)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	3.771	4.471
Ajustes al Impuesto Corriente del Período Anterior	(2.912)	(1.732)
Otro Gasto por Impuesto Corriente	1.137	(220)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	(52.198)	(267.733)
Ingreso Diferido (Gasto) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	16.086	(12.135)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	35.577	53.103
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	51.663	40.968
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(535)	(226.765)

El Gasto por Impuesto a las Ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales (Chile), al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	Enero - Diciembre	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Impuesto Corrientes Extranjero	(11.774)	(35.442)
Impuesto Corrientes Nacional	(40.424)	(232.291)
Total Impuesto Corriente	(52.198)	(267.733)
Impuesto Diferido Extranjero	32.243	19.940
Impuesto Diferido Nacional	19.420	21.028
Total Impuesto Diferido	51.663	40.968
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(535)	(226.765)

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:

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	Enero - Diciembre	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal en Chile	27%	27%
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	1.120	3.464
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	42.376	82.521
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(40.552)	(53.510)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	46	15
Efecto Impositivo de Beneficio Fiscal No Reconocido Anteriormente en el Estado de Resultados	884	(91)
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	12.865	-
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	(2.912)	(1.732)
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	2.514	19
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	16.341	30.686
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(535)	(226.765)

Activos y pasivos por impuestos corrientes

La apertura de activos y pasivos por impuestos corrientes es la siguiente:

Activos por Impuestos Corrientes	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	190.169	1.662
Impuesto Renta por recuperar	27.628	19.538
Créditos activo fijo	57	-
Provisión Impuesto Renta	(39.490)	(1.371)
Otros impuestos por recuperar	21.589	16.684
Total	199.953	36.513

Pasivos por Impuestos Corrientes	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Provisión Impuesto de primera categoría	10.626	260.538
Pagos provisionales mensuales	(9.309)	107.023
Impuesto único Art. 21	1	-
Otros impuestos	924	127
Total	2.242	153.642

Nota 7. Propiedades, plantas y equipos

Propiedades, Plantas y Equipos	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Propiedades, Plantas y Equipos	7.648.183	7.174.693
Propiedades, Plantas y Equipos por derecho de Uso	284.379	-
Total Propiedades, Plantas y Equipos	7.932.562	7.174.693

Propiedades, plantas y equipos	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Obras en Curso	1.128.431	1.030.730
Terrenos	971.061	972.143
Edificios	2.247.996	2.062.887
Planta y Equipo	3.139.761	2.921.462
Equipamiento de Tecnologías de la Información	20.906	23.292
Instalaciones Fijas y Accesorios	13.421	15.906
Vehículos de Motor	14.922	14.916
Otros	111.685	133.357
Total Neto	7.648.183	7.174.693
Obras en Curso	1.128.431	1.030.730
Terrenos	971.061	972.143
Edificios	4.268.590	3.959.186
Planta y Equipo	7.004.549	6.388.843
Equipamiento de Tecnologías de la Información	91.585	86.558
Instalaciones Fijas y Accesorios	45.703	44.694
Vehículos de Motor	56.771	53.507
Otros	131.030	157.301
Total Bruto	13.697.720	12.692.962
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(2.020.594)	(1.896.299)
Planta y Equipo	(3.864.788)	(3.467.381)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(70.679)	(63.266)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(32.282)	(28.788)
Vehículos de Motor	(41.849)	(38.591)
Otros	(19.345)	(23.944)
Total	(6.049.537)	(5.518.269)

Descripción de propiedades, plantas y equipos entregados en garantía

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

Compromisos de desembolsos para adquirir propiedades, plantas y equipos

Propiedades, Plantas y Equipos	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	1.200.111	798.631

Movimientos en propiedades, plantas y equipos

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Plantas y Equipos al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Obras en Curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y Equipos MUS\$	Equip. de Tecnologías de la Información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de motor MUS\$	Otras prop. plantas y equipos MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2019	1.030.730	972.143	2.062.887	2.921.462	23.292	15.906	14.916	133.357	7.174.693
Incremento (Disminución) por Cambio en políticas contables	-	-	-	(55.015)	-	-	-	(17.237)	(72.252)
Saldo Inicio Reexpresado	1.030.730	972.143	2.062.887	2.866.447	23.292	15.906	14.916	116.120	7.102.441
Cambios									
Adiciones	889.882	6.722	13.561	46.516	1.637	960	2.092	10.779	972.149
Combinación de Negocios	12.839	3.915	24.118	110.701	238	156	313	6.272	158.552
Desapropiaciones	-	(2.241)	(2.167)	(2.821)	(94)	(1)	(213)	(29)	(7.566)
Retiros	(6.992)	(3.442)	(3.435)	(23.231)	(2)	(1)	(36)	(13.202)	(50.341)
Gasto por depreciación	-	-	(130.454)	(297.332)	(6.426)	(2.722)	(4.111)	(1.180)	(442.225)
Provisión de deterioro	-	-	(15.398)	(60.219)	(337)	(14)	(74)	-	(76.042)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(1.066)	(7.530)	(479)	(1.347)	(74)	27	(31)	(918)	(11.418)
Reclasificación Activos mantenidos para la venta y otros	-	-	-	990	-	-	-	-	990
Trasposos de obras en curso cerradas y reclasificaciones	(796.962)	1.494	299.363	498.424	2.672	(890)	2.056	(6.157)	-
Reclasificación desde arrendamiento a Propiedad Planta y Equipo	-	-	-	1.633	-	-	10	-	1.643
Total cambios	97.701	(1.082)	185.109	273.314	(2.386)	(2.485)	6	(4.435)	545.742
Saldo Final 31-12-2019	1.128.431	971.061	2.247.996	3.139.761	20.906	13.421	14.922	111.685	7.648.183

	Obras en Curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y Equipos MUS\$	Equip. de Tecnologías de la Información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de motor MUS\$	Otras prop. plantas y equipos MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2018	597.351	1.008.310	2.135.201	3.112.755	22.665	12.297	15.959	129.761	7.034.299
Cambios									
Adiciones	660.918	3	6.949	42.467	1.125	1.146	2.352	15.516	730.476
Combinación de Negocios	-	3.900	-	4.887	-	-	-	-	8.787
Desapropiaciones	(1.994)	(448)	(770)	(702)	(42)	-	(129)	(528)	(4.613)
Retiros	(6.269)	(4.466)	(1.656)	(17.680)	(42)	(28)	(84)	(5.599)	(35.824)
Gasto por depreciación	-	-	(125.407)	(316.118)	(5.791)	(2.870)	(3.920)	(3.660)	(457.766)
Provisión de deterioro	-	-	(654)	(356)	(5)	(20)	-	-	(1.035)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(4.115)	(34.204)	(15.444)	(42.059)	(175)	(210)	(217)	(6.332)	(102.756)
Reclasificación Activos mantenidos para la venta y otros	-	(2.193)	(5)	5.323	-	-	-	-	3.125
Trasposos de obras en curso cerradas y reclasificaciones	(215.161)	1.241	64.673	132.945	5.557	5.591	955	4.199	-
Total cambios	433.379	(36.167)	(72.314)	(191.293)	627	3.609	(1.043)	3.596	140.394
Saldo Final 31-12-2018	1.030.730	972.143	2.062.887	2.921.462	23.292	15.906	14.916	133.357	7.174.693

La depreciación cargada a resultados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se presenta en el siguiente cuadro:

Depreciación del Período	Enero- Diciembre	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Depreciación de Propiedades, Plantas y Equipos	429.242	395.073
Costos de explotación	409.442	377.557
Gastos de administración	16.275	15.530
Otros Gastos varios de operación	3.525	1.986

La depreciación cargada a resultados difiere a la del movimiento del ejercicio de Propiedades, plantas y equipos. Principalmente esto es debido a los procesos periódicos de costeo en los que una porción del cargo por depreciación queda en los Inventarios. Y adicionalmente, esta desviación también se ve afectada por las diferencias de conversión de las sociedades con moneda funcional distinta a dólares estadounidenses.

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.

Propiedades, plantas y equipos por derecho de uso

Propiedades, Plantas y Equipos por Derecho de Uso	31-12-2019 MUS\$
Terrenos	67.804
Edificios	25.940
Planta y Equipo	44.753
Equipamiento de Tecnologías de la Información	574
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.138
Vehículos de Motor	126.587
Otros	17.583
Total Neto	284.379
<hr/>	
Terrenos	75.403
Edificios	32.266
Planta y Equipo	71.394
Equipamiento de Tecnologías de la Información	757
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.595
Vehículos de Motor	164.683
Otros	19.580
Total Bruto	365.678
<hr/>	
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor	
Terrenos	(7.599)
Edificios	(6.326)
Planta y Equipo	(26.641)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(183)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(457)
Vehículos de Motor	(38.096)
Otros	(1.997)
Total	(81.299)

Movimientos en propiedades, plantas y equipos por derecho de uso

En el siguiente cuadro se presenta el movimiento de Propiedades, Plantas y Equipos por derecho de uso al 31 de diciembre de 2019:

	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y Equipos MUS\$	Equip. de Tecnologías de la Información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de motor MUS\$	Vehículos de motor MUS\$	Otras prop. plantas y equipos MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Disminución) por Cambio en políticas contables	65.363	20.865	76.258	310	-	144.304	17.237	324.337	
Saldo Inicio Reexpresado	65.363	20.865	76.258	310	-	144.304	17.237	324.337	
Cambios									
Adiciones	8.668	10.580	5.817	449	1.595	20.531	4.745	52.385	
Combinación de Negocios	906	1.129	3.257	-	-	290	-	5.582	
Retiros	-	-	(13.750)	-	-	-	-	(13.750)	
Gasto por depreciación	(7.599)	(6.326)	(26.641)	(183)	(457)	(38.096)	(2.756)	(82.058)	
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	466	(216)	137	(2)	-	(131)	-	254	
Incremento (Disminución) por otros cambios	-	(92)	(325)	-	-	(311)	-	(728)	
Reclasificación desde arrendamiento a PPE	-	-	-	-	-	-	(1.643)	(1.643)	
Total cambios	2.441	5.075	(31.505)	264	1.138	(17.717)	346	(39.958)	
Saldo Final 31-12-2019	67.804	25.940	44.753	574	1.138	126.587	17.583	284.379	

A continuación se presenta la composición del impacto inicial en Propiedades, plantas y equipos por derecho de uso por la entrada en vigencia de NIIF 16:

	1 de enero de 2019 MUS\$
Activos por derecho de uso - IFRS 16	252.085
Activos por arrendamiento - NIC 17	72.252
Incremento (Disminución) por Cambio en políticas contables	324.337

La depreciación cargada a resultados al 31 de diciembre de 2019 por Propiedades, plantas y equipos por derecho de uso se presenta en el siguiente cuadro:

Depreciación del Período	Enero- Diciembre 2019 MUS\$
Depreciación Propiedades, Plantas y Equipos por Derecho de Uso	77.001
Costos de explotación	64.434
Costos de distribución	1.792
Gastos de administración	10.775

La depreciación cargada a resultados difiere a la del movimiento del ejercicio de Propiedades, plantas y equipos por derecho de uso, principalmente esto es debido a los procesos periódicos de costeo en los que una porción del cargo por depreciación queda activada. Y adicionalmente, esta desviación también se ve afectada por las diferencias de conversión de las sociedades con moneda funcional distinta a dólares estadounidenses.

Adicionalmente, ARAUCO ha reconocido directamente en el Estado Consolidado de Resultados, arrendamientos excluidos de la aplicación de NIIF 16 por los siguientes conceptos:

	31-12-2019 MUS\$
Gastos por arrendamientos variables	182.943
Gastos por arrendamiento de activos de bajo valor	6.787
Gastos por arrendamientos de corto plazo	32.083
Gastos por arrendamientos excluidos de aplicación NIIF 16	221.813

Nota 8. Arrendamientos

Arrendatario

Arauco ha adoptado NIIF 16 Arrendamientos. Los efectos de aplicación inicial de la norma han sido divulgados en Nota 2 Cambios en políticas y en estimaciones contables.

Los Activos por derecho de uso y Pasivos por arrendamientos han sido incluidos en Notas 7 y 23, respectivamente.

Los vencimientos de los Pasivos por arrendamientos se presentan en Notas 11 y 23.

Arrendador

NIIF 16 mantiene sustancialmente los requerimientos de contabilidad del arrendador de la NIC 17. Por consiguiente, ARAUCO ha continuado clasificando sus arrendamientos como operativos o financieros, según sea el caso.

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero:

	31-12-2019		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	960	48	912
Posterior a un año, pero menor de cinco años	200	-	200
Más de cinco años	-	-	-
Total	1.160	48	1.112

	31-12-2018		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	1.180	49	1.131
Posterior a un año, pero menor de cinco años	837	-	837
Más de cinco años	-	-	-
Total	2.017	49	1.968

Las Cuentas por cobrar por leasing se presentan en el Estado Consolidado 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 estos, conforme a condiciones generales y particulares establecidas en cada contrato.

ARAUCO mantiene arrendamientos en calidad de arrendatario y arrendador, por los cuales no hay deterioro, cuotas contingentes ni restricciones que informar.

Nota 9. Ingresos ordinarios

	Enero-Diciembre	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Venta de Bienes	5.245.489	5.857.584
Prestación de Servicios	83.725	97.249
Total	5.329.214	5.954.833

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

Nota 10. Beneficios a los empleados

Clases de beneficios y gastos por empleados

	Enero-Diciembre	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Gastos de Personal	647.280	627.614
Sueldos y Salarios	628.093	602.936
Gasto por Indemnización años de Servicio	19.187	24.678

Principales hipótesis actuariales utilizadas	31-12-2019	31-12-2018
Tasa de descuento real	1,81%	2,82%
Inflación	3,00%	3,00%
Tasa nominal de crecimiento salarial anual	5,22%	5,22%
Tasa de mortalidad	RV-2014	RV-2014

Sensibilizaciones a Supuestos		MUS\$
Tasa de descuento		
Incremento en 100 p.b.		(6.105)
Disminución de 100 p.b.		6.506
Tasa de Crecimiento Salarial		
Incremento en 100 p.b.		6.028
Disminución de 100 p.b.		(5.190)

A continuación se presentan los saldos y el movimiento de la Indemnización por años de servicio provisionada al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Corriente	5.965	5.656
No Corriente	69.464	64.895
Total	75.429	70.551

Conciliación Valor Presente Indemnización	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Saldo de Inicio	70.551	71.763
Combinación de Negocios	462	-
Costos de los servicios corrientes	5.884	5.201
Costo por intereses	3.855	3.723
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambios en los supuestos	6.095	(172)
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	(3.440)	(1.685)
Beneficios pagados (provisionados)	(3.028)	(4.773)
Costos por servicios pasados	-	4.710
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	(4.950)	(8.216)
Saldo final	75.429	70.551

Nota 11.

Moneda nacional y extranjera y efecto de las variaciones en las tasas de cambio

31 de diciembre de 2019	Dólares estadounidenses MUS\$	Euros MUS\$	Reales MUS\$	Pesos argentinos MUS\$	Pesos mexicanos MUS\$	Otras monedas MUS\$	Pesos chilenos MUS\$	U.F. MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos									
Activos corrientes									
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.412.688	2.264	50.868	11.292	13.684	6.756	62.460	-	1.560.012
Otros activos financieros corrientes	3.370	-	-	-	-	-	-	-	3.370
Otros activos no financieros corrientes	24.554	95	15.134	8.014	1.244	6.742	118.327	-	174.110
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	435.663	8.483	56.039	11.218	33.981	7.287	86.954	2.690	642.315
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.319	-	197	-	-	-	15.512	498	17.526
Inventarios	931.619	-	90.362	-	31.886	-	-	-	1.053.867
Activos biológicos corrientes	209.844	-	65.948	-	-	-	-	-	275.792
Activos por impuestos corrientes	7.955	234	9.246	2.908	2.936	2.658	174.016	-	199.953
Total de activos corrientes distintos de los activo o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	3.027.012	11.076	287.794	33.432	83.731	23.443	457.269	3.188	3.926.945
Activos no corrientes disponibles para la venta	3.814	-	572	-	50	-	-	-	4.436
Total Activos Corrientes	3.030.826	11.076	288.366	33.432	83.781	23.443	457.269	3.188	3.931.381
Activos no corrientes									
Otros activos financieros no corrientes	9.395	-	-	-	-	-	-	-	9.395
Otros activos no financieros no corrientes	1.889	-	10.962	1.054	884	90	97.535	-	112.414
Cuentas por cobrar no corrientes	3.691	-	351	-	-	-	2.983	2.431	9.456
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	77.725	168.880	41.811	-	-	-	4.702	-	293.118
Activos intangibles distintos de la plusvalía	104.165	-	1.992	-	95	-	-	-	106.252
Plusvalía	43.373	-	22.378	-	-	-	-	-	65.751
Propiedades, planta y equipo	7.281.043	-	499.474	-	151.692	-	353	-	7.932.562
Activos biológicos no corrientes	3.021.411	-	372.223	-	-	-	-	-	3.393.634
Activos por impuestos diferidos	5.897	-	-	-	170	-	-	-	6.067
Total Activos No Corrientes	10.548.589	168.880	949.191	1.054	152.841	90	105.573	2.431	11.928.649
Total de Activos	13.579.415	179.956	1.237.557	34.486	236.622	23.533	562.842	5.619	15.860.030

31 de diciembre de 2019	Dólares estadounidenses MUS\$	Euros MUS\$	Reales MUS\$	Pesos argentinos MUS\$	Pesos mexicanos MUS\$	Otras monedas MUS\$	Pesos chilenos MUS\$	U.F. MUS\$	TOTAL MUS\$
Pasivos									
Pasivos corrientes									
Otros pasivos financieros corrientes	222.810	93	10.499	-	2.361	117	33.575	260.599	530.054
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	155.524	20.414	70.259	14.365	22.272	10.322	348.155	31.746	673.057
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	454	-	-	-	-	-	8.426	-	8.880
Otras provisiones a corto plazo	444	-	-	-	815	-	-	-	1.259
Pasivos por impuestos corrientes	1.784	-	-	-	246	-	212	-	2.242
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	-	-	-	-	-	-	5.965	-	5.965
Otros pasivos no financieros corrientes	7.353	59	20.022	3.128	2.711	2.335	4.457	-	40.065
Total Pasivos Corrientes	388.369	20.566	100.780	17.493	28.405	12.774	400.790	292.345	1.261.522
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros no corrientes	4.321.721	116.218	24.090	-	7.664	160	73.471	1.110.687	5.654.011
Cuentas por pagar no corrientes	2.230	-	-	-	-	-	-	-	2.230
Otras provisiones a largo plazo	12	-	5.226	26.527	-	-	-	-	31.765
Pasivo por impuestos diferidos	1.271.282	-	84.420	-	4.485	-	-	-	1.360.187
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	836	-	-	-	285	-	68.343	-	69.464
Otros pasivos no financieros no corrientes	24	-	111.380	19	-	-	13	-	111.436
Total Pasivos No Corrientes	5.596.105	116.218	225.116	26.546	12.434	160	141.827	1.110.687	7.229.093
Total de Pasivos	5.984.474	136.784	325.896	44.039	40.839	12.934	542.617	1.403.032	8.490.615

31 de diciembre de 2018	Dólares estadouni- denses MUS\$	Euros MUS\$	Reales MUS\$	Pesos argentinos MUS\$	Pesos mexicanos MUS\$	Otras monedas MUS\$	Pesos chilenos MUS\$	U.F. MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos									
Activos corrientes									
Efectivo y equivalentes al efectivo	834.513	8.295	44.605	2.854	1.461	3.914	180.300	-	1.075.942
Otros activos financieros corrientes	497	-	-	-	-	-	-	-	497
Otros activos no financieros corrientes	49.170	125	19.018	5.855	42	5.283	50.361	-	129.854
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	631.047	7.399	66.500	15.044	8.576	6.882	99.950	3.786	839.184
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	591	-	83	-	-	-	6.169	481	7.324
Inventarios	957.529	-	72.667	-	-	-	-	-	1.030.196
Activos biológicos corrientes	253.672	-	62.252	-	-	-	-	-	315.924
Activos por impuestos corrientes	16.042	262	4.978	-	102	1.399	13.730	-	36.513
Total de activos corrientes distintos de los activo o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.743.061	16.081	270.103	23.753	10.181	17.478	350.510	4.267	3.435.434
Activos no corrientes disponibles para la venta	5.152	-	574	-	-	-	-	-	5.726
Total Activos Corrientes	2.748.213	16.081	270.677	23.753	10.181	17.478	350.510	4.267	3.441.160
Activos no corrientes									
Otros activos financieros no corrientes	20.346	-	-	-	-	-	-	-	20.346
Otros activos no financieros no corrientes	79.615	-	4.946	1.427	640	90	230	-	86.948
Cuentas por cobrar no corrientes	7.733	-	1.040	-	-	27	3.267	3.082	15.149
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	481	481
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	135.805	177.548	42.052	-	-	-	2.648	-	358.053
Activos intangibles distintos de la plusvalía	87.729	-	2.364	-	-	-	-	-	90.093
Plusvalía	42.573	-	23.278	-	-	-	-	-	65.851
Propiedades, planta y equipo	6.675.290	-	498.993	-	-	-	410	-	7.174.693
Activos biológicos no corrientes	2.924.266	-	412.073	-	-	-	-	-	3.336.339
Activos por impuestos diferidos	4.558	-	36	-	41	-	-	-	4.635
Total Activos No Corrientes	9.977.915	177.548	984.782	1.427	681	117	6.555	3.563	11.152.588
Total de Activos	12.726.128	193.629	1.255.459	25.180	10.862	17.595	357.065	7.830	14.593.748

31 de diciembre de 2018	Dólares estadouni- denses MUS\$	Euros MUS\$	Reales MUS\$	Pesos argentinos MUS\$	Pesos mexicanos MUS\$	Otras monedas MUS\$	Pesos chilenos MUS\$	U.F. MUS\$	TOTAL MUS\$
Pasivos									
Pasivos corrientes									
Otros pasivos financieros corrientes	445.076	-	6.828	-	-	-	5.017	80.675	537.596
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	184.989	7.450	64.873	15.590	1.378	8.272	348.886	28.180	659.618
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.777	-	-	-	-	-	8.452	-	10.229
Otras provisiones a corto plazo	413	-	-	-	-	-	-	-	413
Pasivos por impuestos corrientes	88	7	-	16.730	102	-	136.715	-	153.642
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	-	-	51	-	-	-	5.605	-	5.656
Otros pasivos no financieros corrientes	188.346	49	12.340	3.037	2.761	1.343	4.734	-	212.610
Total Pasivos Corrientes	820.689	7.506	84.092	35.357	4.241	9.615	509.409	108.855	1.579.764
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros no corrientes	2.614.348	-	7.827	-	-	-	5.821	1.416.283	4.044.279
Cuentas por pagar no corrientes	2.230	-	-	-	-	-	-	-	2.230
Otras provisiones a largo plazo	9	-	5.839	28.035	-	-	1	-	33.884
Pasivo por impuestos diferidos	1.327.291	-	90.367	-	-	-	-	-	1.417.658
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	-	-	-	-	159	-	64.736	-	64.895
Otros pasivos no financieros no corrientes	19	-	111.841	29	-	-	178	-	112.067
Total Pasivos No Corrientes	3.943.897	-	215.874	28.064	159	-	70.736	1.416.283	5.675.013
Total de Pasivos	4.764.586	7.506	299.966	63.421	4.400	9.615	580.145	1.525.138	7.254.777

	31-12-2019			31-12-2018		
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	Total MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	Total MUS\$
Total Pasivos Corrientes	844.865	416.657	1.261.522	1.160.815	418.949	1.579.764
Otros Pasivos Financieros Corrientes	114.700	415.354	530.054	121.606	415.990	537.596
Dólares estadounidenses	94.258	128.552	222.810	110.329	334.747	445.076
Euros	24	69	93	-	-	-
Reales	3.106	7.393	10.499	1.880	4.948	6.828
Pesos mexicanos	1.235	1.126	2.361	-	-	-
Otras monedas	26	91	117	-	-	-
Pesos chilenos	8.313	25.262	33.575	1.334	3.683	5.017
U.F.	7.738	252.861	260.599	8.063	72.612	80.675
Préstamos Bancarios	69.971	113.334	183.305	84.778	130.271	215.049
Dólares estadounidenses	68.509	110.364	178.873	82.898	125.323	208.221
Euros	-	41	41	-	-	-
Reales	1.462	2.929	4.391	1.880	4.948	6.828
Pasivos por Arrendamientos	21.518	47.690	69.208	7.265	23.651	30.916
Dólares estadounidenses	4.570	2.787	7.357	-	-	-
Euros	24	28	52	-	-	-
Reales	1.644	4.464	6.108	-	-	-
Pesos mexicanos	1.235	1.126	2.361	-	-	-
Otras monedas	26	91	117	-	-	-
Pesos chilenos	8.313	25.262	33.575	1.334	3.683	5.017
U.F.	5.706	13.932	19.638	5.931	19.968	25.899
Otros Préstamos	23.211	254.330	277.541	29.563	262.068	291.631
Dólares estadounidenses	21.179	15.401	36.580	27.431	209.424	236.855
U.F.	2.032	238.929	240.961	2.132	52.644	54.776
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	672.809	248	673.057	659.618	-	659.618
Dólares estadounidenses	155.501	23	155.524	184.989	-	184.989
Euros	20.414	-	20.414	7.450	-	7.450
Reales	70.140	119	70.259	64.873	-	64.873
Pesos argentinos	14.365	-	14.365	15.590	-	15.590
Pesos mexicanos	22.166	106	22.272	1.378	-	1.378
Otras monedas	10.322	-	10.322	8.272	-	8.272
Pesos chilenos	348.155	-	348.155	348.886	-	348.886
U.F.	31.746	-	31.746	28.180	-	28.180

	31-12-2019			31-12-2018		
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	Total MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	Total MUS\$
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	8.880	-	8.880	10.229	-	10.229
Dólares estadounidenses	454	-	454	1.777	-	1.777
Pesos chilenos	8.426	-	8.426	8.452	-	8.452
Otras Provisiones, Corrientes	444	815	1.259	413	-	413
Dólares estadounidenses	444	-	444	413	-	413
Pesos mexicanos	-	815	815	-	-	-
Pasivos por impuestos Corrientes	2.031	211	2.242	152.994	648	153.642
Dólares estadounidenses	1.784	-	1.784	88	-	88
Euros	-	-	-	7	-	7
Pesos argentinos	-	-	-	16.730	-	16.730
Pesos mexicanos	246	-	246	102	-	102
Pesos chilenos	1	211	212	136.067	648	136.715
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	5.938	27	5.965	4.923	733	5.656
Reales	-	-	-	51	-	51
Pesos chilenos	5.938	27	5.965	4.872	733	5.605
Otros pasivos no financieros corrientes	40.063	2	40.065	211.032	1.578	212.610
Dólares estadounidenses	7.353	-	7.353	187.740	606	188.346
Euros	59	-	59	49	-	49
Reales	20.022	-	20.022	12.340	-	12.340
Pesos argentinos	3.128	-	3.128	3.037	-	3.037
Pesos mexicanos	2.711	-	2.711	2.761	-	2.761
Otras monedas	2.335	-	2.335	1.343	-	1.343
Pesos chilenos	4.455	2	4.457	3.762	972	4.734

	31-12-2019				31-12-2018			
	De 13 meses a 3 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$	De 13 Meses a 5 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$
Total Pasivos No Corrientes	1.534.114	1.169.993	4.524.986	7.229.093	1.806.878	699.808	3.168.327	5.675.013
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	649.084	1.127.064	3.877.863	5.654.011	752.079	699.808	2.592.392	4.044.279
Dólares estadounidenses	460.067	990.135	2.871.519	4.321.721	440.251	601.052	1.573.045	2.614.348
Euros	22.236	29.648	64.334	116.218	-	-	-	-
Reales	8.761	6.336	8.993	24.090	6.612	1.215	-	7.827
Pesos mexicanos	3.546	3.296	822	7.664	-	-	-	-
Otras monedas	160	-	-	160	-	-	-	-
Pesos chilenos	61.283	12.072	116	73.471	5.354	467	-	5.821
U.F.	93.031	85.577	932.079	1.110.687	299.862	97.074	1.019.347	1.416.283
Prestamos Bancarios	196.611	502.772	64.334	763.717	177.504	348.558	199.324	725.386
Dólares estadounidenses	172.584	473.124	-	645.708	170.892	347.343	199.324	717.559
Euros	22.236	29.648	64.334	116.218	-	-	-	-
Reales	1.791	-	-	1.791	6.612	1.215	-	7.827
Pasivos por Arrendamientos	117.608	46.408	37.801	201.817	26.296	10.975	-	37.271
Dólares estadounidenses	27.570	21.621	27.037	76.228	-	-	-	-
Reales	6.970	6.336	8.993	22.299	-	-	-	-
Pesos mexicanos	3.546	3.296	822	7.664	-	-	-	-
Otras monedas	160	-	-	160	-	-	-	-
Pesos chilenos	61.283	12.072	116	73.471	5.354	467	-	5.821
U.F.	18.079	3.083	833	21.995	20.942	10.508	-	31.450
Otros Prestamos	334.865	577.884	3.775.728	4.688.477	548.279	340.275	2.393.068	3.281.622
Dólares estadounidenses	259.913	495.390	2.844.482	3.599.785	269.359	253.709	1.373.721	1.896.789
U.F.	74.952	82.494	931.246	1.088.692	278.920	86.566	1.019.347	1.384.833
Cuentas por pagar, No Corriente	2.230	-	-	2.230	2.230	-	-	2.230
Dólares estadounidenses	2.230	-	-	2.230	2.230	-	-	2.230
Otras Provisiones, No Corrientes	31.765	-	-	31.765	33.884	-	-	33.884
Dólares estadounidenses	12	-	-	12	9	-	-	9
Reales	5.226	-	-	5.226	5.839	-	-	5.839
Pesos argentinos	26.527	-	-	26.527	28.035	-	-	28.035
Pesos chilenos	-	-	-	-	1	-	-	1
Pasivos por Impuestos Diferidos	741.164	7.254	611.769	1.360.187	841.723	-	575.935	1.417.658
Dólares estadounidenses	659.513	-	611.769	1.271.282	751.356	-	575.935	1.327.291
Reales	77.166	7.254	-	84.420	90.367	-	-	90.367
Pesos mexicanos	4.485	-	-	4.485	-	-	-	-

	31-12-2019				31-12-2018			
	De 13 meses a 3 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$	De 13 Meses a 5 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	69.464	-	-	69.464	64.895	-	-	64.895
Dólares estadounidenses	836	-	-	836	-	-	-	-
Pesos mexicanos	285	-	-	285	159	-	-	159
Pesos chilenos	68.343	-	-	68.343	64.736	-	-	64.736
Otros Pasivos no financieros no corrientes	40.407	35.675	35.354	111.436	112.067	-	-	112.067
Dólares estadounidenses	24	-	-	24	19	-	-	19
Reales	40.351	35.675	35.354	111.380	111.841	-	-	111.841
Pesos argentinos	19	-	-	19	29	-	-	29
Pesos chilenos	13	-	-	13	178	-	-	178

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

Subsidiaria	País	Moneda Funcional
Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales
Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales
Arauco Industria de Paineis Ltda.	Brasil	Reales
Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales
Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Brasil	Reales
Novo Oeste Gestão de Ativos Florestais S.A.	Brasil	Reales
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
Arauco Industria de México, S.A.de C.V. (ex Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V.)	México	Pesos mexicanos
Araucocomex Servicios, S.A. de C.V. (ex Maderas y Sintéticos Servicios, S.A. de C.V.)	México	Pesos mexicanos
Arauco Serviquímex, S.A. de C.V. (ex Masisa Manufactura, S.A. de C.V.)	México	Pesos mexicanos
Arauco Química S.A. de C.V. (ex Masnova Química, S.A. de C.V.)	México	Pesos mexicanos
Tablered Araucocomex, S.A. de C.V. (ex Placacetro Masisa México S.A. de C.V.)	México	Pesos mexicanos
Arauco Canada Ltd. (ex Flakeboard Company Ltd.)	Canadá	Dólar canadiense

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

	Enero - Diciembre	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Arauco Do Brasil S.A.	(15.961)	(70.685)
Arauco Forest Brasil S.A.	(14.407)	(65.196)
Arauco Florestal Arapotí S.A.	(3.543)	(17.007)
Sonae Arauco S.A.	(3.759)	(9.811)
Arauco Argentina S.A.	(219)	(7.584)
Arauco Canada Ltd.	5.842	(7.879)
Arauco Industria de México S.A. de C.V.	3.148	-
Otras	(1.093)	(2.461)
Total Ajuste Conversión	(29.992)	(180.623)

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

	Enero - Diciembre	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	(32.507)	(26.470)
Reserva de Conversión (incluye la Participación no controladora)	(30.971)	(184.876)

Nota 12. Costos por préstamos

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros se han capitalizado intereses financieros asociados al proyecto de Modernización y Ampliación de Planta Arauco (MAPA) en Chile y al proyecto Grayling (hasta la fecha de su puesta en marcha) en Estados Unidos de Norteamérica.

	Enero - Diciembre	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo		
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	4,46%	3,74%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	24.767	16.469

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 Comisión para el Mercado Financiero y la Ley de Sociedades Anónimas, las que no difieren significativamente entre sí.

Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas al cierre de cada 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 en forma directa e indirecta son don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi.

Nombre de Entidad Controladora Intermedia que Produce Estados Financieros Consolidados Disponibles públicamente Empresas Copec S.A.

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia por categoría

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

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

Las transacciones realizadas con partes relacionadas tienen por objeto contribuir al interés social, se ajustan en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado al tiempo de su aprobación, y cumplen con los requisitos y procedimientos que se señalan en la ley.

Detalle de identificación de vínculo entre controladora y subsidiaria

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	% de Participación 31-12-2019			% de Participación 31-12-2018		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
-	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A.	México	Dólar estadounidense	0,0020	99,9970	99,9990	0,0020	99,9970	99,9990
-	Arauco Argentina S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	9,9753	90,0048	99,9801	9,9753	90,0048	99,9801
-	Arauco Australia Pty Ltd.	Australia	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
96547510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Chile	Dólar estadounidense	98,0000	1,9999	99,9999	98,0000	1,9999	99,9999
-	Arauco Canada Ltd. (ex Flakeboard Company Ltd.)	Canadá	Dólar canadiense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Colombia S.A.	Colombia	Dólar estadounidense	1,4778	98,5204	99,9982	1,4778	98,5204	99,9982
-	Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales	1,0681	98,9309	99,9990	1,0681	98,9309	99,9990
-	Arauco Europe Cooperatief U.A.	Holanda	Dólar estadounidense	0,5493	99,4497	99,9990	0,5689	99,4301	99,9990
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales	-	79,9992	79,9992	-	79,9992	79,9992
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales	10,0809	89,9182	99,9991	9,7714	90,2278	99,9992
-	Arauco Industria de Paineis Ltda.	Brasil	Reales	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Middle East DMCC	Dubai	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco North America, Inc. (ex Flakeboard America Limited)	Estados Unidos	Dólar estadounidense	0,0001	99,9989	99,9990	0,0001	99,9989	99,9990
76620842-8	Arauco Nutrientes Naturales SpA	Chile	Dólar estadounidense	-	99,9484	99,9484	-	99,9484	99,9484
-	Arauco Perú S.A.	Perú	Dólar estadounidense	0,0013	99,9977	99,9990	0,0013	99,9977	99,9990
-	Arauco Wood (China) Company Limited	China	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Araucocomex S.A. de C.V.	México	Dólar estadounidense	0,0005	99,9985	99,9990	0,0005	99,9985	99,9990
96657900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	57,0831	57,0831	-	57,0831	57,0831
-	Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales	-	99,9985	99,9985	-	99,9985	99,9985
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	-	98,5676	98,5676	-	98,5479	98,5479
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
9990550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Dólar estadounidense	1,0000	98,9489	99,9489	1,0000	98,9489	99,9489
-	Leasing Forestal S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9801	99,9801	-	99,9801	99,9801
96510970-6	Maderas Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9995	99,9995	99,0000	0,9995	99,9995
-	Maderas Arauco Costa Rica S.A.	Costa Rica	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	% de Participación 31-12-2019			% de Participación 31-12-2018		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V. (ex Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V.)	México	Pesos mexicanos	-	99,9990	99,9990	-	-	-
-	Araucocomex Servicios, S.A. de C.V. (ex Maderas y Sintéticos Servicios, S.A. de C.V.)	México	Pesos mexicanos	-	99,9990	99,9990	-	-	-
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Brasil	Reales	-	99,9990	99,9990	-	99,9991	99,9991
-	Arauco Serviquirex, S.A. de C.V. (ex Masisa Manufactura, S.A. de C.V.)	México	Pesos mexicanos	-	99,9990	99,9990	-	-	-
-	Arauco Química S.A. de C.V. (ex Masnova Química, S.A. de C.V.)	México	Pesos mexicanos	-	99,9990	99,9990	-	-	-
-	Novo Oeste Gestão de Ativos Florestais S.A.	Brasil	Reales	-	99,9990	99,9990	-	99,9991	99,9991
-	Prime-Line, Inc.	Estados Unidos	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	-	-
-	Tablered Araucocomex, S.A. de C.V. (ex Placacento Masisa México, S.A. de C.V.)	México	Pesos mexicanos	-	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 NIIF 11. Los activos, pasivos, ingresos y gastos se registran en relación con los derechos y obligaciones que ARAUCO posee en ellos de acuerdo con las normas contables aplicables en cada caso.

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

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

Beneficios por sueldos y por terminación recibidos por el personal clave de la gerencia

	Enero - Diciembre	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	63.969	78.340
Dietas del directorio	2.451	2.560
Beneficios por Terminación	9.175	9.415
Total	75.595	90.315

Partes relacionadas por cobrar corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionado	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Forestal Mininco SpA.	91.440.000-7	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	14	14
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.834	2.362
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Asociada de accionista minoritario de subsidiaria	Chile	Pesos chilenos	30 días	10.519	3.740
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	30 días	197	83
Colbún S.A.	96.505.760-9	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	43	52
CMPC Pulp SpA.	96.532.330-9	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	834	1
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Matriz es Fundadora y Aportante	Chile	Pesos chilenos	30 días	931	-
Fundación Acerca Redes	65.097.218-K	Matriz es Fundadora y Aportante	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.319	221
Sonae Arauco Portugal S.A.	-	Subsidiaria de Negocio Conjunto	Portugal	Dólares estadounidenses	-	-	370
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	30 días	498	481
E2E S.A.	76.879.577-0	Asociada	Chile	Pesos chilenos	10-may-20	440	-
E2E S.A.	76.879.577-0	Asociada	Chile	Pesos chilenos	28-oct-20	278	-
E2E S.A.	76.879.577-0	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	618	-
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	-
TOTAL						17.526	7.324

Partes relacionadas por cobrar no corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionado	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	-	-	481
TOTAL						-	481

Partes relacionadas por cobrar corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionado	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	8.075	7.019
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	156	601
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Matriz es Fundadora y Aportante	Chile	Pesos chilenos	-	-	616
Red to Green S.A.	86.370.800-1	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	14
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Asesorías Ltda.	78.096.080-9	Socio Director Sociedad	Chile	Pesos chilenos	30 días	68	-
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	96	123
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	5	11
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	-	-	1.003
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	447	772
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	96.871.870-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	-	-	2
Adm. Estaciones de Servicio Serco Ltda.	79.689.550-0	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	-	-	1
Adm. de Ventas al Detalle Arco Prime Ltda.	77.215.640-5	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	-	-	1
Empresa Distrib. Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-k	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	-	-	8
Elemental S.A.	76.659.730-0	Asociada de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	4	1
Woodtech S.A.	76.724.000-7	Asociada de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	-	-	28
Orizon S.A.	96.929.960-7	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	2	1
Vía Limpia SPA	79.874.200-0	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	11	9
Air BP Copec S.A.	96.942.120-8	Negocio Conjunto de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	8	19
Sonae Arauco Portugal S.A.	-	Subsidiaria de Negocio Conjunto	Portugal	Dólares estadounidenses	30 días	7	-
TOTAL						8.880	10.229

Transacciones entre partes relacionadas

Compras

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionado	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos		2.864	3.668
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	64.271	75.328
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Movilización, estiba, servicios portuarios	10.662	10.607
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Servicios Portuarios	2.206	8.488
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	41.349	47.209
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Asociada de accionista minoritario de subsidiaria	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	4.547	1.675
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Asesorías Ltda.	78.096.080-9	Socio Director Sociedad	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	828	897
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicios Telefónicos	524	617
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Rollizos	117	644
Forestal Mininco SpA	91.440.000-7	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras Compras	37	261
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	240	453
Woodtech S.A.	76.724.000-7	Asociada de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicios de medición volumen madera y otros	1.988	2.449
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Arriendos	256	326
Vía Limpia SpA	79.874.200-0	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicio de manejo de residuos y otras compras	215	257

Ventas y otras transacciones

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionado	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Colbún S.A.	96.505.760-9	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	543	277
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	18.764	24.857
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Asociada de accionista minoritario de subsidiaria	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Cosecha, Astillas y Maderas	29.543	26.308
CMPC Pulp SpA	96.532.330-9	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Astillas y Maderas	1.467	-
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	Madera	3.350	1.474
E2E S.A.	76.879.577-0	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Préstamo (Capital e intereses)	718	-
E2E S.A.	76.879.577-0	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Madera, plywood y paneles	787	-

Nota 14. Estados financieros consolidados

Con fecha 1 de septiembre de 2019, a través de la subsidiaria Arauco North America, Inc se adquirió la sociedad Prime-Line, Inc. El precio pagado fue de MUS\$ 12.626. Esta operación generó una plusvalía total de MUS\$ 732.

Con fecha 31 de enero de 2019 se adquirió por parte de las subsidiarias Inversiones Arauco Internacional Ltda. y AraucoMex, S.A. de C.V., la totalidad de las acciones de las sociedades mexicanas Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V. (actual Arauco Industria de México, S.A. de C.V.), Maderas y Sintéticos Servicios, S.A. de C.V. (actual Araucomex Servicios, S.A. de C.V.), Masisa Manufactura, S.A. de C.V. (actual Arauco Serviquimex, S.A. de C.V.), Placacento Masisa México, S.A. de C.V. (actual Tablered Araucomex, S.A. de C.V.) y Masnova Química, S.A. de C.V. (actual Arauco Química S.A. de C.V.).

El precio final de la transacción, fue de MUS\$ 168.680 y fue pagado en este ejercicio.

Los principales activos adquiridos consisten en dos complejos industriales ubicados en Durango y Zitácuaro, que

cuentan en su conjunto con tres líneas de aglomerados (PB) de una capacidad instalada total de 339.000 m³ anuales; una línea de tableros MDF de una capacidad instalada de 220.000 m³ anuales; líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad total instalada de 309.000 m³ anuales; una planta química con una capacidad instalada de 60.000 toneladas de resinas y 60.600 toneladas de formol, y líneas de impregnación de una capacidad instalada de 28,9 millones de m² anuales.

ARAUCO ha realizado los registros iniciales de las adquisiciones de estas sociedades en México en base a la información disponible a la fecha, efectuando una determinación preliminar de la asignación de los valores razonables en la adquisición de estas. Los importes de activos y pasivos adquiridos fueron considerados importes provisionales y podían ser ajustados durante el período de medición de estas adquisiciones, para reflejar nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias existentes en la fecha de las adquisiciones y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado la medición de los importes reconocidos en esas fechas. Durante el año 2019, luego de finalizada la determinación de los valores razonables por la adquisición de estas sociedades en México, ARAUCO registró en Otras Ganancias (Pérdidas) en el Estado Consolidado de Resultados una utilidad de MUS\$ 21.674.

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

GRUPO MASISA MÉXICO	31-01-2019 MUS\$
Efectivo y efectivo equivalente	9.164
Otros activos no financieros	321
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	23.163
Cuentas por cobrar relacionadas	27.702
Inventarios	30.477
Activos por impuestos corrientes	8.769
Activos intangibles distintos de la plusvalía	278
Propiedades, planta y equipo	155.722
Activo por impuesto diferido	3.701
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	49
Total Activos	259.346
Otros pasivos financieros	2.024
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	27.100
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	17.832
Otras provisiones	3.243
Pasivos por Impuestos corrientes	14.368
Pasivos por Impuestos Diferidos	4.426
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	0
Total Pasivos	68.993
Total Patrimonio	190.353

Los siguientes son los Ingresos de actividades ordinarias y resultados reconocidos desde la fecha de adquisición en ARAUCO:

GRUPO MASISA MÉXICO	01-02-2019 al 31-12-2019 MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	138.803
Ganancia (Pérdida)	995

Los siguientes son los Ingresos de actividades ordinarias y resultados de ARAUCO como si la fecha de adquisición hubiera sido al comienzo del período anual 2019:

ARAUCO CONSOLIDADO	Acumulado a Diciembre MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	5.353.354
Ganancia (Pérdida)	58.472

Nota 15. Inversiones en asociadas

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 no existen inversiones nuevas en asociadas que informar.

El día 5 de abril de 2019, Celulosa Arauco y Constitución S.A. vendió su participación en la sociedad Puertos y Logística S.A. al Grupo DP World por un monto total de MUS\$ 101.972. Esta operación generó una utilidad neta de impuestos de MUS\$ 18.875.

Con fecha 2 de mayo de 2018, a través de la subsidiaria Maderas Arauco S.A. se constituyó la sociedad E2E S.A., con

un capital total de MUS\$ 6.000, siendo un 50% de propiedad de ARAUCO. Al cierre de los presentes estados financieros se han aportado MUS\$ 2.711.

El día 19 de enero de 2018, a través de la subsidiaria Arauco Bioenergía S.A. se constituyó la sociedad Parque Eólico Ovejera Sur SpA, siendo un 50% de propiedad de ARAUCO. El capital aportado por ARAUCO es de MUS\$ 892.

A continuación se presenta la siguiente información referida a las inversiones en asociadas:

Nombre de Asociada	Puertos y Logística S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Explotar muelles y bodegas, tanto propios como de terceros, realizar operaciones de carga y descarga de toda clase de mercaderías y ejecutar operaciones de almacenamiento, transporte y movilización de productos.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20,2767%	
	31-12-2019	31-12-2018
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial	-	MUS\$ 62.511

Nombre de Asociada	Inversiones Puerto Coronel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, adquisición de Sociedades y toda clase de valores mobiliarios o instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y el desarrollo y/o participación en toda clase de negocios y Sociedades relacionadas con las actividades industriales, portuarias, forestales y comercial.	
Porcentaje de Participación en Asociada	50%	
	31-12-2019	31-12-2018
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial	MUS\$ 55.030	MUS\$ 51.760

Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Peso chileno	
Actividades Principales de Asociada	Prestación de servicios de asesoría a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en materias relacionadas con la gestión de negocios.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
	31-12-2019	31-12-2018
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial	MUS\$ 172	MUS\$ 193

Nombre de Asociada		Genómica Forestal S.A.	
País de Incorporación de Asociada		Chile	
Moneda Funcional		Peso chileno	
Actividades Principales de Asociada			
Desarrollar la genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas con el fin de fortalecer los programas de genética de las empresas y con ello mejorar la posición competitiva de las industrias forestales chilenas en las especies prioritarias.			
Porcentaje de Participación en Asociada		25%	
		31-12-2019	31-12-2018
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial		MUS\$ (2)	MUS\$ (1)

Nombre de Asociada		Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.	
País de Incorporación de Asociada		Chile	
Moneda Funcional		Peso chileno	
Actividades Principales de Asociada			
Desarrollar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos. La ejecución de este proyecto sustentable en el futuro está financiado por el Comité Innova Chile			
Porcentaje de Participación en Asociada		20%	
		31-12-2019	31-12-2018
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial		MUS\$ 7	MUS\$ 7

Nombre de Asociada		Vale do Corisco S.A.	
País de Incorporación de Asociada		Brasil	
Moneda Funcional		Real	
Actividades Principales de Asociada			
Gestión de activos forestales			
Porcentaje de Participación en Asociada		49%	
		31-12-2019	31-12-2018
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial		MUS\$ 38.370	MUS\$ 38.497

Nombre de Asociada		E2E S.A.	
País de Incorporación de Asociada		Chile	
Moneda Funcional		Peso chileno	
Actividades Principales de Asociada			
Desarrollo de soluciones de construcción			
Porcentaje de Participación en Asociada		50%	
		31-12-2019	31-12-2018
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial		MUS\$ 1.739	MUS\$ 2.044

Nombre de Asociada		Parque Eólico Ovejera Sur SpA	
País de Incorporación de Asociada		Chile	
Moneda Funcional		Peso chileno	
Actividades Principales de Asociada			
Proyectos de generación de energía eléctrica			
Porcentaje de Participación en Asociada		50%	
		31-12-2019	31-12-2018
Inversión en Asociada registrada a valor patrimonial		MUS\$ 796	MUS\$ 597

31-12-2019	Suma de Activos								
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv. Corporativos Sercor S.A. MUS\$	E2E S.A. MUS\$	Parque Eólico Ovejera del Sur SpA MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	Total MUS\$
Corrientes de Asociadas	-	29	9.974	3.045	95	4.992	2	25	18.162
No Corrientes de Asociadas	-	111.896	3.436	3.099	1.505	99.943	36	19	219.934
Total de Asociadas	-	111.925	13.410	6.144	1.600	104.935	38	44	238.096
Suma de Pasivos y Patrimonio									
Corrientes de Asociadas	-	98	10.222	1.331	2	965	-	9	12.627
No Corrientes de Asociadas	-	-	2.325	1.336	5	25.664	5	42	29.377
Patrimonio	-	111.827	863	3.477	1.593	78.306	33	(7)	196.092
Total de Asociadas	-	111.925	13.410	6.144	1.600	104.935	38	44	238.096
Suma de Ingresos Ordinarios de Asociadas	42.362	-	4.769	1.714	-	7.220	-	-	56.065
Suma de Otros Ingresos / Gastos de Asociadas	(42.350)	6.602	(4.803)	(2.877)	(24)	(3.700)	-	(2)	(47.154)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	12	6.602	(34)	(1.163)	(24)	3.520	-	(2)	8.911
Otro Resultado Integral	7.540	-	-	-	-	-	-	-	7.540
Resultado Integral Total	7.552	6.602	(34)	(1.163)	(24)	3.520	-	(2)	16.451
Dividendos Recibidos	6.060	-	-	-	-	410	-	-	6.470

31-12-2018	Suma de Activos								
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv. Corporativos Sercor S.A. MUS\$	E2E S.A. MUS\$	Parque Eólico Ovejera del Sur SpA MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	Total MUS\$
Corrientes de Asociadas	97.866	29	22.870	680	1.246	4.295	2	25	127.013
No Corrientes de Asociadas	566.484	105.354	907	3.600	703	105.836	36	19	782.939
Total de Asociadas	664.350	105.383	23.777	4.280	1.949	110.131	38	44	909.952
Suma de Pasivos y Patrimonio									
Corrientes de Asociadas	28.938	82	22.192	192	754	81	-	7	52.246
No Corrientes de Asociadas	327.124	-	619	-	-	31.485	5	42	359.275
Patrimonio	308.288	105.301	966	4.088	1.195	78.565	33	(5)	498.431
Total de Asociadas	664.350	105.383	23.777	4.280	1.949	110.131	38	44	909.952
Suma de Ingresos Ordinarios de Asociadas	160.889	6.080	4.841	1	-	8.106	-	37	179.954
Suma de Otros Ingresos / Gastos de Asociadas	(158.421)	-	(4.855)	(370)	(295)	(8.711)	(2)	(29)	(172.683)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	2.468	6.080	(14)	(369)	(295)	(605)	(2)	8	7.271
Otro Resultado Integral	(1.676)	2.202	-	-	-	-	-	-	526
Resultado Integral Total	792	8.282	(14)	(369)	(295)	(605)	(2)	8	7.797
Dividendos Recibidos	-	-	-	-	-	3.277	-	-	3.277

Movimientos en inversiones en asociadas y negocios conjuntos

	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	358.053	368.772
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos		
Adiciones, Inversiones en Asociadas	2.741	3.028
Desapropiaciones, Inversiones en asociadas y Negocios Conjuntos(*)	(58.850)	-
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	6.786	3.043
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	989	14.203
Dividendos Recibidos	(13.601)	(11.307)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(5.440)	(17.287)
Otro Incremento (Decremento)	2.440	(2.399)
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	(64.935)	(10.719)
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	293.118	358.053

(*) MUS\$ 56.492 corresponde al valor contable de Inversión en Puertos y Logística S.A., la que fue vendida el 5 de abril de 2019.

	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Inversiones en Asociadas	96.114	155.609
Inversiones en Negocios Conjuntos	197.004	202.444
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	293.118	358.053

Nota 16. Participación en acuerdos conjuntos

Inversiones o aportes efectuados

Con fecha 1 de abril de 2019, ARAUCO a través de la subsidiaria Forestal Arauco S.A. realizó un pacto de accionistas sobre la sociedad Agrícola San Gerardo SpA, la cual fue constituida con el propósito especial de desarrollar un proyecto agrícola en la ciudad de Molina. El capital comprometido por Forestal Arauco S.A. fue de M\$ 1.570.000 (equivalentes a MUS\$ 2.097 al 31 de diciembre de 2019). Al cierre de 2019 ARAUCO ha aportado el equivalente a MUS\$ 796.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, ARAUCO no ha efectuado aportes a las sociedades de Uruguay Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A.

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

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

Además, ARAUCO tiene un 50% en Unilin Arauco Pisos Laminados Ltda., sociedad brasileña y en Eka Chile S.A., que

vende clorato de sodio a las plantas de celulosa en Chile. Con dichas sociedades existe un acuerdo contractual en el cual ARAUCO ha emprendido una actividad económica sometida a control conjunto, el cual está clasificado como negocio conjunto.

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

Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. (Uruguay)	31-12-2019		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	346.498	206.683	220.699	204.455
No Corrientes	2.158.586	444.181	2.044.534	441.010
Patrimonio	-	1.854.220	-	1.619.768
Total Acuerdo Conjunto	2.505.084	2.505.084	2.265.233	2.265.233
Inversión	927.110		809.884	
	31-12-2019 MUS\$		31-12-2018 MUS\$	
Ingresos Ordinarios	859.874		904.853	
Otros Ingresos / Gastos	(628.553)		(611.444)	
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	231.321		293.409	

Forestal Cono Sur S.A. (consolidado) (Uruguay)	31-12-2019		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	37.625	2.180	23.528	1.668
No Corrientes	172.913	9.046	170.443	1.957
Patrimonio	-	199.312	-	190.346
Total Acuerdo Conjunto	210.538	210.538	193.971	193.971
Inversión	99.656		95.173	
	31-12-2019 MUS\$		31-12-2018 MUS\$	
Ingresos Ordinarios	14.041		25.642	
Otros Ingresos / Gastos	(5.074)		(19.748)	
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	8.967		5.894	

Eufores (consolidado) (Uruguay)	31-12-2019		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	148.550	209.665	160.708	159.988
No Corrientes	808.647	117.443	638.832	8.282
Patrimonio	-	630.089	-	631.270
Total Acuerdo Conjunto	957.197	957.197	799.540	799.540
Inversión	315.045		315.635	
	31-12-2019 MUS\$		31-12-2018 MUS\$	
Ingresos Ordinarios	245.209		284.039	
Otros Ingresos / Gastos	(246.332)		(261.683)	
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	(1.123)		22.356	

Zona Franca Punta Pereira S.A. (Uruguay)	31-12-2019		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	5.823	115.627	5.482	106.676
No Corrientes	464.151	19.740	472.539	27.863
Patrimonio	-	334.607	-	343.482
Total Acuerdo Conjunto	469.974	469.974	478.021	478.021
Inversión	167.304		171.741	
	31-12-2019 MUS\$		31-12-2018 MUS\$	
Ingresos Ordinarios	18.206		17.880	
Otros Ingresos / Gastos	(27.081)		(23.975)	
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	(8.875)		(6.095)	

A continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones en acuerdos conjuntos que califican como negocios conjuntos y están registradas a valor patrimonial:

Unilin Arauco Pisos Ltda.	31-12-2019		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	6.674	3.761	6.165	3.591
No Corrientes	4.024	55	4.574	37
Patrimonio	-	6.882	-	7.111
Total Acuerdo Conjunto	10.698	10.698	10.739	10.739
Inversión	3.441		3.556	
	31-12-2019 MUS\$		31-12-2018 MUS\$	
Ingresos Ordinarios	13.591		16.894	
Otros Ingresos / Gastos	(13.549)		(16.881)	
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	42		13	
Otro Resultado Integral	-		-	
Resultado Integral Total	42		13	
Dividendos Recibidos	-		-	

Eka Chile S.A.	31-12-2019		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	21.449	4.930	19.840	4.443
No Corrientes	33.442	4.917	32.363	5.078
Patrimonio	-	45.044	-	42.682
Total Acuerdo Conjunto	54.891	54.891	52.203	52.203
Inversión	22.522		21.341	
	31-12-2019 MUS\$		31-12-2018 MUS\$	
Ingresos Ordinarios	43.458		47.798	
Otros Ingresos / Gastos	(40.104)		(44.490)	
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	3.354		3.308	
Otro Resultado Integral	-		-	
Resultado Integral Total	3.354		3.308	
Dividendos Recibidos	496		550	

Sonae Arauco S.A.	31-12-2019		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	216.342	215.632	272.030	221.393
No Corrientes	695.902	358.851	655.856	351.397
Patrimonio	-	337.761	-	355.096
Total Acuerdo Conjunto	912.244	912.244	927.886	927.886
	31-12-2019 MUS\$		31-12-2018 MUS\$	
Activos netos	140.146		146.762	
Ajuste a los Activos Netos (Plusvalía)	28.735		30.786	
Inversión	168.881		177.548	
Ingresos Ordinarios	885.812		1.057.535	
Otros Ingresos / Gastos	(887.230)		(1.032.435)	
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	(1.418)		25.100	
Otro Resultado Integral	-		-	
Resultado Integral Total	(1.418)		25.100	
Dividendos Recibidos	6.634		-	

Agrícola San Gerardo SpA.	31-12-2019		31-12-2018	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	-	-	-	-
No Corrientes	2.162	-	-	-
Patrimonio	-	2.162	-	-
Total Acuerdo Conjunto	2.162	2.162	-	-
Inversión	1.081		-	
	31-12-2019 MUS\$		31-12-2018 MUS\$	
Ingresos Ordinarios	-		-	
Otros Ingresos / Gastos	-		-	
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	-		-	
Otro Resultado Integral	-		-	
Resultado Integral Total	-		-	
Dividendos Recibidos	-		-	

Nota 17. Deterioro del valor de los activos

Producto de las condiciones de mercado existentes, las pruebas de deterioro realizadas a las UGE al 31 de diciembre de 2019 arrojaron un registro de provisión de MUS\$ 43.181 (MUS\$ 38.913 de Propiedades, plantas y equipos y MUS\$ 4.268 de repuestos de Inventarios) por 2 plantas del negocio Maderas en EE.UU. Para estos cálculos se utilizó una tasa de descuento de un 8%.

Adicionalmente y debido al proyecto de Modernización y Ampliación de Planta Arauco ("MAPA"), se ha registrado al 31 de diciembre de 2019 una provisión de deterioro de la UGE correspondiente a los activos de Línea 1 de Planta Arauco del negocio Celulosa por un monto de MUS\$ 33.570. Para este cálculo se utilizó una tasa de descuento de un 6,1%.

Ambos registros de provisión de deterioro se presentan en el Estado de Resultados en línea Otros Gastos, por Función.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente se presentan las provisiones de deterioro de Propiedades, plantas y equipos producto de obsolescencia.

Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos		
Principales Clases de Activos Afectadas por Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Maquinarias y Equipos	
Principales Hechos y Circunstancias que condujeron al Reconocimiento de Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Obsolescencia técnica y siniestros	
	31-12-2019	31-12-2018
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 13.774	MUS\$ 11.395

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\$ 65.751 (MUS\$ 65.851 al 31 de diciembre de 2018), cuyo movimiento se presenta en cuadro adjunto:

Plusvalía	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Arauco Canada Ltd. (Flakeboard)	40.765	40.661
Arauco do Brasil S.A.(planta de Pien)	22.378	23.278
Arauco North America, Inc. (Prime-Line,Inc)	732	-
Arauco Argentina S.A. (Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.)	1.191	1.227
Forestal Arauco S.A.(Forestal los Lagos S.A.)	685	685
Saldo final	65.751	65.851

Movimiento de Plusvalía	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Saldo inicial	65.851	69.922
Incremento por combinación de negocios	732	-
Deterioro	-	-
Incremento (Disminución) en el cambio de moneda extranjera	(832)	(4.071)
Saldo final	65.751	65.851

Del total del saldo de Plusvalía, MUS\$ 40.765 (MUS\$ 40.661 al 31 de diciembre de 2018) se generan por la adquisición de "Flakeboard" (actual Arauco Canada Ltd.), empresa que, directamente y/o a través de subsidiarias, posee y opera 7 plantas de paneles por la que Arauco adquirió y pagó el día 24 de septiembre de 2012, el precio de MUS\$ 242.502 por la totalidad de las acciones de dicha sociedad.

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

Por inversión en planta de paneles en Pien, Brasil, se generó una plusvalía de MUS\$ 22.378 (MUS\$ 23.278 al 31 de diciembre de 2018).

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el valor registrado en los estados financieros de estas plantas de paneles no excedió a su valor recuperable, por lo que no se registró pérdida adicional por deterioro.

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 al 31 de octubre de 2002 de \$4.571.664.617 (equivalentes a MUS\$ 6.106 al 31 de diciembre de 2019). 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\$ 1.615 al 31 de diciembre de 2019), quedando un total disputado de \$3.362.265.453 (equivalentes a MUS\$ 4.491 al 31 de diciembre de 2019). Con fecha 19 de febrero de 2010 el Tribunal dictó una providencia teniendo por formulada la Reclamación que fue interpuesta en subsidio de la RAF.

Con fecha 26 de septiembre de 2014, la Sociedad 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 la Sociedad, sometiéndose la causa al conocimiento de estos nuevos Tribunales, bajo el RUC 14-9-0002087-3. Con fecha 20 de septiembre de 2017, el Tribunal dictó sentencia de primera instancia resolviendo confirmar las liquidaciones.

Con fecha 12 de octubre de 2017 la Sociedad interpuso recurso de apelación, solicitando a la Corte de Apelaciones que revoque la sentencia de primera instancia. Con fecha 29 de junio de 2018, la Corte de Apelaciones de Santiago dictó sentencia de segunda instancia, confirmando la de primera instancia. Con fecha 19 de julio de 2018 Arauco interpuso recurso de casación en la forma y en el fondo para ante la Corte Suprema (rol 24.758-2018).

Con fecha 21 de junio de 2019, Celulosa Arauco y Constitución S.A. interpuso requerimiento de inaplicabilidad por inconstitucionalidad respecto del precepto legal contenido en el artículo 53 inciso 3° del Código Tributario ante el Tribunal Constitucional.

Con fecha 29 de octubre de 2019, el Tribunal Constitucional acogió el requerimiento interpuesto por Celulosa Arauco y Constitución S.A., declarando la inaplicabilidad por inconstitucionalidad del artículo 53, inciso 3° del Código Tributario en los autos caratulados "Celulosa Arauco y Constitución S.A. con SII Dirección Grandes Contribuyentes", que conoce la Corte Suprema, por recursos de casación en la forma y en el fondo, bajo el rol 24.758-2018.

Actualmente, la causa se encuentra en relación en la Corte Suprema.

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 2019, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

2.

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

Con fecha 12 de febrero de 2016, la empresa presentó sus descargos.

Con fecha 15 de diciembre de 2017, el Superintendente del Medio Ambiente dictó la Resolución Exenta N° 1487, culminando el procedimiento administrativo sancionatorio, absolviendo de un cargo y condenando por 10 cargos con una sanción de 7.777 UTA (equivalentes a MUS\$ 6.185 al 31 de diciembre de 2019). Con fecha 22 de diciembre de 2017, la Sociedad presentó recurso de reposición respecto de la Resolución Exenta N° 1487 ante la SMA, solicitando se nos absuelva de todas las infracciones, con excepción del cargo número 7 (tardía presentación de informe de calidad de las aguas del río Cruces). El 23 de marzo de 2018 se notificó el rechazo de la reposición. El 5 de abril de 2018 se presentó reclamación judicial ante el Tercer Tribunal Ambiental.

Con fecha 11 de febrero de 2020 fue notificada la sentencia del Tercer Tribunal Ambiental que acogió parcialmente la reclamación judicial de la Sociedad, solo respecto a la inadecuada calificación de gravedad de uno de los cargos (cargo N°2, consistente en no derivar como último recurso al sistema de tratamiento de efluentes, el derrame de licor verde ocurrido el día 17 de enero de 2014).

Con fecha 28 de febrero de 2020, tanto la Sociedad como la SMA dedujeron recursos de casación en la forma y en el fondo, para que sean conocidos y resueltos por la Corte Suprema. Causa pendiente.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de diciembre de 2019, ARAUCO no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

3.

Mediante Resolución Exenta N° 1/Rol F-031-2016, de fecha 15 de septiembre de 2016, la SMA formuló 3 cargos en contra de la empresa por supuestos incumplimientos a algunas

Resoluciones de Calificación Ambiental de Planta Constitución y por un supuesto incumplimiento a la Ley 19.300 por haber eludido el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental. Los 3 cargos fueron clasificados por la SMA de la siguiente manera: 1 grave y 2 leves.

Con fecha 17 de octubre de 2016, la Sociedad presentó un Programa de Cumplimiento que contiene 7 acciones y metas. Con fecha 3 de enero de 2017 se notificó la Resolución que aprobó el programa de cumplimiento presentado por la Sociedad. De ser ejecutado el programa de cumplimiento satisfactoriamente, el procedimiento terminaría sin aplicación de sanciones.

Con fecha 2 de octubre de 2017 se presentó el informe final del Programa de Cumplimiento, complementado con fecha 11 de diciembre de 2017, en el que se da cuenta de la completa e íntegra ejecución de todas las acciones y medidas contempladas en dicho programa.

Con fecha 29 de julio de 2019, la SMA dictó la Resolución Exenta N° 1076, en que declaró la ejecución satisfactoria del Programa de Cumplimiento y puso término al procedimiento sancionatorio.

Celulosa Arauco y Constitución S.A., Forestal Arauco S.A., Maderas Arauco S.A. y Servicios Logísticos Arauco S.A.

1.

Con fecha 13 de agosto de 2018, la Asociación Gremial de Dueños de Camiones de Constitución ("Asoducam") interpuso demanda de cumplimiento forzado más indemnización de perjuicios en contra de Celulosa Arauco y Constitución S.A., Forestal Arauco S.A., Maderas Arauco S.A. y Servicios Logísticos Arauco S.A. La demanda se funda en los supuestos incumplimientos de acuerdos de asignación, distribución y suministros de volúmenes de carga del año 2001 y 2005 celebrados por los asociados de Asoducam con Forestal Arauco S.A. inicialmente, y luego supuestamente con Servicios Logísticos Arauco S.A. a favor de las otras dos demandadas, Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Maderas Arauco S.A. Solicita el cumplimiento forzado del contrato, más \$ 575.000.000 (equivalentes a MUS\$ 768 al 31 de diciembre de 2019) por indemnización de perjuicios y en subsidio (a) \$ 11.189.270.050 (equivalentes a MUS\$ 14.944 al 31 de diciembre de 2019), por daño emergente; (b) \$ 11.189.270.050 mensuales durante todo el curso del juicio, hasta que se declare terminado el contrato en la sentencia definitiva, por

lucro cesante, y (c) \$ 5.000.000.000 (equivalentes a MUS\$ 6.678 al 31 de diciembre de 2019) por daño moral.

Con fecha 28 de agosto de 2018 se notifica de la demanda a Celulosa Arauco y Constitución S.A., Forestal Arauco S.A. y a Maderas Arauco S.A., encontrándose pendiente la notificación a Servicios Logísticos Arauco S.A.

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 2019, ARAUCO no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

Forestal Arauco S.A.

1.

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 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 contestó la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., es la dueña legítima y exclusiva del inmueble.

El Tribunal decretó la acumulación de este juicio a la causa Rol C-54-2015.

Con fecha 9 de diciembre del año 2016, el Tribunal citó a las partes para oír sentencia. Con fecha 24 de febrero de 2017 se notificó la sentencia definitiva de primera instancia, la cual rechazó la demanda en todas sus partes con costas.

Con fecha 8 de marzo de 2017, la parte demandante interpuso recurso de apelación en contra de la sentencia de primera instancia. El 25 de mayo de 2018, la Corte de Apelaciones confirmó la sentencia de primera instancia, con costas. Rol Corte de Apelaciones de Talca 949-2017.

Con fecha 12 de junio de 2018, el demandante impugnó lo resuelto por la Corte de Apelaciones interponiendo recurso de casación en el fondo para ante la Excelentísima Corte Suprema de Justicia (Rol 16.583-2018).

Con fecha 14 de octubre de 2019, la Excelentísima Corte Suprema rechazó el recurso de casación en el fondo interpuesto por los demandantes. El día 7 de noviembre de 2019 se certificó que la sentencia de autos se encuentra ejecutoriada. Causa terminada.

2.

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 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 2015, la Sociedad contestó la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., es la dueña legítima y exclusiva del inmueble.

Con fecha 8 de enero de 2016, el demandado solicitó la acumulación de estos autos con la causa Rol C- 334-2014. El Tribunal decretó la acumulación solicitada.

Con fecha 24 de febrero de 2017 se notificó la sentencia definitiva de primera instancia, la cual rechazó la demanda en todas sus partes con costas.

Con fecha 8 de marzo de 2017, la parte demandante interpuso recurso de apelación en contra de la sentencia de primera instancia. El 25 de mayo de 2018, la Corte de Apelaciones de Talca confirmó la sentencia de primera instancia, con costas. Rol Corte de Apelaciones de Talca N° 949-2017.

Con fecha 12 de junio de 2018, el demandante impugnó lo resuelto por la Corte de Apelaciones interponiendo recurso de casación en el fondo para ante la Excelentísima Corte Suprema (Rol 16.583-2018).

Con fecha 14 de octubre de 2019, la Excelentísima Corte Suprema rechazó el recurso de casación en el fondo interpuesto por los demandantes. El día 7 de noviembre de 2019, se certificó que la sentencia de autos se encuentra ejecutoriada. Causa terminada.

3.

Con fecha 11 de julio de 2017, la Sociedad fue notificada de una demanda civil reivindicatoria de cuota en procedimiento ordinario, interpuesta por doña Carmen Muñoz Domínguez en representación de Forestal Ezreche S.A., quien argumenta que su representada sería dueña por cesión y venta de un 87,5% de los derechos hereditarios en el inmueble rural denominado "Pino Huacho" ubicado en la comuna de los Álamos y en la comuna de Cañete, provincia de Lebu, Octava Región, de una superficie de 5.144,22 hectáreas, acciones que estarían siendo poseídas por Forestal Arauco S.A., solicitándole al Tribunal que resuelva en definitiva que Forestal Arauco S.A. sea condenada a restituírle esas acciones y derechos. Forestal Arauco S.A. contestó la demanda, solicitando su completo rechazo con costas, deduciendo además demanda reconvenional de prescripción ordinaria y en subsidio de prescripción extraordinaria.

Con fecha 30 de julio de 2019 se dictó sentencia rechazando tanto la demanda principal como la reconvenional en todas sus partes (Rol C-109-2017 Juzgado de Letras y Garantía de Lebu).

Con fecha 12 de agosto de 2019, la parte demandante interpuso recurso de apelación en contra de la sentencia definitiva. Asimismo, con fecha 2 de septiembre de 2019, Forestal Arauco S.A. se adhirió al recurso de apelación, encontrándose pendiente la vista de la causa ante la Corte de Apelaciones de Concepción (Rol 1853-2019).

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 2019, ARAUCO no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

4.

Doña Estela Jaramillo interpone demanda en procedimiento especial indígena, ante el Primer Juzgado de Letras de Osorno (Rol C-2540-2018), solicitando la nulidad absoluta del contrato de compraventa celebrado en el año 1999, por el cual Consorcio Forestal S.A. vendió a Forestal Valdivia S.A.,

hoy Forestal Arauco S.A., un retazo de 1.505,6 hectáreas que se denominó Fundo San Nicolás Dos Lote Uno Norte. Asimismo, demanda indemnización de perjuicios por la explotación, uso y goce de tierras indígenas en contra de Forestal Arauco S.A.

Con fecha 10 de noviembre de 2018 se notificó de la demanda a Forestal Arauco S.A. Con fecha 16 de enero de 2019, el Tribunal tuvo por retirada la demanda respecto de Consorcio Forestal S.A., quien finalmente no fue notificada de la misma.

Con fecha 18 de marzo de 2019 se celebró audiencia de contestación y conciliación, recibándose la causa a prueba en dicho comparendo.

Con fecha 11 de noviembre de 2019, se citó a las partes a oír sentencia, encontrándose pendiente la dictación de la misma.

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 2019, ARAUCO no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

5.

Inversiones Forestales Los Alpes Limitada y Forestal Neltume-Carrasco S.A. interponen demanda reivindicatoria en contra de Forestal Arauco S.A. ante el Juzgado de Letras de Angol (C-502-2015), en la cual solicitan que Forestal Arauco S.A. les restituya la posesión material de 1.855,9 hectáreas, que serían parte de su predio "Resto del Fundo Los Alpes", el cual tendría una superficie de 2.700 hectáreas aproximadamente. Asimismo, solicitan que se declare que el predio es de dominio exclusivo de los actores, la restitución de los frutos civiles y naturales, además de los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas.

Con fecha 29 de mayo de 2019 se contestó la demanda y se interpuso demanda reconvenional de prescripción adquisitiva.

Con fecha 3 de marzo de 2020 se realizó la audiencia de conciliación, encontrándose pendiente que se dicte la resolución que recibe la causa a 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 2019, ARAUCO no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

6.

Con fecha 2 de agosto de 2019, la sociedad fue notificada de una demanda de resolución de contrato e indemnización de perjuicios interpuesta por "Sociedad Recuperadora de Fibra S.A." ante el Primer Juzgado de Letras de Valdivia (Rol C-2215-2019). En la demanda, el actor cuestiona el término anticipado de un contrato por parte de Forestal Arauco. Asimismo, señala que la sociedad habría incumplido diversas obligaciones contractuales respecto de 2 grupos de contratos:

- a (i) Contrato de Transporte de Ripio y (ii) Contrato de Producción, Carguío, Manejo de Acopios y Construcción de Plataformas y Carpetas.
- b (i) Contrato de Servicios de Producción de Áridos, (ii) Contrato de Servicios de Flete Largo de Áridos y (iii) Contrato de Servicios de Construcción de Carpetas Granulares y Flete Corto de Áridos.

En función de lo anterior, solicita el pago de una indemnización ascendente a \$3.486.187.431 (equivalentes a MUS\$ 4.656 al 31 de diciembre de 2019).

Con fecha 17 de septiembre de 2019, Forestal Arauco S.A. contestó la demanda e interpuso demanda reconvenional de indemnización de perjuicios, solicitando que se condene a la demandante principal al pago de \$421.723.281 (equivalentes a MUS\$ 563 al 31 de diciembre de 2019).

Mediante resolución de fecha 9 de enero de 2020, el tribunal recibió la causa a prueba, encontrándose pendiente su notificación.

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 2019, ARAUCO no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

Arauco Argentina S.A.

De acuerdo a lo previsto por la Ley Nº 25.080, la ex Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos, autoridad de aplicación citada por la ley, aprobó por Res. Nº 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 hectáreas durante el año 2000 en cumplimiento del plan anual comprometido; y 2) 23.012 hectáreas durante los ejercicios 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. Nº84/03 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 hectáreas durante los ejercicios 2001 a 2006.

Adicionalmente, la Sociedad ha presentado planes forestales anuales que abarcan desde el año 2007 hasta el año 2018 para sus plantaciones localizadas en las Provincias de Misiones y Buenos Aires.

Con fecha 25 de marzo de 2019, la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca aprobó la resolución Nº 2019-55-APN-SECAGYP#MPYT que aprueba el plan forestal anual del año 2007. Adicionalmente, dicho organismo, a través de la resolución Nº 2019-114-APN-SECAGYP#MPYT aprobó el plan forestal anual del año 2009 con fecha 12 de junio de 2019 y, a través de la resolución Nº 2019-228-APN-SECAGYP#MPYT, aprobó el plan forestal anual del año 2008 con fecha 29 de noviembre de 2019. Por este motivo, Arauco Argentina S.A. podrá computar la exención en el impuesto a las ganancias del avalúo del bosque sobre las plantaciones que coseche de los predios incluidos en esos planes a partir del ejercicio 2019.

En marzo de 2005, mediante Nota Nº145/05 la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación, suspendió el beneficio de no pago de los derechos de exportación del que se encontraba gozando Arauco Argentina S.A., a esa fecha de acuerdo con la Ley Nº 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 Nº 145/05, pero que el libramiento de la mercadería se debía 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 1.406.696.320 pesos argentinos (MUS\$ 23.512 al 31 de diciembre de 2019) por los derechos de exportación garantizados durante el período 2007-2015, la cual se expone en el rubro Otras Provisiones a largo plazo. Adicionalmente, la Sociedad inició una demanda de repetición por la suma de U\$S 6.555.207, más intereses desde la notificación del traslado, correspondiente a derechos de exportación ingresados entre marzo de 2005 y marzo de 2007, como consecuencia de la aplicación de la Nota 145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación. El reclamo de la Sociedad tramita en el Expediente N° 21830/2006 por ante el Juzgado Contencioso Administrativo Federal N° 4. El 28 de octubre de 2019 se dictó sentencia de primera instancia en dicha causa, disponiendo el rechazo de la demanda e imponiendo las costas a ARAUCO. Contra dicha sentencia, la Sociedad interpuso un recurso de apelación y expresó los correspondientes agravios en el mes de diciembre de 2019.

Por otra parte, en abril de 2016 la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca emitió la Resolución N°154 – E/2016 que requiere que los titulares de emprendimientos que hayan usufructuado beneficios fiscales contemplados en la Ley N° 25.080, constituyan garantías hasta cubrir un tercio de la duración del proyecto con un tope mínimo de cinco años. En el mes de mayo de 2019, la Sociedad adecuó la garantía oportunamente constituida según lo establecido por dicha Resolución, por lo que la misma quedó constituida por un monto de 384.317.563 pesos argentinos (MUS\$ 6.423 al 31 de diciembre de 2019).

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

Arauco do Brasil S.A.

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

El 20 de julio 2015, Arauco do Brasil fue notificada de decisión de primer nivel administrativo, que consideró parcialmente mantenida la Infracción, con el importe estimado de R\$ 164.159.000 (MUS\$ 40.891 al 31 de diciembre de 2019). Acerca de esta decisión fue presentado Recurso Voluntario para revocar la Notificación de Infracción ante el CARF – Conselho Administrativo de Recursos Fiscais de Brasil, segundo nivel administrativo. La decisión del CARF ocurrió el 16 de mayo de 2017, habiendo considerado algunos argumentos de la Compañía en relación a las primas, pero manteniendo otros cobros. El 27 de septiembre de 2018, Arauco do Brasil fue notificada de la decisión del CARF, presentando el valor de R\$ 57.556.262 (MUS\$ 14.337 al 31 de diciembre de 2019), y a ese valor se le agregarán intereses y reajustes hasta que se termine la discusión. Arauco do Brasil interpuso el recurso de embargos de declaración, para provocar aclaraciones por el CARF en relación a algunos puntos de la decisión. El 25 de enero de 2019, el CARF dictaminó de que no habría aclaraciones u omisiones a ser suplidas, así inició el plazo para la presentación del último recurso en la esfera administrativa. Este Recurso Especial fue presentado a la Cámara Superior de Recursos Fiscales del CARF (CSRF) el 11 de febrero de 2019, reiterando las alegaciones de defensa de la Compañía sobre los temas y cobros que permanecieron en ese proceso, y ahora aguardamos la decisión de ese Recurso Especial.

Con base en la última decisión de los embargos de declaración, el CARF presentó que el valor actual en discusión sería de R\$ 58.059.580 (MUS\$ 14.462 al 31 de diciembre de 2019) en la base al 31 de enero de 2019, y a ese valor se le agregarán intereses y reajustes a partir del 31 de enero de 2019 hasta que se termine la discusión.

La Compañía considera que su objeción a la Notificación de Infracción se apoya en argumentos jurídicos sólidos y que existe una probabilidad razonable que este asunto resulte en un resultado favorable para la Compañía. De lo contrario, como paso siguiente, la Compañía podrá discutir la Notificación de Infracción en la Justicia Brasileña.

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 2019, ARAUCO no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

A continuación se presentan las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Clases de Provisiones	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Otras Provisiones a corto plazo	1.259	413
Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente	1.259	413
Otras Provisiones a largo plazo	31.765	33.884
Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente	8.265	10.384
Otras Provisiones, No Corriente	23.500	23.500
Total Provisiones	33.024	34.297

Movimientos en Provisiones	Reclamaciones Legales (*) MUS\$	31-12-2019 Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	10.797	23.500	34.297
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	1.196	-	1.196
Incremento por Combinaciones de Negocios	815	-	815
Provisión Utilizada	(1.988)	-	(1.988)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(1.942)	-	(1.942)
Otro Incremento (Decremento)	646	-	646
Total cambios	(1.273)	-	(1.273)
Saldo Final	9.524	23.500	33.024

(*) El aumento en las Reclamaciones legales lo compone principalmente MUS\$ 1.006 y MUS\$ 92 (filiales en Brasil y Argentina, respectivamente) por concepto de juicios civiles y laborales. Y MUS\$ 98 de Eufores en Uruguay por un juicio que mantienen con proveedores. El incremento por Combinaciones de Negocios corresponde a Maderas y Sintéticos de México S.A. por MUS\$ 815, donde existe una resolución en contra de la Compañía por un juicio originado por marcas de productos.

Movimientos en Provisiones	Reclamaciones Legales (*) MUS\$	31-12-2018 Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	15.278	23.458	38.736
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	1.660	2	1.662
Provisión Utilizada	(887)	-	(887)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(5.262)	-	(5.262)
Otro Incremento (Decremento)	8	40	48
Total cambios	(4.481)	42	(4.439)
Saldo Final	10.797	23.500	34.297

(*) El aumento en las Reclamaciones legales lo compone principalmente MUS\$ 886 y MUS\$ 766 (filiales en Brasil y Argentina, respectivamente) por concepto de juicios civiles y laborales.

Las provisiones por reclamaciones legales corresponden a juicios laborales y tributarios cuyo plazo de pago es indeterminado. En otras provisiones se presenta, de existir, el reconocimiento de las inversiones en asociadas que tienen patrimonio negativo a la fecha de cierre y la constitución de provisión por juicio de derechos de exportación (ver pasivo contingente de Arauco Argentina expuesto en esta nota).

Nota 19. Activos intangibles

Activos Intangibles Neto	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Total Activos Intangibles	106.252	90.093
Programas Informáticos	39.065	26.545
Derechos de agua	5.966	5.966
Cartera clientes	39.981	41.634
Otros Activos Intangibles Identificables	21.240	15.948
Activos Intangibles Identificables Bruto	220.222	185.895
Programas Informáticos	113.487	88.177
Derechos de agua	5.966	5.966
Cartera clientes	74.723	71.443
Otros Activos Intangibles Identificables	26.046	20.309
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor		
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(113.970)	(95.802)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables	(113.970)	(95.802)
Programas Informáticos	(74.422)	(61.632)
Cartera clientes	(34.742)	(29.809)
Otros Activos Intangibles Identificables	(4.806)	(4.361)

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

Movimiento Intangibles	31-12-2019				
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	Total MUS\$
Saldo Inicial	26.545	5.966	41.634	15.948	90.093
Cambios					
Adiciones	17.908	-	-	4.472	22.380
Adiciones por Combinación de Negocios	223	-	2.800	1.300	4.323
Desapropiaciones	(67)	-	-	-	(67)
Amortización	(8.008)	-	(4.769)	(360)	(13.137)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	177	-	316	(120)	373
Otros Incrementos (Disminuciones)	2.287	-	-	-	2.287
Cambios, Total	12.520	-	(1.653)	5.292	16.159
Saldo Final	39.065	5.966	39.981	21.240	106.252

Movimiento Intangibles	31-12-2018				
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	Total MUS\$
Saldo Inicial	26.747	5.697	47.144	9.027	88.615
Cambios					
Adiciones	6.369	269	-	7.424	14.062
Desapropiaciones	(1)	-	-	-	(1)
Amortización	(7.132)	-	(4.808)	(409)	(12.349)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(287)	-	(702)	(31)	(1.020)
Otros Incrementos (Disminuciones)	849	-	-	(63)	786
Cambios, Total	(202)	269	(5.510)	6.921	1.478
Saldo Final	26.545	5.966	41.634	15.948	90.093

	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 Consolidado 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 2019 un total de 1,8 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas está destinada a plantaciones forestales, 515 mil hectáreas a bosques nativos, 108 mil hectáreas a otros usos y hay 97 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de diciembre de 2019, el volumen producido de rollizos fue de 20,3 millones de m³ (23 millones de m³ al 31 de diciembre de 2018).

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 Consolidado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, los que al 31 de diciembre de 2019 son de MUS\$ 154.705 (MUS\$ 84.476 al 31 de diciembre de 2018). Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera vendida comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta incluido en el Costo de ventas y que al 31 de diciembre de 2019 es de MUS\$ 194.406 (MUS\$ 207.346 al 31 de diciembre de 2018).
- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas de ARAUCO.
- La tasa de descuento utilizada es:
Chile: 6,4%
Brasil: 7,9%
Argentina: 10,5%
Uruguay: 6,9%
- 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 del período de vida de los bosques son constantes basado en costos estimados incluidos en las proyecciones realizadas por ARAUCO.
- La edad promedio de cosecha de los bosques por país y especie es la siguiente:

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

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

	MUS\$	
Tasa de descuento (puntos)	0,5	(130.251)
	-0,5	138.065
Márgenes (%)	10	373.939
	-10	(373.939)

Los datos de entrada no observables significativos utilizados en la medición del valor razonable de activos biológicos son tasas de descuento y márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los incrementos (disminuciones) en cualquiera de estos datos de entrada considerados aisladamente darían lugar a una medición del valor razonable menor o mayor. Un cambio en la suposición utilizada para la probabilidad de un cambio en la tasa de descuento se acompaña de un cambio en dirección opuesta en el supuesto utilizado ante un cambio en los márgenes de venta.

El ajuste a valor comercial de los activos biológicos se registra en el Estado Consolidado de Resultados en la línea Otros Ingresos u Otros Gastos dependiendo si esta es ganancia 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.

Clases de Provisiones	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Corriente	275.792	315.924
No Corriente	3.393.634	3.336.339
Total	3.669.426	3.652.263

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados no hay desembolsos comprometidos para la adquisición de activos biológicos.

Activos biológicos entregados en garantía

Al 31 de diciembre de 2019 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:

Movimiento activos biológicos

Movimiento	31-12-2019		
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio al 1 de enero	315.924	3.336.339	3.652.263
Cambios en Costo Real Incurrido	(22.719)	90.999	68.280
Adiciones mediante adquisición	9.195	217.562	226.757
Disminuciones a través de ventas	-	(2.722)	(2.722)
Disminuciones debidas a cosecha	(133.335)	-	(133.335)
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	4.699	(23.091)	(18.392)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	(3.823)	(3.823)
Trasposos desde el no corriente al corriente	96.875	(96.875)	-
Otros Incrementos (Decrementos)	(153)	(52)	(205)
Cambios en Valor Razonable	(17.413)	(33.704)	(51.117)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	(6.588)	161.293	154.705
Disminuciones a través de ventas	-	(4.015)	(4.015)
Disminuciones debidas a cosecha	(198.089)	-	(198.089)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	(3.718)	(3.718)
Trasposos desde el no corriente al corriente	187.264	(187.264)	-
Total Cambios	(40.132)	57.295	17.163
Saldo Final	275.792	3.393.634	3.669.426

Movimiento	31-12-2018		
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio al 1 de enero	307.796	3.459.146	3.766.942
Cambios en Costo Real Incurrido	34.684	(27.174)	7.510
Adiciones mediante adquisición	2.105	205.353	207.458
Disminuciones a través de ventas	(52)	(315)	(367)
Disminuciones debidas a cosecha	(117.729)	-	(117.729)
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	(5.424)	(76.672)	(82.096)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	(8.702)	(8.702)
Trasposos desde el no corriente al corriente	155.789	(155.789)	-
Otros Incrementos (Decrementos)	(5)	8.951	8.946
Cambios en Valor Razonable	(26.556)	(95.633)	(122.189)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	(8.684)	93.160	84.476
Disminuciones a través de ventas	-	(445)	(445)
Disminuciones Debidas a cosecha	(203.164)	-	(203.164)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	(3.056)	(3.056)
Trasposos desde el no corriente al corriente	185.292	(185.292)	-
Total Cambios	8.128	(122.807)	(114.679)
Saldo Final	315.924	3.336.339	3.652.263

Nota 21.

Medio ambiente

Gestión en medio ambiente

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

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

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

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

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

Detalle de información de desembolsos relacionados con el medio ambiente

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, ARAUCO ha efectuado y/o ha comprometido los siguientes desembolsos por los principales proyectos medioambientales:

31-12-2019		Desembolsos Efectuados 2019				Desembolsos Comprometidos Futuros	
EMPRESA	Nombre y Concepto del Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	267	Activo	Propiedades plantas y Equipos	792	2020
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	21.927	Activo	Propiedades plantas y Equipos	53.111	2020
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	Terminado	375	Gasto	Costo de explotación	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	3.535	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.595	2020
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	15.570	Gasto	Costo de explotación	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de estos en el futuro	Terminado	348	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de estos en el futuro	Terminado	7.745	Gasto	Costo de explotación	-	
Arauco Argentina S.A	Construccion Emisario	En proceso	40	Activo	Propiedades plantas y Equipos	697	2020
Arauco Argentina S.A	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de estos en el futuro	En proceso	1.174	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.816	2020
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	987	Activo	Propiedades plantas y Equipos	343	2020
Maderas Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de estos en el futuro	En proceso	208	Gasto	Costo de explotación	-	
Maderas Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	647	Gasto	Costo de explotación	-	
Maderas Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	305	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Forestal Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	626	Gasto	Gasto de Administración	401	2020
Celulosa y energía Punta Pereira S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	684	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.567	2020
Celulosa y energía Punta Pereira S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de estos en el futuro	En proceso	400	Activo	Propiedades plantas y Equipos	100	2020
Celulosa y energía Punta Pereira S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	448	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Forestal los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	210	Gasto	Costo de explotación	63	2020
Arauco North America, Inc	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	945	Activo	Propiedades plantas y Equipos	530	2020
TOTAL			56.441			67.015	

31-12-2018		Desembolsos Efectuados 2018				Desembolsos Comprometidos Futuros	
EMPRESA	Nombre y Concepto del Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	6.467	Activo	Propiedades plantas y Equipos	8.271	2019
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	29.419	Activo	Propiedades plantas y Equipos	63.035	2019
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	Terminado	563	Gasto	Costo de explotación	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	21.978	Activo	Propiedades plantas y Equipos	9.233	2019
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	25.684	Gasto	Costo de explotación	-	
Arauco Argentina S.A	Construccion Emisario	En proceso	1.454	Activo	Propiedades plantas y Equipos	797	2019
Arauco Argentina S.A	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de estos en el futuro	En proceso	-	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	2019
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	-	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	2019
Maderas Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de estos en el futuro	En proceso	499	Gasto	Costo de explotación	-	
Maderas Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.471	Gasto	Costo de explotación	-	
Maderas Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	-	Activo	Propiedades plantas y Equipos	291	2019
Forestal Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.547	Gasto	Gasto de Administración	1.957	2019
Celulosa y energía Punta Pereira S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	52	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.266	2019
Celulosa y energía Punta Pereira S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	281	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Forestal los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	236	Gasto	Costo de explotación	273	2019
Arauco North America, Inc	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	969	Activo	Propiedades plantas y Equipos	882	2019
TOTAL			90.620			88.005	

Nota 22. Activos mantenidos para la venta

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

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

	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Terrenos	2.422	2.352
Edificios	1.256	1.284
Planta y Equipo	758	2.090
Total	4.436	5.726

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no hubo efectos significativos en resultados relacionados 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 2019 y 2018 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 2019		Diciembre 2018	
	Valor Libro MUS\$	Valor Justo MUS\$	Valor Libro MUS\$	Valor Justo MUS\$
Activos Financieros medidos a Valor Razonable con cambio en Resultado (Negociación)	634.079	634.079	270.110	270.110
Derivados (1)	121	121	75	75
Fondos Mutuos (2)	633.958	633.958	270.035	270.035
Activos Financieros medidos a Costo Amortizado	1.597.356	1.597.356	1.669.587	1.669.587
Efectivo y equivalente al efectivo	926.054	926.054	805.907	805.907
Efectivo	314.981	314.981	327.132	327.132
Depósitos a plazo	611.073	611.073	478.775	478.775
Cuentas por cobrar (neto)	651.771	651.771	854.333	854.333
Deudores Comerciales y documentos por cobrar	562.419	562.419	751.158	751.158
Cuentas por cobrar por arrendamiento	1.112	1.112	1.968	1.968
Deudores Varios	88.240	88.240	101.207	101.207
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	17.526	17.526	7.805	7.805
Otros Activos Financieros	2.005	2.005	1.542	1.542
Activos de Cobertura	10.639	10.639	19.226	19.226
Pasivos Financieros medidos a Costo Amortizado (3)	6.733.957	7.001.457	5.182.353	5.206.334
Bonos emitidos en Dólares	3.502.090	3.554.538	2.062.044	1.948.482
Bonos emitidos en UF (4)	1.329.653	1.475.667	1.439.610	1.544.813
Préstamos con Bancos en Dólares	824.581	874.584	925.780	962.866
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	122.441	141.476	14.655	14.655
Pasivos por arrendamientos	271.025	271.025	68.187	63.441
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	675.287	675.287	661.848	661.848
Cuentas por pagar empresas relacionadas	8.880	8.880	10.229	10.229
Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambio en Resultado	33	33	289	289
Pasivos de Cobertura	134.242	134.242	71.310	71.310

(1) Los derivados se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera en la línea Otros activos financieros.

(2) Si bien esta partida se presenta en esta nota como Valor razonable con cambio en resultado pues su objetivo es venderlo en el corto plazo, en el Estado Consolidado 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 Cuentas por pagar empresas relacionadas 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.

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 Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2019, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIIF 13. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

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

Valor Justo	Diciembre 2019 MUS\$	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$
Activos Financieros a Valor Justo				
Derivados	121		121	
Fondos Mutuos	633.958	633.958		
Activos de Cobertura	10.639		10.639	
Pasivos Financieros con cambio en Resultado	33		33	
Pasivos de Cobertura	134.242		134.242	

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros no ha habido transferencias entre los distintos niveles de jerarquía.

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 y de contrapartes, utilizando metodología interna en base a información de nuestro terminal Bloomberg. En este caso particular, debido a que los cross currency swaps comprenden flujos futuros en UF, dólares y euros, ARAUCO calcula el valor presente de dichos flujos ocupando la curva zero cupón UF, zero cupón dólar y zero cupón euro.

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

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

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

Pasivos financieros

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

El valor razonable de la deuda bancaria y de arrendamiento por derecho de uso, este último para las cifras de diciembre 2018, 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 préstamos bancarios 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):

Clases de Provisiones	Diciembre 2019 MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Préstamos que devengan intereses corrientes (a)	529.217	535.836
Otros pasivos financieros corrientes	530.054	537.596
Pasivos de cobertura corrientes + pasivos financieros con cambio en resultados corrientes	837	1.760
Préstamos que devengan intereses no corrientes (b)	5.520.573	3.974.440
Otros pasivos financieros no corrientes	5.654.011	4.044.279
Pasivos de cobertura no corrientes + pasivos financieros con cambio en resultado no corrientes	133.438	69.839
Total deuda financiera (c)	6.049.790	4.510.276
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.560.012	1.075.942
Otros activos financieros corrientes	3.370	497
Total caja (d)	1.563.382	1.076.439
Deuda financiera neta (e)	4.486.408	3.433.837
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.334.404	7.301.779
Participaciones no controladoras	35.011	37.192
Patrimonio total (f)	7.369.415	7.338.971
Nivel de endeudamiento (g)	0,61	0,47

(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 2019 MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Otros pasivos financieros (a)	6.184.065	4.581.875
Otros pasivos financieros corrientes	530.054	537.596
Otros pasivos financieros no corrientes	5.654.011	4.044.279
Pasivos financieros con cambio en el resultado	33	289
Pasivos de cobertura (b)	134.242	71.310
Swap Moneda	133.390	69.085
Forward	852	2.225
Opciones	-	-
Total deuda financiera (c)	6.049.790	4.510.276
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.560.012	1.075.942
Total caja (d)	1.560.012	1.075.942
Deuda financiera neta (e)	4.489.778	3.434.334
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.334.404	7.301.779
Participaciones no controladoras	35.011	37.192
Patrimonio total (f)	7.369.415	7.338.971
Nivel de endeudamiento (g)	0,61	0,47

- (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 Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

En miles de dólares	Diciembre 2019							Total
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Otros Pasivos Financieros, Corriente	De 13 meses a 3 años	De 3 años a 5 años	Más de 5 años	Total Otros Pasivos Financieros, No Corriente	
Obligaciones por Bonos	22.374	254.330	276.704	201.427	577.884	3.775.728	4.555.039	4.831.743
Prestamos Bancarios	69.971	113.334	183.305	196.611	502.772	64.334	763.717	947.022
Pasivos por Arrendamientos	21.518	47.690	69.208	117.608	46.408	37.801	201.817	271.025
Swap y Forward	837	-	837	133.438	-	-	133.438	134.275
Otros Pasivos Financieros (a)	114.700	415.354	530.054	649.084	1.127.064	3.877.863	5.654.011	6.184.065

En miles de dólares	Diciembre 2019							Total
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Corriente	De 13 meses a 3 años	De 3 años a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	672.809	248	673.057	2.230	-	-	2.230	675.287
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	8.880	-	8.880	-	-	-	-	8.880
Total Cuentas por Pagar (b)	681.689	248	681.937	2.230	-	-	2.230	684.167
Total Pasivos financieros (a) + (b)	796.389	415.602	1.211.991	651.314	1.127.064	3.877.863	5.656.241	6.868.232

En miles de dólares	Diciembre 2018							Total
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Otros Pasivos Financieros, Corriente	De 13 meses a 3 años	De 3 años a 5 años	Más de 5 años	Total Otros Pasivos Financieros, No Corriente	
Obligaciones por Bonos	27.803	262.068	289.871	478.441	340.275	2.393.067	3.211.783	3.501.654
Préstamos Bancarios	84.778	130.271	215.049	177.504	348.558	199.324	725.386	940.435
Pasivos por Arrendamientos	7.265	23.651	30.916	26.296	10.975	-	37.271	68.187
Swap y Forward	1.760	-	1.760	69.839	-	-	69.839	71.599
Otros Pasivos Financieros (a)	121.606	415.990	537.596	752.080	699.808	2.592.391	4.044.279	4.581.875

En miles de dólares	Diciembre 2018							Total
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Corriente	De 13 meses a 3 años	De 3 años a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	659.618	-	659.618	2.230	-	-	2.230	661.848
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	10.229	-	10.229	-	-	-	-	10.229
Total Cuentas por Pagar (b)	669.847	-	669.847	2.230	-	-	2.230	672.077
Total Pasivos financieros (a) + (b)	791.453	415.990	1.207.443	754.310	699.808	2.592.391	4.046.509	5.253.952

23.4.

Instrumentos derivados financieros

Los instrumentos de cobertura registrados al 31 de diciembre de 2019 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 Consolidado de Situación Financiera en la línea Otros activos financieros y Otros pasivos financieros respectivamente. Sus efectos del ejercicio se presentan en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio como Otros resultados Integrales o en el Estado Consolidado 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 Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Instrumentos Financieros	Valor de Mercado	
	Diciembre 2019 MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Valor razonable con cambio en resultado	121	75
Derivados (1)	121	75
Forward (2)	-	-
Activos de Cobertura	10.639	19.226
Derivados (1)	5.827	1.357
Cross Currency Swaps	4.812	17.869
Pasivos Financieros con cambio en resultado	(33)	(289)
Derivados (1)	(19)	(287)
Forward (2)	(14)	(2)
Pasivos de Cobertura	(134.242)	(71.310)
Derivados (1)	(22.842)	(2.224)
Cross Currency Swaps	(111.400)	(69.086)

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

(2) Incluye los instrumentos de Forward de Colombia.

23.4.1. Chile

Cross currency swaps

ARAUCO está expuesto a la variabilidad de los flujos de caja en el factor de riesgo tipo de cambio, esto se da principalmente al tener activos o pasivos en monedas distintas a la funcional

originando variaciones que podrían llevar a afectar el resultado de la operación.

A continuación, se detallan los cross currency swaps que ARAUCO tiene vigentes al 31 de diciembre de 2019 y 2018 para cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio generado por los bonos denominados en UF:

Bono	Institución	Monto US\$	Monto UF	Fecha Inicio	Fecha Término	Valor de Mercado	
						Diciembre 2019 MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
F	Deutsche - Inglaterra	39.653.006	909.091	30-10-2011	30-10-2021	(4.435)	(3.105)
F	JP Morgan - N.A.	39.653.006	909.091	30-10-2011	30-10-2021	(4.392)	(3.039)
F	Deutsche - Inglaterra	-	-	30-04-2014	30-04-2019	-	1.707
F	Scotiabank - Chile	34.933.122	909.091	30-10-2014	30-04-2023	615	2.041
F	Scotiabank - Chile	34.889.491	909.091	30-10-2014	30-04-2023	801	2.273
F	Santander - Chile	34.524.604	909.091	30-10-2014	30-04-2023	1.214	2.715
F	BCI - Chile	34.201.420	909.091	30-10-2014	30-04-2023	1.611	3.148
F	Banco de Chile - Chile	34.524.605	909.091	30-04-2019	30-10-2029	418	155
J	Itaú - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(5.123)	(3.289)
J	Scotiabank - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(5.123)	(3.289)
J	Deutsche - Inglaterra	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(5.132)	(3.313)
J	Santander - España	42.873.112	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(5.118)	(3.273)
J	Scotiabank - Chile	42.864.257	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(5.075)	(3.197)
P	Itaú - Chile	46.474.122	1.000.000	15-05-2012	15-11-2021	(7.100)	(4.978)
P	JP Morgan - N.A.	47.163.640	1.000.000	15-11-2012	15-11-2021	(7.420)	(5.102)
P	Scotiabank - Chile	42.412.852	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(2.416)	(882)
P	Santander - Chile	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(1.609)	(89)
P	Deutsche - Inglaterra	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(1.594)	(92)
Q	BCI - Chile	16.194.459	375.000	01-10-2014	01-04-2021	(1.755)	(1.679)
Q	BCI - Chile	16.198.761	375.000	01-10-2014	01-04-2021	(1.747)	(1.655)
R	Santander - Chile	128.611.183	3.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(11.059)	(7.016)
R	JP Morgan - Inglaterra	43.185.224	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(3.461)	(1.996)
R	Itaú - Chile	43.277.070	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(3.486)	(2.015)
S	Santander - Chile	201.340.031	5.000.000	15-11-2016	15-11-2026	153	5.830
W	Goldman Sachs	40.521.750	1.000.000	10-10-2018	10-10-2028	(3.360)	(2.392)
W	Scotiabank - Chile	40.537.926	1.000.000	10-10-2018	10-10-2028	(3.169)	(2.294)
W	Goldman Sachs	40.066.555	1.000.000	10-10-2018	10-10-2028	(2.766)	(1.861)
X	Santander - Chile	118.400.504	3.000.000	10-10-2018	10-10-2038	(1.036)	(7.976)
X	Santander - Chile	97.971.786	2.500.000	10-10-2018	10-10-2038	(614)	(6.554)
						(82.178)	(51.217)

Adicionalmente, ARAUCO mantiene vigente al 31 de diciembre de 2019, contratos cross currency swaps para cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio de contrato bancario en moneda euro, según el siguiente detalle:

Institución	Monto US\$	Monto EUR	Fecha Inicio	Fecha Término	Valor de Mercado	
					Diciembre 2019 MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Santander - Chile	118.670.000	100.000.000	15-06-2021	15-12-2029	(4.903)	-
Banco de Chile	59.335.000	50.000.000	15-06-2021	15-12-2029	(2.428)	-
MUFG - N.A.	118.670.000	100.000.000	15-06-2021	15-12-2029	(4.846)	-
JP Morgan - N.A.	237.340.000	200.000.000	15-06-2021	15-12-2029	(9.740)	-
HSBC - N.A.	59.335.000	50.000.000	15-06-2021	15-12-2029	(2.493)	-
					(24.410)	

ARAUCO necesita cubrir el riesgo de tipo de cambio al tener obligaciones en monedas distintas de dólar. El objetivo de esta posición en los swaps es eliminar la incertidumbre del tipo de cambio, intercambiando los flujos provenientes de las obligaciones en otras monedas de los pasivos 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.

Forward

ARAUCO mantiene al 31 de diciembre de 2019 contratos forwards para cubrir la exposición al riesgo de tipo de cambio de contratos de empresas constructoras en moneda local, según el siguiente detalle:

Institución	Monto US\$	Monto CLP	Fecha Inicio	Fecha Término	Valor de Mercado	
					Diciembre 2019 MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Banco de Chile - Chile	47.198.102	32.552.531.231	11-10-2019	11-12-2020	(3.543)	-
Banco de Chile - Chile	47.136.593	32.552.531.231	11-10-2019	11-12-2020	(3.482)	-
BCI - Chile	47.061.633	32.552.531.231	11-10-2019	11-12-2020	(3.408)	-
ITAÚ - Chile	47.102.491	32.552.531.231	11-10-2019	11-12-2020	(3.449)	-
ITAÚ - Chile	46.838.174	32.552.531.231	11-10-2019	11-12-2020	(3.188)	-
ITAÚ - Chile	49.519.410	34.649.721.677	11-10-2019	11-12-2020	(3.065)	-
BCI - Chile	48.292.295	34.649.721.677	11-10-2019	11-12-2020	(1.855)	-
ITAÚ - Chile	51.267.096	39.886.826.067	10-01-2020	11-12-2020	2.131	-
Scotiabank - Chile	51.222.327	39.886.826.067	10-01-2020	11-12-2020	2.175	-
					(17.684)	

Mediante una prueba de efectividad y de acuerdo a NIIF 9 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 2019 y 2018 se detallan en las siguientes tablas:

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Fecha Inicio	Fecha Término	Diciembre 2019 Valor de Mercado MUS\$
USDCOP	Corpbanca Colombia	2.000	07-11-2019	14-01-2020	(8)
USDCOP	Corpbanca Colombia	1.700	25-11-2019	11-02-2020	(6)
					(14)

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Fecha Inicio	Fecha Término	Diciembre 2018 Valor de Mercado MUS\$
USDCOP	Corpbanca Colombia	1.500	31-10-2018	09-01-2019	(2)
USDCOP	Corpbanca Colombia	1.700	26-11-2018	12-02-2019	-
USDCOP	Corpbanca Colombia	1.600	20-12-2018	12-03-2019	-
					(2)

23.4.3. Uruguay

Forward

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, ARAUCO a través de sus subsidiarias en carácter de operación conjunta (50%) en Uruguay mantiene vigentes los siguientes contratos forwards para asegurar un tipo de cambio de venta de dólares:

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2019 Valor de Mercado MUS\$
UYUUSD	Banco Santander Uruguay	8.070	(182)
UYUUSD	HSBC Uruguay	12.915	(264)
UYUUSD	Citibank U.K.	1.500	(101)
UYUUSD	Banco Itaú Uruguay	3.710	(4)
EURUSD	Citibank U.K.	833	(20)
			(571)

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2018 Valor de Mercado MUS\$
UYUUSD	Banco Santander Uruguay	14.880	(586)
UYUUSD	HSBC Uruguay	11.610	(56)
UYUUSD	Citibank U.K.	4.425	29
			(613)

Los resultados de ARAUCO a través de sus subsidiarias en carácter de operación conjunta (50%) 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 2020 y 2021 a través de forwards de este commodity. Los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detallan a continuación:

Commodity	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2019 Valor de Mercado MUS\$
Fuel Oil N°6	JPMorgan Chase Bank, N.A.	6.925	878
Fuel Oil N°6	DNB Bank ASA	5.241	472
			1.350

Commodity	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2018 Valor de Mercado MUS\$
Fuel Oil N°6	JPMorgan Chase Bank, N.A.	6.189	(800)
Fuel Oil N°6	Citibank U.K.	401	(34)
Fuel Oil N°6	DNB Bank ASA	4.837	(568)
			(1.402)

Interest rate swap

Adicionalmente, ARAUCO a través de sus subsidiarias en carácter de operación conjunta (50%) 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 2019 y 2018 se muestran a continuación:

Moneda	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2019 Valor de Mercado MUS\$
USD	DNB Bank ASA	33.758	(8)
			(8)

Moneda	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2018 Valor de Mercado MUS\$
USD	DNB Bank ASA	42.198	936
			936

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

23.5.

Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados, con flujos de pago fijos o determinables, y cuyos precios no son transados en un mercado activo, es decir, no son disponibles para negociación. En el Estado Consolidado 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 2019 y 2018, la provisión por deterioro de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es de MUS\$ 16.368 y MUS\$ 15.147, respectivamente.

	Diciembre 2019 MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Activos Financieros medidos a Costo Amortizado	1.597.356	1.669.587
Efectivo y equivalente al efectivo (no incluye fondos mutuos)	926.054	805.907
Efectivo	314.981	327.132
Depósitos a plazo	611.073	478.775
Total Cuentas por cobrar	669.297	862.138
Deudores y documentos por cobrar	562.419	751.158
Cuentas por cobrar por arrendamiento	1.112	1.968
Deudores varios	88.240	101.207
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	17.526	7.805
Otros Activos Financieros	2.005	1.542

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 2019 y 2018, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.560.012	1.075.942
Dólares estadounidenses	1.412.688	834.513
Euros	2.264	8.295
Pesos mexicanos	13.684	1.461
Otras monedas	68.916	51.373
Pesos Chilenos	62.460	180.300

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 por deterioro de deudores. 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 2019 y 2018, es el siguiente:

	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	642.315	839.184
Dólares estadounidenses	435.663	631.047
Euros	8.483	7.399
Pesos mexicanos	33.981	8.576
Otras monedas	74.544	88.426
Pesos chilenos	86.954	99.950
U.F.	2.690	3.786
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	17.526	7.324
Dólares estadounidenses	1.319	591
Otras monedas	197	83
Pesos chilenos	15.512	6.169
U.F.	498	481
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	9.456	15.149
Dólares estadounidenses	3.691	7.733
Otras monedas	351	1.067
Pesos chilenos	2.983	3.267
U.F.	2.431	3.082
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	-	481
U.F.	-	481

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 2019 MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Total Pasivos Financieros	6.868.232	5.253.952
Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados	33	289
Pasivos de Cobertura	134.242	71.310
Pasivos Financieros medidos a Costo Amortizado	6.733.957	5.182.353

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 2019 y 2018:

	Diciembre 2019 MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras largo plazo - porción corto plazo	62.220	99.397
Obligaciones con el público - porción corto plazo	85.641	81.060
Total	147.861	180.457

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, pasivos por arrendamientos y acreedores y otras cuentas por pagar.

Moneda	31-12-2019	31-12-2019	31-12-2019	31-12-2018	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
	Costo amortizado		Valor Justo		
Total Pasivos Financieros	6.733.957	5.182.353	7.001.457	5.206.334	
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares estadounidenses	3.502.090	2.062.044	3.554.538	1.948.482
Obligaciones por emisión de Bonos	UF	1.329.653	1.439.610	1.475.667	1.544.813
Préstamos con Bancos	Dólares estadounidenses	824.581	925.780	874.584	962.866
Préstamos con Bancos	Euros	116.259	-	141.476	-
Préstamos con Bancos	Otras monedas	6.182	14.655	-	14.655
Pasivos por Arrendamientos	UF	41.633	57.349	41.633	53.594
Pasivos por Arrendamientos	Pesos chilenos	107.046	10.838	107.046	9.847
Pasivos por Arrendamientos	Pesos mexicanos	10.025	-	10.025	-
Pasivos por Arrendamientos	Dólares estadounidenses	83.585	-	83.585	-
Pasivos por Arrendamientos	Euros	52	-	52	-
Pasivos por Arrendamientos	Otras monedas	28.684	-	28.684	-
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares estadounidenses	157.754	187.219	157.754	187.219
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	20.414	7.450	20.414	7.450
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Pesos mexicanos	22.272	-	22.272	-
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	94.946	90.113	94.946	90.113
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Pesos chilenos	348.155	348.886	348.155	348.886
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	UF	31.746	28.180	31.746	28.180
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares estadounidenses	454	1.777	454	1.777
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pesos chilenos	8.426	8.452	8.426	8.452

La presentación de estos pasivos a costo amortizado en el Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	Diciembre 2019		
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Total MUS\$
Otros Pasivos Financieros	529.217	5.520.573	6.049.790
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	673.057	2.230	675.287
Cuentas por pagar empresas relacionadas	8.880	-	8.880
Total Pasivos Financieros medidos a costo amortizado	1.211.154	5.522.803	6.733.957

	Diciembre 2018		
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Total MUS\$
Otros Pasivos Financieros	535.836	3.974.440	4.510.276
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	659.618	2.230	661.848
Cuentas por pagar empresas relacionadas	10.229	-	10.229
Total Pasivos Financieros medidos a costo amortizado	1.205.683	3.976.670	5.182.353

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 Consolidado de Resultados Integrales:

	Enero - Diciembre	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Saldo inicial - Calculada bajo NIIF 9 y NIC 39, respectivamente	13.395	4.752
Importes reexpresados a través reserva de cobertura	-	(1.918)
Saldo de inicio - Calculada de acuerdo a NIIF 9	13.395	2.834
Movimiento		
Variación Fair value	(71.518)	(99.973)
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	66.812	112.647
Mayor gasto financiero a Resultados	27.862	17.647
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo	23.156	30.321
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo	(29.227)	(15.286)
Impuesto a la renta Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo	1.686	(4.474)
Saldo final al 31 de diciembre	9.010	13.395

23.9

Información a revelar sobre capital

23.9.1. Información de los objetivos, políticas, y los procesos que la entidad aplica para gestionar capital

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

- a Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- b Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.
- c Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.

- d Maximizar el valor de ARAUCO, aportando un retorno adecuado para los accionistas.

23.9.2. Información cualitativa sobre objetivos, políticas, y los procesos que la entidad aplica para gestionar capital

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

23.9.3. Información cuantitativa sobre cómo se gestiona el capital

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

Instrumento	Monto al 31-12-2019 MUS\$	Monto al 31-12-2018 MUS\$	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de Endeudamiento(1) <= 1,2x
Bonos Locales	1.329.653	1.439.610	N/A	✓
Crédito Sindicado Scotiabank	200.703	200.563	✓	✓
Crédito Sindicado Banco Estado Grayling	301.452	287.565	✓	✓
Crédito ECA Banco BNP Paribas	116.259	-	✓	✓

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 2019 y 2018, 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 2019 es la siguiente:

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

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de ARAUCO cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. ARAUCO 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 ARAUCO.

La estructura financiera de ARAUCO al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	Diciembre 2019 MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Patrimonio	7.369.415	7.338.971
Préstamos Bancarios y otros	947.022	940.435
Pasivos por Arrendamientos	271.025	68.187
Bonos	4.831.743	3.501.654
Capitalización	13.419.205	11.849.247

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 2019 MUS\$	Diciembre 2018 MUS\$
Cuentas por Cobrar Corriente		
Deudores Comerciales	559.164	747.258
Deudores Arrendamientos Financieros	912	1.131
Deudores Varios	82.239	90.795
Subtotal Neto Corriente	642.315	839.184
Deudores Comerciales	568.123	755.809
Deudores Arrendamientos Financieros	912	1.131
Deudores Varios	85.848	93.370
Subtotal Bruto Corriente	654.883	850.310
Estimación Incobrables Deudores Comerciales	8.959	8.551
Estimación Incobrables Arrendamientos Financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores Varios	3.609	2.575
Subtotal Incobrables Corriente	12.568	11.126
Cuentas por Cobrar No Corriente		
Deudores Comerciales	3.255	3.900
Deudores Arrendamientos Financieros	200	837
Deudores Varios	6.001	10.412
Subtotal Neto No Corriente	9.456	15.149
Deudores Comerciales	7.055	7.921
Deudores Arrendamientos Financieros	200	837
Deudores Varios	6.001	10.412
Subtotal Bruto No Corriente	13.256	19.170
Estimación Incobrables Deudores Comerciales	3.800	4.021
Estimación Incobrables Arrendamientos Financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores Varios	-	-
Subtotal Incobrables No Corriente	3.800	4.021

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 2019, el saldo de Deudores comerciales de ARAUCO era MUS\$ 575.178 que, de acuerdo con las condiciones de venta pactadas, el 65,2% correspondían a ventas a crédito (open account), 34,1% a ventas con cartas de crédito y 0,7% a otros tipos de ventas, distribuido en 2.918 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 1,8% 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 2019											
Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	531.881	28.469	899	309	18	846	22	34	389	12.311	575.178
%	92,47%	4,95%	0,16%	0,05%	0,00%	0,15%	0,00%	0,01%	0,07%	2,14%	100%

31 de diciembre 2018											
Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	688.024	59.844	854	36	111	43	141	127	69	14.482	763.730
%	90,09%	7,84%	0,11%	0,00%	0,01%	0,01%	0,02%	0,02%	0,01%	1,89%	100%

ARAUCO aplica el enfoque simplificado para las pérdidas esperadas de los deudores comerciales, el que permite el uso de estimación de pérdidas crediticias esperadas sobre la vida del instrumento para todas las cuentas comerciales por cobrar. Para la determinación de esta estimación, se han agrupado los deudores comerciales en relación a los riesgos respectivos por condición de venta y por tramos de clientes al día o vencidos.

Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
Carta de Crédito	193.381	3.339	-	-	-	-	-	-	2	106	196.828
PDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Línea de Credito	335.615	24.477	880	261	16	837	22	25	381	12.051	374.565
PDI	-	-	9	26	2	84	2	25	381	12.051	12.580
%	0,00%	0,00%	1,02%	9,96%	12,50%	10,04%	9,09%	100,00%	100,00%	100,00%	
Otros	2.885	653	19	48	2	9	-	9	6	154	3.785
PDI	-	-	-	5	1	4	-	9	6	154	179
%	0,00%	0,00%	0,00%	10,42%	50,00%	44,44%	0,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Total Clientes Nacional y Extranjeros	531.881	28.469	899	309	18	846	22	34	389	12.311	575.178
Total provisión	-	-	9	31	3	88	2	34	387	12.205	12.759

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 deterioro de deudores comerciales y deudores varios, a continuación se presenta el movimiento al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero - Calculada bajo NIC 39	(15.147)	(17.785)
Importes reexpresados a través de utilidades acumuladas	-	(2.875)
Estimación por deterioro al 1 de enero de 2018 (calculada de acuerdo a NIIF 9)	(15.147)	(20.660)
Aumento en la estimación por deterioro de préstamos a clientes reconocido en resultados durante el período	(2.506)	(5.027)
Cuentas por cobrar a clientes dadas de baja durante el año como incobrables	163	8.620
Cantidad no utilizada revertida	1.122	1.920
Saldo final	(16.368)	(15.147)

Actualmente, existe una Política de Provisiones por Deterioro de Deudores bajo normativa NIIF para todas las empresas del grupo Arauco.

Explicación del riesgo de venta con carta de crédito

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

Explicación del riesgo de venta con línea de crédito

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

Para la aprobación y/o modificación de las líneas de crédito de los clientes, se ha establecido un procedimiento que deben seguir todas las empresas del grupo Arauco. Las solicitudes

de líneas se ingresan en SAP donde se analiza toda la información disponible. Luego, estas 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., Arauco Argentina S.A. y Arauco do Brasil S.A., como también las ventas locales de Arauco Europe Coöperatief U.A., Arauco Argentina S.A., Araucomex S.A. de C.V., Arauco Industria de México, S.A. de C.V., Arauco Colombia S.A., Arauco Perú S.A., Arauco North America, Inc, Arauco Canada Ltd., Celulosa Arauco y Constitución S.A., Maderas Arauco S.A., Arauco Florestal Arapotí, Arauco Forest Brasil S.A., Arauco do Brasil S.A., Arauco Industria de Paineis Ltda. y Arauco Nutrientes S.P.A. Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Euler Hermes World Agency (rating Aa3 se-

gún las clasificadoras de riesgo Moody's y AA según S&P), con una cobertura del 90% sobre el monto de cada factura sin deducible para clientes nominados y 90% para clientes discrecionales (*).

(*) Los clientes discrecionales son aquellos con línea menor a MUS\$ 100 (moneda equivalente a su facturación) de las ventas locales de las sociedades Arauco Perú S.A., Arauco Colombia S.A., Araucomex S.A. de C.V, Arauco Industria de México, S.A. de C.V., Arauco Do Brasil S.A., Arauco Argentina S.A. y Maderas Arauco S.A. Las líneas superiores son de clientes nominados.

Otra forma de minimizar el riesgo y respaldar una línea de crédito aprobada por el Comité de Crédito, ARAUCO cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito Standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. El monto total que se tiene en garantías asciende a MUS\$ 105.220 vigentes a diciembre de 2019, el cual se resume en el siguiente cuadro. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la Política de Garantías de ARAUCO la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y custodia de estas.

Garantías Deudores Grupo Arauco (MUS\$)			
Garantías Deudores			
	HIPOTECA	7.107	6,8%
	STANDBY	12.667	12,0%
	PAGARÉ	78.109	74,2%
	BOLETA	2.883	2,7%
	FIANZA	2.936	2,8%
	PRENDA	118	0,1%
	NOTA PROM	1.400	1,4%
Total Garantías Deudores		105.220	100,0%

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 95,4%, por lo tanto, la exposición de cartera de ARAUCO es de un 4,6%.

Análisis deuda asegurada Open Account	MUS\$	%
Total cuentas por cobrar Open Account	402.873	100%
Deuda asegurada (*)	384.341	95,4%
Deuda descubierta	18.532	4,6%

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

Política de colocaciones

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

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

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

Los antecedentes necesarios para la evaluación de los distintos criterios se obtienen de los estados financieros oficiales de los Bancos evaluados y de la clasificación de títulos de deuda de corto y largo plazo vigentes, definidas por el organismo contralor (Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras) y practicadas por las empresas Clasificadoras de

Riesgo autorizadas por dicho organismo, en este caso Fitch Ratings Chile, Humphreys y Feller Rate.

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 y pasivos por arrendamientos. 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 2019				Vencimientos							Total		Total	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank	3.179	3.014	5.979	5.979	205.979	-	-	6.193	217.937	3,14%	Libor 6M + 1,1%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Euros	BNP paribas / ECA	-	1.209	7.792	14.316	14.175	14.038	68.044	1.209	118.365	1,06%	1,06%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo A	1.216	1.196	2.325	2.238	2.152	-	-	2.412	6.715	4,10%	Libor 6M + 2,05%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo B	2.906	2.852	-	-	-	-	-	5.758	-	3,85%	Libor 6M + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo A	4.919	4.838	9.403	9.052	8.702	-	-	9.757	27.157	4,10%	Libor 6M + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo B	11.754	11.536	-	-	-	-	-	23.290	-	3,85%	Libor 6M + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Finnvera/Finnish Export Credit	26.366	26.008	50.823	49.286	24.065	-	-	52.374	124.174	3,20%	3,20%
-	Eufores S.A.	Dólares	BBVA	-	14.222	-	-	-	-	-	14.222	-	3,22%	Libor 6M + 1,30%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco República Oriental del Uruguay	-	27.328	-	-	-	-	-	27.328	-	3,22%	Libor 6M + 1,30%
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	-	4.062	-	-	-	-	-	4.062	-	3,14%	Libor 6M + 1,25%
-	Eufores S.A.	Dólares	ITAÚ	-	12.695	-	-	-	-	-	12.695	-	3,20%	Libor 6M + 1,30%
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	1.361	-	-	-	-	-	-	1.361	-	3,21%	Libor 3M + 1,30%
-	Eufores S.A.	Dólares	Santander	20.328	-	-	-	-	-	-	20.328	-	3,29%	Libor 6M + 1,30%
-	Eufores S.A.	Dólares	Santander	-	5.080	-	-	-	-	-	5.080	-	3,21%	Libor 6M + 1,30%
-	Eufores S.A.	Dólares	Scotiabank	-	2.541	-	-	-	-	-	2.541	-	3,22%	Libor 6M + 1,30%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim	-	27	291	278	-	-	-	27	569	5,00%	5,00%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	BNDES Subcrédito A	7	63	185	130	-	-	-	70	315	8,48%	TJLP + 2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	BNDES Subcrédito B	5	39	112	78	-	-	-	44	190	9,48%	TJLP + 3,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	BNDES Subcrédito C	5	43	159	124	-	-	-	48	283	7,22%	Cesta + 2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	BNDES Subcrédito D	6	45	127	87	-	-	-	51	214	10,68%	TJLP + 5,11%
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Reales	Banco Votorantim	-	30	328	313	-	-	-	30	641	5,00%	5,00%
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Reales	BNDES Subcrédito E-I	658	1.279	-	-	-	-	-	1.937	-	8,48%	TJLP + 3,91%
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Reales	BNDES Subcrédito F-J	397	769	-	-	-	-	-	1.166	-	9,48%	TJLP + 3,91%
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Reales	BNDES Subcrédito H-L	444	858	-	-	-	-	-	1.302	-	10,68%	TJLP + 5,11%
-	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Dólares	BNDES Subcrédito G-K	537	1.217	-	-	-	-	-	1.754	-	7,22%	Cesta + 2,91%
-	Arauco North America, Inc.	Dólares	Banco del Estado de Chile - NY Branch	-	10.895	40.563	39.480	38.396	213.803	-	10.895	332.242	3,56%	Libor 6M + 1,65%
Total Obligaciones con Bancos				74.088	131.846	118.087	121.361	293.469	227.841	68.044	205.934	828.802		

31 de diciembre de 2019				Vencimientos							Total		Total	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	33.928	32.916	31.904	30.892	29.880	134.219	33.928	259.811	4,25%	4,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	3.047	192.098	-	-	-	-	-	195.145	-	3,25%	3,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	7.488	7.488	24.504	23.823	23.143	160.636	7.488	239.594	4,00%	4,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	-	19.609	9.593	-	-	-	-	19.609	9.593	3,00%	3,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	-	6.746	6.746	6.746	6.746	6.746	259.880	6.746	286.864	3,60%	3,60%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-S	-	4.510	4.510	4.510	4.510	4.510	198.071	4.510	216.111	2,40%	2,40%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-W	-	2.370	2.370	2.370	2.370	2.370	122.909	2.370	132.389	2,10%	2,10%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-X	-	5.577	5.577	5.577	5.577	5.577	313.926	5.577	336.234	2,70%	2,70%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,25%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,00%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	2.996	2.996	5.993	129.164	-	-	-	5.992	135.157	4,75%	4,75%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	11.250	11.250	22.500	22.500	22.500	522.500	-	22.500	590.000	4,50%	4,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2027	-	19.375	19.375	19.375	19.375	19.375	558.125	19.375	635.625	3,88%	3,88%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2047	-	22.000	22.000	22.000	22.000	22.000	906.000	22.000	994.000	5,50%	5,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2029	-	21.250	21.250	21.250	21.250	21.250	595.625	21.250	680.625	4,25%	4,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2049	-	27.500	27.500	27.500	27.500	27.500	1.173.750	27.500	1.283.750	5,50%	5,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2030	5.250	10.500	21.000	21.000	21.000	21.000	615.500	15.750	699.500	4,25%	4,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2050	6.438	12.875	25.750	25.750	25.750	25.750	1.156.625	19.313	1.259.625	5,50%	5,50%
-	Prime-Line, Inc.	Dólares	Bond ADFA 2014	128	384	512	512	512	512	2.005	512	4.053	4,84%	4,84%
-	Prime-Line, Inc.	Dólares	Bond ADFA 2013	38	114	152	149	112	-	-	152	413	4,00%	4,00%
Total Obligaciones con Bonos				29.147	400.570	235.232	364.811	233.917	732.113	6.197.271	429.717	7.763.344		

31 de diciembre de 2019				Vencimientos							Total	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Categoría	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	Vehiculos de motor	465	1.462	1.932	1.459	977	528	649	1.927	5.545
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Otras Propiedades planta y equipo	4.644	9.357	7.576	3.823	38	-	-	14.001	11.437
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chilenos	Terrenos	-	16	16	16	16	16	190	16	254
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chilenos	Otras Propiedades planta y equipo	860	2.431	885	259	74	-	-	3.291	1.218
-	Arauco Argentina	Dólares	Edificios y construcciones	122	361	450	35	-	-	-	483	485
-	Arauco Argentina	Dólares	Equipos computacionales	13	39	53	35	-	-	-	52	88
-	Arauco Argentina	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	347	1.040	1.386	1.386	1.002	668	-	1.387	4.442
-	Arauco Argentina	Dólares	Vehiculos de motor	382	1.145	1.162	809	684	297	-	1.527	2.952
-	Arauco Industria de Paineis S.A.	Reales	Otras Propiedades planta y equipo	192	577	722	288	-	-	-	769	1.010
-	Arauco Industria de Paineis S.A.	Reales	Vehiculos de motor	4	13	17	10	-	-	-	17	27
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Equipos computacionales	6	17	18	11	-	-	-	23	29
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Terrenos	871	2.612	3.193	3.483	3.483	9.579	-	3.483	19.738
-	Novo Oeste Gestão de Ativos Florestais S.A.	Reales	Terrenos	595	1.389	-	-	-	-	-	1.984	-
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Equipos computacionales	6	17	18	-	-	-	-	23	18
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Edificios y construcciones	272	655	454	393	376	94	-	927	1.317
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	UF	Edificios y construcciones	407	1.217	1.582	1.477	1.082	-	-	1.624	4.141
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	UF	Vehiculos de motor	201	593	670	558	288	131	106	794	1.753
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	Pesos Chilenos	Edificios y construcciones	19	58	70	70	17	-	-	77	157
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	1.612	-	1.612	-	-	-	-	1.612	1.612
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	Pesos Chilenos	Vehiculos de motor	4.800	14.399	19.199	19.199	6.651	-	-	19.199	45.049
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	Dólares	Vehiculos de motor	45	136	181	30	-	-	-	181	211
-	Arauco North America, Inc.	Dólares	Terrenos	1	4	193	83	-	-	-	5	276
-	Arauco North America, Inc.	Dólares	Edificios y construcciones	15	55	2.741	1.303	1.335	1.367	4.415	70	11.161
-	Arauco North America, Inc.	Dólares	Vehiculos de motor	-	2	80	52	40	-	-	2	172
-	Arauco Canada Limited	Dólar canadiense	Otras Propiedades planta y equipo	2	3	142	-	-	-	-	5	142
-	Arauco Canada Limited	Dólar canadiense	Vehiculos de motor	-	2	83	72	-	-	-	2	155
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Edificios y construcciones	1.477	4.432	5.909	5.909	5.909	5.909	76.821	5.909	100.457

31 de diciembre de 2019				Vencimientos							Total	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Categoría	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\$
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	262	786	373	373	373	373	7.275	1.048	8.767
-	Eufores S.A.	Dólares	Terrenos	546	1.637	5.383	5.240	5.057	4.752	34.676	2.183	55.108
-	Eufores S.A.	Dólares	Otras Propiedades planta y equipo	306	917	1.222	1.222	1.222	1.222	3.667	1.223	8.555
-	Eufores S.A.	Dólares	Edificios y construcciones	119	358	280	117	117	49	-	477	563
96.510.970-6	Maderas Arauco S.A.	Pesos chilenos	Vehiculos de motor	3.804	11.411	13.487	12.093	5.545	-	-	15.215	31.125
96.510.970-6	Maderas Arauco S.A.	UF	Vehiculos de motor	126	359	413	319	97	26	7	485	862
96.510.970-6	Maderas Arauco S.A.	UF	Terrenos	-	5	5	5	5	5	55	5	75
-	Arauco Colombia S.A.	Dólares	Edificios y construcciones	10	31	10	-	-	-	-	41	10
-	Arauco Colombia S.A.	Dólares	Instalaciones fijas y Accesorios	137	411	548	-	-	-	-	548	548
-	Arauco Europe Cooperatief U.A.	Euros	Vehiculos de motor	7	17	12	11	7	-	-	24	30
-	Araucocomex S.A. de C.V.	Pesos mexicanos	Edificios y construcciones	549	614	1.933	1.932	1.834	1.784	904	1.163	8.387
-	Araucocomex S.A. de C.V.	Dólares	Edificios y construcciones	125	125	80	-	-	-	-	250	80
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V.	Pesos mexicanos	Vehiculos de motor	-	772	578	-	-	-	-	772	578
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V.	Dólares	Vehiculos de motor	-	139	404	404	-	-	-	139	808
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V.	Pesos mexicanos	Edificios y construcciones	-	-	8	8	8	3	-	-	27
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V.	Pesos mexicanos	Terrenos	-	-	5	-	-	-	-	-	5
-	Arauco Industria de México, S.A. de C.V.	Dólares	Terrenos	-	-	318	291	-	-	-	-	609
-	Araucocomex Servicios S.A. de C.V.	Dólares	Edificios y construcciones	-	-	277	277	277	93	-	-	924
-	Araucocomex Servicios S.A. de C.V.	Dólares	Vehiculos de motor	-	25	110	58	16	-	-	25	184
96.637.330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	UF	Vehiculos de motor	22	67	79	65	15	-	-	89	159
79.990.550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	UF	Terrenos	-	22	22	22	22	22	109	22	197
79.990.550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	UF	Vehiculos de motor	30	75	56	35	20	5	-	105	116
Total Pasivos por Arrendamientos				23.401	59.803	75.947	63.232	36.587	26.923	128.874	83.204	331.563

31 de Diciembre de 2018				Vencimientos							Total			Total		
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Tasa Efectiva	Tasa Nominal		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	1.930	7.951	7.951	7.951	206.584	-	1.930	230.437	3,70%	Libor + 1,10%		
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Banco Bice	5.040	-	-	-	-	-	-	5.040	-	2,10%	2,10%		
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Banco Macro	10.054	-	-	-	-	-	-	10.054	-	6,00%	6,00%		
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	BBVA	-	13.071	-	-	-	-	-	13.071	-	5,90%	5,90%		
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	1.184	1.032	2.435	2.335	2.233	2.126	-	2.216	9129	4,62%	Libor + 2,05%		
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	2.940	2.786	5.701	-	-	-	-	5.726	5.701	4,37%	Libor + 1,80%		
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	BBVA	-	14.103	-	-	-	-	-	14.103	-	4,06%	Libor + 1,30%		
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Citibank	-	4.517	-	-	-	-	-	4.517	-	4,19%	Libor + 1,25%		
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Scotiabank	-	2.509	-	-	-	-	-	2.509	-	4,39%	Libor + 1,50%		
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	4.770	4.179	9.826	9.411	9.008	8.605	-	8.949	36.850	4,62%	Libor + 2,05%		
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	11.871	11.274	23.035	-	-	-	-	23.145	23.035	4,37%	Libor + 1,80%		
-	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Dólares	Finnish Export Credit	24.850	21.578	49.484	47.930	47.207	23.562	-	46.428	168.183	3,20%	3,20%		
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco República Oriental de Uruguay	8	27.073	-	-	-	-	-	27.081	-	4,12%	Libor + 1,3%		
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	3	-	-	-	-	-	-	3	-	3,43%	Libor + 2%		
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itaú -Uruguay	24	12.511	-	-	-	-	-	12.535	-	4,17%	Libor + 1,75%		
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	1.352	-	-	-	-	-	-	1.352	-	4,30%	Libor + 1,75%		
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	20.235	5.021	-	-	-	-	-	25.256	-	3,86%	Libor + 1,3%		
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	21	64	48	6	-	-	-	85	54	9,50%	9,50%		
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	17	48	64	64	5	-	-	65	133	10,35%	Tljp+2%+ spread 1,75%		
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itaú	3	-	-	-	-	-	-	3	-	7,00%	3,50%		
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	9	22	-	-	-	-	-	31	-	6,00%	6,00%		
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	14	-	-	310	310	-	-	14	620	5,00%	5,00%		
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	18	-	-	-	-	-	-	18	-	6,00%	6,00%		
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	6	17	23	10	-	-	-	23	33	10,00%	10,00%		

31 de diciembre de 2018				Vencimientos							Total			Total		
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Tasa Efectiva	Tasa Nominal		
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	3	14	136	44	44	-	-	17	224	8,38%	8,38%		
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	34	33	50	129	129	-	-	67	308	10,32%	10,32%		
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	4	11	14	11	2	-	-	15	27	10,47%	10,49%		
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	21	23	24	24	14	-	-	44	62	9,00%	9,00%		
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Alfa	2	7	9	5	-	-	-	9	14	17,00%	Cesta+2%+spread 1,8%		
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	5	14	19	10	-	-	-	19	29	0,22%	Tljp+2%+Spread 1,8%		
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	162	198	-	276	276	-	-	360	552	16,00%	Tljp+1,8%+Spread 2%		
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	34	45	-	-	-	-	-	79	-	10,40%	Cesta+1,3%+spread 2%		
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bndes Subcrédito A-B-D	3	-	98	394	295	-	-	3	787	21,78%	Tljp + 2,91%		
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Bndes Subcrédito C	5	-	24	145	120	-	-	5	289	15,22%	Cesta+2,91%		
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	43	58	181	173	138	-	-	101	492	8,67%	8,67%		
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	663	1.946	1.946	-	-	-	-	2.609	1.946	19,78%	Tljp + 2,91%		
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	399	1.167	1.167	-	-	-	-	1.566	1.167	21,78%	Tljp + 3,91%		
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	520	1.528	1.697	-	-	-	-	2.048	1.697	15,22%	Cesta + 2,91%		
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	444	1.297	1.297	-	-	-	-	1.741	1.297	24,18%	Tljp + 5,11%		
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Banco Santander	6	18	23	23	-	-	-	24	46	21,96%	Tljp+2%+Spread 2%		
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Dólares	Banco Santander	3	9	13	12	-	-	-	12	25	17,40%	Cesta+2%+Spread 2%		
-	Novo Oeste Gestão de Ativos Florestais S.A.	Reales	Banco Santander	5	18	24	24	2	-	-	23	50	21,96%	Tljp+2%+Spread 2%		
-	Novo Oeste Gestão de Ativos Florestais S.A.	Dólares	Banco Santander	3	9	13	13	2	-	-	12	28	17,40%	Tljp+2%+Spread 2%		
-	Flakeboard Company Ltd	Dólares	Banco del Estado de Chile	-	2.141	13.164	41.497	40.184	38.872	203.906	2.141	337.623	3,00%	Libor + 1,65%		
Total Obligaciones con Bancos				84.778	130.271	118.466	110.797	107.920	279.749	203.906	215.049	820.838				

31 de diciembre de 2018				Vencimientos							Total		Total	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	19425	25.413	24.656	23.899	23.143	116.673	19.425	213.784	4,24%	4,21%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	7.770	10.189	9.884	9.579	9.274	47.339	7.770	86.265	4,25%	4,21%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	2.132	-	204.731	-	-	-	-	2.132	204.731	3,23%	3,22%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	1.004	7.857	7.857	25.713	24.999	193.697	1.004	260.123	3,96%	3,96%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	-	20.207	20.576	10.398	-	-	-	20.207	30.974	2,96%	2,98%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	-	1.770	7.079	7.079	7.079	7.079	278.892	1.770	307.208	3,57%	3,57%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-S	-	592	4.733	4.733	4.733	4.733	204.991	592	223.923	2,44%	2,40%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-W	-	559	2.487	2.487	2.487	2.487	127.578	559	137.526	2,12%	2,09%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-X	-	1.317	5.853	5.853	5.853	5.853	326.508	1.317	349.920	2,70%	2,68%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	6.168	202.643	-	-	-	-	-	208.811	-	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	4.422	-	10.013	204.527	-	-	-	4.422	214.540	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	5.705	-	12.153	12.153	259.785	-	-	5.705	284.091	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	527.024	9.375	617.024	4,52%	4,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2027	-	3.175	19.375	19.375	19.375	19.375	77.500	3.175	155.000	3,90%	3,88%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2047	-	3.607	22.000	22.000	22.000	22.000	528.000	3.607	616.000	5,50%	5,50%
Total Obligaciones por Bonos				27.802	262.069	374.959	353.502	403.003	141.443	2.428.202	289.871	3.701.109		

31 de diciembre de 2018				Vencimientos							Total	
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Santander	148	410	599	599	-	-	-	558	1.198
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Scotiabank	1.288	3.158	2.368	2.368	478	478	-	4.446	5.692
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Estado	639	1.885	989	989	-	-	-	2.524	1.978
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	1.998	8.891	3.618	3.618	1.556	1.556	-	10.889	10.348
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco BBVA	545	273	-	-	-	-	-	818	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Crédito e Inversiones	1.313	5.351	2.897	2.897	3.220	3.220	-	6.664	12.234
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco de Chile	284	690	520	520	-	-	-	974	1.040
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Credito e Inversiones	679	2.036	1.484	1.484	-	-	-	2.715	2.968
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Scotiabank	371	957	673	673	233	234	-	1.328	1.813
Total Arrendamiento Financiero				7.265	23.651	13.148	13.148	5.487	5.488	-	30.916	

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\$ 40 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 2019 existen activos comprometidos por MMUS\$ 543. A diferencia de las garantías directas, estas se otorgan para resguardar la obligación que asume una filial con un tercero.

Directas

Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreeedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	488	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos chilenos	209	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca da Planta Industrial de Jaguariáiva da ADB	Propiedades Plantas y Equipos	Reales	38.036	BNDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval de ADB	-	Reales	529	Banco Votorantim S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval da ADB	-	Reales	597	Banco Votorantim S.A.
Total				39.859	

Indirectas

Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreeedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	236.117	Acuerdos conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	300.000	Arauco North America
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Dólares	1.996	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	5.029	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Total				543.142	

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:

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 habría significado una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 2,97 % (equivalente a MUS\$ -/+1.839); un +/- 0,01% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ -/+1.103).

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 habría significado una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 2,28% (equivalente a MUS\$ -/+ 1.415) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 1,44% (equivalente a MUS\$ -/+105.837).

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 2019, un 11% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable, por lo que un cambio de +/- 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, habría significado un cambio en la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 2,04% (equivalente a MUS\$ -/+1.263) y el patrimonio en +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ -/+758).

	Diciembre 2019 MUS\$	Total MUS\$
Tasa Fija	5.382.970	89,0%
Bonos emitidos en Tasa Fija	4.831.743	
Préstamos con Bancos y otros en Tasa Fija (*)	280.202	
Pasivos por Arrendamientos	271.025	
Tasa Variable	666.820	11,0%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	666.820	
Total Bonos y Préstamos con Banco y otros	6.049.790	100,0%

	Diciembre 2018 MUS\$	Total MUS\$
Tasa Fija	3.807.932	84,4%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.501.654	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija (*)	238.091	
Pasivos por Arrendamientos	68.187	
Tasa Variable	702.344	15,6%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	702.344	
Total Bonos y Préstamos con Banco	4.510.276	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 Consolidado de Resultados y afectan directamente la utilidad neta del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2019, los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 43,6% 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 habría significado una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 269,4% (equivalente a MUS\$-/+166.951) y el patrimonio en +/- 1,36 % (equivalente a MUS\$-/+100.170).

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

Área Celulosa

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

tanto, la celulosa Fluff, es usada en la elaboración de pañales y productos de higiene femeninos.

Las siete plantas que posee la empresa, 5 en Chile, 1 en Argentina y 1 en Uruguay (50% propiedad de ARAUCO), tienen una capacidad total de producción de aproximadamente 4 millones de toneladas al año. Este producto es comercializado en alrededor de 46 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 23 plantas industriales, 5 en Chile, 2 en Argentina, 4 en Brasil, 2 en México y 10 plantas distribuidas en Estados Unidos y en Canadá, la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 8,9 millones de m³, de paneles terciados, aglomerados (PBO), MDF (Medium Density Fiberboard), HB (Hardboard), Plywood y molduras.

A través del Joint Venture Sonae Arauco (ARAUCO reconoce el 50% del resultado obtenido por la sociedad), fabrica y comercializa paneles de madera, tanto del tipo MDF, PB y OSB, y madera aserrada, a través de la operación de 2 plantas de paneles y un aserradero en España; 2 plantas de paneles y una de resina en Portugal; 4 plantas de paneles en Alemania y 2 plantas de paneles en Sudáfrica, que en total cuentan con una capacidad de producción de 1,5 millones de MDF, 2,3 millones de m³ de PB, 516 mil m³ de OSB y 50 mil m³ de madera aserrada.

Incluyendo Sonae Arauco a un 50%, ARAUCO totaliza en sus plantas de paneles una capacidad de 4,9 millones m³ de MDF, 5,1 millones de m³ de PB y 258 mil m³ de OSB.

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

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

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

Área Forestal

La división Forestal constituye la base del negocio de la Compañía, ya que provee la materia prima para todos 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.

ARAUCO mantiene un creciente patrimonio forestal que se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando al 31 de diciembre de 2019 a 1,8 millones de hectáreas, de las cuales 1 millón de hectáreas están destinadas a plantaciones forestales, 515 mil hectáreas a bosques nativos, 108 mil hectáreas a otros usos y hay 97 mil hectáreas por plantar.

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

ARAUCO no 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 2019	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACIÓN MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos por venta de bienes	2.297.042	127.909	2.820.538	-	-	5.245.489		5.245.489
Ingresos por prestación de servicios	75.428	7.782	73	442	-	83.725		83.725
Ingresos de las actividades ordinarias	2.372.470	135.691	2.820.611	442	-	5.329.214		5.329.214
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	40.187	1.133.510	24.728	36.290	-	1.234.715	(1.234.715)	-
Ingresos financieros					32.582	32.582		32.582
Costos financieros					(273.639)	(273.639)		(273.639)
Costos financieros, neto					(241.057)	(241.057)		(241.057)
Depreciaciones y amortizaciones	272.181	46.265	190.040	1.396	9.498	519.380		519.380
Suma de las partidas de ingresos	10.773	168.651	32.943	84	41.616	254.067		254.067
Suma de las partidas de gastos	82.615	25.550	81.784	493	13.256	203.698		203.698
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación: Asociadas		4.120	-	-	2.666	6.786		6.786
Negocios conjuntos	-	-	(688)	-	1.677	989		989
Gastos por impuestos a las ganancias					(535)	(535)		(535)
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	328.793	24.393	67.334	(2.521)	(356.029)	61.970		61.970
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.714.234	56.307	1.124.941	442	-	2.895.924		2.895.924
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	658.236	79.384	1.695.670	-	-	2.433.290		2.433.290
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	2.372.470	135.691	2.820.611	442	-	5.329.214		5.329.214

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019	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 Biológicos e Intangibles	817.928	295.683	162.731	1.096	2.769	1.280.207		1.280.207
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	171.841	171.841		171.841

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACIÓN MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos del segmento	5.566.128	5.222.381	3.101.716	21.180	1.985.595	15.897.000	(36.970)	15.860.030
Activos del segmento (Excepto Activos por Impuestos Diferidos)	5.566.128	5.222.381	3.101.716	21.180	1.979.528	15.890.933	(36.970)	15.853.963
Activos por Impuestos diferidos					6.067	6.067		6.067
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:								
Asociadas	-	38.370	-	-	57.744	96.114		96.114
Negocios conjuntos	-	-	172.321	-	24.683	197.004		197.004
Pasivos del segmento	140.243	194.282	425.116	8.466	7.722.508	8.490.615		8.490.615
Pasivos del segmento (Excepto Pasivos por Impuestos Diferidos)	140.243	194.282	425.116	8.466	6.362.321	7.130.428		7.130.428
Pasivos por Impuestos Diferidos					1.360.187	1.360.187		1.360.187
Nacionalidad de activos no corrientes								
Chile	3.260.990	3.300.806	660.059	745	265.930	7.488.530	(3.440)	7.485.090
Extranjero	1.596.633	1.350.467	1.408.923	-	87.536	4.443.559		4.443.559
Total Activos No Corrientes	4.857.623	4.651.273	2.068.982	745	353.466	11.932.089	(3.440)	11.928.649

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACIÓN MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos por venta de bienes	2.956.863	105.170	2.795.551	-		5.857.584		5.857.584
Ingresos por prestación de servicios	87.643	8.811	-	795		97.249		97.249
Ingresos de las actividades ordinarias	3.044.506	113.981	2.795.551	795		5.954.833		5.954.833
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	42.434	1.038.624	9.058	37.568		1.127.684	(1.127.684)	-
Ingresos financieros					20.895	20.895		20.895
Costos financieros					(214.779)	(214.779)		(214.779)
Costos financieros, neto					(193.884)	(193.884)		(193.884)
Depreciaciones y amortizaciones	232.275	19.448	147.382	1.230	7.087	407.422		407.422
Suma de las partidas de ingresos	12.239	94.497	31.084	213	484	138.517		138.517
Suma de las partidas de gastos	39.416	23.863	31.977	35	589	95.880		95.880
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación: Asociadas		(296)	-	-	3.339	3.043		3.043
Negocios conjuntos	-	-	12.549	-	1.654	14.203		14.203
Gastos por impuestos a las ganancias					(226.765)	(226.765)		(226.765)
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	1.173.249	(128.160)	250.246	(1.739)	(566.837)	726.759		726.759
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	2.303.086	55.579	1.319.767	795		3.679.227		3.679.227
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	741.420	58.402	1.475.784	0		2.275.606		2.275.606
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	3.044.506	113.981	2.795.551	795		5.954.833		5.954.833

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018	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 Biológicos e Intangibles	324.482	251.574	323.675	645	293	900.669		900.669
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-		20.072	20.072		20.072

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACIÓN MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos del segmento	5.252.765	5.114.163	2.934.213	21.045	1.317.041	14.639.227	(45.479)	14.593.748
Activos del segmento (Excepto Activos por Impuestos Diferidos)	5.252.765	5.114.163	2.934.213	21.045	1.312.406	14.634.592	(45.479)	14.589.113
Activos por Impuestos diferidos					4.635	4.635		4.635
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:								
Asociadas	-	38.497	-	-	117.112	155.609		155.609
Negocios conjuntos	-	-	181.103	-	21.341	202.444		202.444
Pasivos del segmento	396.332	180.259	411.427	7.851	6.258.908	7.254.777		7.254.777
Pasivos del segmento (Excepto Pasivos por Impuestos Diferidos)	396.332	180.259	411.427	7.851	4.841.250	5.837.119		5.837.119
Pasivos por Impuestos Diferidos					1.417.658	1.417.658		1.417.658
Nacionalidad de activos no corrientes								
Chile	2.667.179	3.259.801	806.253	20.382	120.231	6.873.846	(3.842)	6.870.004
Extranjero	1.657.532	1.304.390	1.266.515	-	54.147	4.282.584		4.282.584
Total Activos No Corrientes	4.324.711	4.564.191	2.072.768	20.382	174.378	11.156.430	(3.842)	11.152.588

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 2019	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	749.909	226.167	295.509	6.712	(605.459)	672.838	-	672.838
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(808.120)	(284.258)	(174.220)	(1.096)	(50.047)	(1.317.741)	-	(1.317.741)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	1.216.657	(28.703)	(9.420)	(67)	(31.035)	1.147.432	-	1.147.432
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.158.446	(86.794)	111.869	5.549	(686.541)	502.529	-	502.529

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018	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	1.011.517	149.118	338.282	7.565	(218.937)	1.287.545	-	1.287.545
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(326.363)	(228.144)	(385.487)	(2.215)	48.227	(893.982)	-	(893.982)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(78.537)	(6.624)	(150)	-	208.558	123.247	-	123.247
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	606.617	(85.650)	(47.355)	5.350	37.848	516.810	-	516.810

A continuación se presenta información requerida por área geográfica:

2019 Información a revelar sobre áreas geográficas	Áreas geográficas							TOTAL MUS\$
	País de domicilio	Países extranjeros						
	Chile MUS\$	Argentina MUS\$	Brasil MUS\$	USA/Canadá MUS\$	Uruguay MUS\$	México MUS\$		
Ingresos por venta de bienes	2.841.003	395.689	542.676	928.617	410.834	126.670	5.245.489	
Ingresos por prestación de servicios	54.921	-	-	-	28.731	73	83.725	
Ingresos de actividades ordinarias al 31 de Diciembre 2019	2.895.924	395.689	542.676	928.617	439.565	126.743	5.329.214	
Activos no corrientes al 31 de Diciembre de 2019 distintos de Impuestos Diferidos	7.480.456	781.693	947.265	832.570	1.724.698	155.900	11.922.582	

2018 Información a revelar sobre áreas geográficas	Áreas geográficas							TOTAL MUS\$
	País de domicilio	Países extranjeros						
	Chile MUS\$	Argentina MUS\$	Brasil MUS\$	USA/Canadá MUS\$	Uruguay MUS\$	México MUS\$		
Ingresos por venta de bienes	3.608.017	479.698	504.589	815.668	449.612	-	5.857.584	
Ingresos por prestación de servicios	71.210	-	-	-	26.039	-	97.249	
Ingresos de actividades ordinarias al 31 de Diciembre 2018	3.679.227	479.698	504.589	815.668	475.651	-	5.954.833	
Activos no corrientes al 31 de Diciembre de 2018 distintos de Impuestos Diferidos	6.865.406	825.914	984.746	810.461	1.661.426	-	11.147.953	

Nota 25. Otros activos y pasivos no financieros

Activos No Financieros Corrientes	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Caminos por amortizar corrientes	48.380	41.456
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	17.965	14.020
Impuestos por recuperar (relacionado a compras)	102.875	71.021
Otros activos no financieros, corrientes	4.890	3.357
Total	174.110	129.854

Activos No Financieros No Corrientes	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Caminos por amortizar no corrientes	96.530	78.418
Valores en garantía	4.442	3.295
Impuestos por cobrar	4.568	1.519
Otros activos no financieros, no corrientes	6.874	3.716
Total	112.414	86.948

Pasivos No Financieros Corrientes	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Provisión dividendo mínimo (1)	2.451	182.890
ICMS, PIS-COFINS y otros impuestos Brasil	18.195	9.109
Otros impuestos por pagar	18.206	14.034
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.213	6.577
Total	40.065	212.610

(1) En Diciembre 2019 fue modificada la política de dividendos conforme se revela en nota 1. Incluye provisión dividendo mínimo participación minoritaria de subsidiaria.

Pasivos No Financieros No Corrientes	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
ICMS y otros impuestos por pagar Brasil	111.012	111.134
Otros pasivos no financieros, no corrientes	424	933
Total	111.436	112.067

Nota 26. Utilidad líquida distribuible y ganancias por acción

Utilidad líquida distribuible

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

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

1. Los relacionados con el registro a valor razonable de los activos forestales regulados en la NIC 41, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización.

Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.

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

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

El Directorio acordó modificar la política de dividendos establecida por el Directorio en la Sesión N°587, de 24 de abril de 2018, en el sentido de que, sin perjuicio de las facultades de la Junta de Accionistas para determinar la parte de las utilidades del ejercicio que se repartirá como dividendo a los accionistas, en relación a los resultados de los ejercicios correspondientes a los años 2019 y 2020 se propondrá no repartir dividendos, debido a los requerimientos financieros que tiene la Compañía para los próximos meses, en especial aquellos relacionados al Proyecto MAPA.

Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2019 no se ha registrado provisión de dividendo mínimo.

A continuación se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la Utilidad líquida distributable de cada ejercicio:

	Utilidad Líquida Distributable MUS\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a la controladora al 31-12-2019	61.784
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(153.497)
Realizados	197.891
Impuestos diferidos	(10.630)
Activos biológicos (neto)	33.764
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	
Utilidad por compra ventajosa	(21.674)
Utilidad por compra ventajosa (neto)	(21.674)
Total ajustes	12.090
Utilidad líquida distributable al 31-12-2019	73.874

	Utilidad Líquida Distributable MUS\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a la controladora al 31-12-2018	725.482
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(83.243)
Realizados	208.362
Impuestos diferidos	(30.482)
Activos biológicos (neto)	94.637
Utilidad por compra ventajosa	(9.381)
Utilidad por compra ventajosa (neto)	(9.381)
Total ajustes	85.256
Utilidad líquida distributable al 31-12-2018	810.738

Ganancias por acción

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

Ganancias (Pérdidas) por Acción	Enero-Diciembre	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	61.784	725.482
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.159.655	113.159.655
Ganancias (Pérdidas) por Acción (US\$ por acción)	0,5459896	6,4111365

Nota 27.

Hechos ocurridos después de la fecha de balance

1. Con fecha 31 de enero de 2020, el Directorio de Celulosa Arauco y Constitución S.A., en conocimiento de lo resuelto en cuanto a distribución de utilidades por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de octubre pasado, en la cual se reformaron los estatutos de la Sociedad, acordó modificar la política de dividendos de la Compañía, en el sentido de que, sin perjuicio de las facultades de la Junta de Accionistas para determinar la parte de las utilidades del ejercicio

que se repartirá como dividendo, respecto de los resultados de los ejercicios correspondientes a los años 2019 y 2020 se propondrá no repartir dividendos, debido a los requerimientos financieros que tiene la Compañía para los próximos meses, en especial aquellos relacionados al Proyecto MAPA.

2. La emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 627 del 5 de marzo de 2020.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, no se han producido otros hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que informar.

análisis
razo
nado



análisis razo nado

1.

Análisis de la situación financiera

a Estado de situación financiera

Los principales rubros de activos y pasivos al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

Activos	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Activos corrientes	3.931.381	3.441.160
Activo no corrientes	11.928.649	11.152.588
Total activos	15.860.030	14.593.748

Pasivos	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Pasivos corrientes	1.261.522	1.579.764
Pasivos no corrientes	7.229.093	5.675.013
Participaciones no controladoras	35.011	37.192
Patrimonio Neto de Controladora	7.334.404	7.301.779
Total pasivos	15.860.030	14.593.748

Al 31 de diciembre de 2019, los activos aumentaron en MMUS\$ 1.266 con respecto a los existentes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, lo que equivale a un 8,68% de variación. Esta desviación proviene principalmente de un aumento de propiedades, plantas y equipos y activos por impuestos corrientes compensado con una disminución del saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y de inversiones en empresas relacionadas.

Por otra parte, los pasivos exigibles aumentaron en MMUS\$ 1.236, lo que se explica fundamentalmente por un aumento de pasivos financieros (principalmente por emisión de bonos), compensado por una disminución de pasivos por impuestos a la renta y de pasivos no financieros corrientes (provisión de dividendo mínimo).

Principales indicadores financieros y operacionales relativos al balance:

Índice de Liquidez	31-12-2019	31-12-2018
Liquidez corriente (activo corriente/pasivo corriente)	3,12	2,18
Razón ácida (activo corriente-inventarios-activos biológicos/pasivo corriente)	2,06	1,33

Índices de endeudamiento	31-12-2019	31-12-2018
Razón de endeudamiento (pasivos totales/patrimonio neto)	1,15	0,99
Deuda corto plazo en relación a deuda total (pasivos corrientes/pasivos totales)	0,15	0,22
Deuda largo plazo en relación a deuda Total (pasivos no corrientes/pasivos totales)	0,85	0,78

	31-12-2019	31-12-2018
Cobertura de gastos financieros (resultado antes de impuestos+gastos financieros/gastos financieros)	1,23	5,44

Índices de actividad	31-12-2019	31-12-2018
Rotación de inventarios-veces (costo de ventas/(inventarios+activos biológicos corrientes))	2,92	2,95
Rotación de inventarios-veces (excluye Activos biológicos) (costo de ventas/inventarios)	3,75	3,92
Permanencia de inventarios-días (inventarios+activos biológicos/costo de ventas)	123,17	121,96
Permanencia de inventarios-días (excluye Activos biológicos) (inventarios/costo de ventas)	95,93	91,80

Al 31 de diciembre, la deuda a corto plazo representaba un 15% de los pasivos totales (22% al 31 de diciembre de 2018).

El índice de cobertura de gastos financieros presenta una disminución de 5,44 a 1,23 veces, debido fundamentalmente a un menor resultado antes de impuesto en el período 2019 comparado con el mismo período 2018.

b Estado de resultados

Resultado antes de impuesto

El resultado antes de impuesto registra una utilidad de MMUS\$ 63 en comparación a una utilidad de MMUS\$ 954 en el ejercicio anterior, variación negativa de MMUS\$ 891, que se explica principalmente por el efecto de las siguientes variaciones:

Rubros	MMUS\$
Margen bruto	(813)
Gastos de administración y distribución	(23)
Ingresos y gastos financieros	(47)
Otros	(8)
Variación neta de Resultado antes de impuesto	(891)

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	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Sector Celulosa	2.323.675	3.044.506
Sector Maderas	2.869.406	2.795.551
Sector Forestal	135.691	113.981
Sector Otros	442	795
Total Ingresos Ordinarios	5.329.214	5.954.833

Costos de Ventas	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Madera	879.583	691.129
Faenas forestales y otros servicios	547.749	672.233
Depreciaciones	473.876	377.577
Otros costos de explotación	2.009.170	1.981.830
Total Costos de Ventas	3.910.378	3.722.749

Índices de rentabilidad	31-12-2019	31-12-2018
Rentabilidad del patrimonio (ganancia/patrimonio neto promedio)	0,84	10,05
Rentabilidad del activo (ganancia/activo promedio)	0,41	5,08
Rendimiento de activos operacionales (resultado operacional/activos operacionales promedio)	1,90	8,19

	31-12-2019	31-12-2018
Utilidad por acción (US\$) (1)	0,55	6,41
Utilidad después de impuestos MUS\$(2)	61.970	726.759
Margen Bruto MUS\$	1.418.836	2.232.084
Costos financieros MUS\$	(273.639)	(214.779)

(1) Utilidad por acción referida a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.

(2) Incluye Participación no controladora.

EBITDA	Dic 2019 MUS\$	Dic 2018 MUS\$
Ganancia (Pérdida)	61.970	726.759
Costos financieros	273.639	214.779
Ingresos financieros	(32.582)	(20.895)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	535	226.765
EBIT	303.562	1.147.408
Depreciación y amortización	519.380	407.422
EBITDA	822.942	1.554.830
Costo a valor razonable de la cosecha	323.271	319.448
Ganancia de cambios en el valor razonable de activos biológicos	(154.705)	(84.476)
Diferencia de Cambio	32.507	26.470
Otros*	123.353	34.264
EBITDA ajustado	1.147.368	1.850.536

* Incluye castigos y provisiones de activos y siniestros forestales.

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 Comisión para el Mercado Financiero. 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 último trimestre del 2019 continuó siendo un trimestre complejo en cuanto a mercados, la guerra comercial entre EE.UU. y China sigue afectando los mercados en general. Sin embargo, se llega a fondo y los precios se estabilizan parando la tendencia a la baja que vimos desde principios del 2019, situación que se ve en todos los mercados importantes. Los negocios de papeles se ven mejor y hacia finales del trimestre, incluso los más deprimidos, muestran signos de mejora. Los niveles de inventarios durante el trimestre bajan en forma bastante significativa y se llega a los más bajos de los últimos 14 meses. Los inventarios ya habían comenzado a bajar el tercer trimestre principalmente por menor oferta, pero el cuarto trimestre hay mayor equilibrio entre demanda y oferta.

En China, la incertidumbre de la guerra comercial con EE.UU. se calma después de la llamada "fase I", en la cual se deja sin efecto un aumento en los aranceles de ciertos productos provenientes de China a EE.UU. Paralelamente, tampoco suben los aranceles de ciertos productos de EE.UU. a China, como celulosa que queda en 5% y no aumenta a 10%. Productores de papeles chinos enfrentan una buena demanda y con costos de materia prima baja tienen muy buenos márgenes, ellos mismos prefieren mantener precios de las materias primas y no insistir en mayores bajas. Los productores de papeles comienzan a comprar los inventarios de los puertos, no necesariamente para ser utilizado de inmediato, pero para asegurar materia prima a los precios más bajos de este ciclo de mercado de celulosa. Los precios de fibra larga bajan un 1,5% y en fibra corta un 5%, las menores bajas desde el primer trimestre. El diferencial de precios entre las dos fibras sigue alto, aproximadamente US\$ 100.

Europa se comienza a recuperar en la demanda de papeles, especialmente al final del trimestre y un diciembre que habitualmente es complejo, productores de papeles normalmente presionan por bajar inventarios comprando menos o posponiendo compra para el año siguiente, este año no lo hacen y compran sus volúmenes normales. Los precios se mantienen estables, no hay cambios durante el trimestre. Los márgenes de los productores de papeles siguen bastante bajos, la mejora en demanda de papeles no ha sido suficiente para permitir alzas de precios.

La facturación del trimestre se vio mermada en un 27,6% respecto del mismo trimestre del 2018. Esta merma se debe principalmente a precio, el volumen facturado solo bajó en un 3,5%. Considerando el año completo, la facturación baja en un 22,3%, pero el volumen facturado solo decae en un 2%.

En cuanto a producción, esta se ve afectada por la parada de Planta Valdivia, detención más larga que lo normal como parte del proyecto de conversión de esta línea de celulosa grado papelerero a celulosa grado textil. Adicionalmente, Planta Licancel dejó de operar el 20 de diciembre por problemas de falta de agua en el río Mataquito, situación que hasta la fecha se mantiene.

Maderas

Madera aserrada y remanufactura

El año 2019 ha sido complicado para la línea de productos de Maderas. Una menor demanda global, principalmente por consecuencia de la Guerra Comercial que arrastra menor crecimiento económico, y al mismo tiempo, una mayor oferta de distintos orígenes, como Europa, Brasil y Rusia han afectado volúmenes y precios. El futuro se percibe algo mejor, dada la reciente reducción de la oferta canadiense, brasileña y otros. Hay expectativas de que la demanda mejore producto de una mejor relación entre EE.UU. y China, mejores índices de construcción en Norteamérica, etc.

En Remanufactura, los resultados del 2019 fueron relativamente buenos. Empujado por menor competencia de China (Guerra Comercial), un mercado americano estable y nuevos

productos que hemos introducido al mercado. Para el inicio del año 2020 se percibe un alza en la demanda como efecto de una posible demanda por dumping efectuada por productores locales de EE.UU. en contra de China y Brasil en esta línea de producto. Dependiendo el resultado de esta durante este primer semestre, el efecto de alza en nuestras ventas podría ser importante, aunque también afectaría de manera negativa las ventas de madera aserrada que hoy hacemos a fabricantes en China.

Plywood

Al igual que en maderas, este año 2019 fue un año lento. Disminución generalizada de demanda en todo el mundo, menos de EE.UU., y una mayor oferta principalmente de Brasil, Chile y China, han significado bruscas caídas de precios en todos los mercados. Los próximos meses seguirán complicados, pero mejorando algo por menor oferta que va saliendo por baja rentabilidad, principalmente en Latinoamérica y China.

Paneles (MDF, PB, melaminas)

El mercado latinoamericano tuvo una aceptable demanda este 2019. Incluso creciendo en algunos mercados importantes como México, donde también aumentó nuestra oferta por la adquisición de activos. En el caso de Chile, el último trimestre del año fue afectado por la crisis social, efecto que esperamos seguir viendo durante el 2020, asociado a incertidumbre por reformas en curso. De todas maneras, en general oferta balanceada con demanda, salvo en Brasil y Argentina.

Brasil tuvo un buen comienzo de 2019, pero se complicó desde el segundo semestre. Más oferta de MDF y una economía local más lenta de lo previsto lo explican. Sigue lento y muy competitivo este mercado. Sin embargo, se espera un crecimiento económico mayor el 2020, lo cual debería ayudar al mercado de Paneles.

En Argentina, la situación ha mejorado algo hacia el final de año. El 2020 se espera que la demanda continúe en recuperación, así como también los precios en pesos. Ante un tipo de cambio estable, los márgenes deberían seguir mejorando.

En EE.UU. y Canadá, las ventas de Aglomerado han seguido buenas. Empujadas por menor oferta local y Planta Grayling entrando al mercado. Sin embargo, se ve un año 2020 algo más difícil por ingreso de nuevos competidores al mercado con nuevas plantas, más el crecimiento propio de Grayling. En MDF, sigue difícil. También hay entrada de nuevas plantas e importaciones.

5.

Análisis del flujo de efectivo

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada ejercicio, son los siguientes:

	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$
Flujos positivos (negativos)		
Flujo neto originado por actividades de la operación	672.838	1.287.545
Flujo originado por actividades de financiamiento:		
Obtención y pagos de préstamos y bonos	1.420.487	388.267
Pagos por pasivos por arrendamientos y financieros	(80.323)	(6.624)
Dividendos pagados	(182.109)	(257.421)
Otros	(10.623)	(975)
Flujo originado por actividades de inversión:		
Incorporación y venta de propiedades, plantas y equipos	(990.019)	(666.566)
Incorporación y venta de activos biológicos	(241.743)	(216.592)
Incorporación y venta de activos intangibles	(32.032)	(2.682)
Compra/venta de participación en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	(67.441)	(20.070)
Dividendos recibidos	13.007	10.880
Otros	487	1.048
Flujo neto positivo (negativo)	502.529	516.810

El flujo operacional presenta un menor saldo positivo de MMUS\$ 673 en el ejercicio actual, presentando variación respecto del ejercicio anterior (MMUS\$ 615) producto principalmente de mayores impuestos pagados y mayores pagos a proveedores.

El flujo de financiamiento presenta un saldo positivo de MMUS\$ 1.147 en el ejercicio actual, presentando variaciones respecto del ejercicio anterior (saldo positivo de MMUS\$ 123) producto principalmente de fondos recibidos por emisión de bonos, compensado con mayores pagos de dividendos.

En relación al flujo de inversión, el cierre del ejercicio actual presenta un mayor saldo negativo de MMUS\$ 1.318 en comparación a un saldo negativo de MUS\$ 894 en el ejercicio anterior, debido principalmente a mayores desembolsos por compras de Propiedades, plantas y equipos y por la compra de las plantas a Masisa en México, compensado por la venta de las acciones de la sociedad Puertos y Logística S.A.

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 2019 una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de 89 % 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 estructura de costos baja para 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 2019, Nota 23, se encuentra disponible un análisis detallado de los riesgos asociados a los negocios de ARAUCO



estados
financieros
filia
les

estados
financieros
filiales

al 31 de diciembre
de 2019

Estado de situación financiera resumido

AL 31 de diciembre de	Forestal Arauco s.a. y subsidiarias		Inversiones Arauco Internacional Ltda. y subsidiarias	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
ACTIVOS				
Activos Corrientes	442.381	441.675	1.208.385	1.178.887
Activos, No corrientes	3.402.011	3.314.114	4.643.512	4.503.614
Total de Activos	3.844.392	3.755.789	5.851.897	5.682.501
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos, Corrientes	392.064	294.772	783.948	841.852
Pasivos, No corrientes	543.650	564.791	1.114.439	1.157.657
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	2.895.733	2.883.462	3.826.797	3.553.242
Participaciones No Controladoras	12.945	12.764	126.713	129.750
Total de Patrimonio y Pasivos	3.844.392	3.755.789	5.851.897	5.682.501

Estado de resultados resumido

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Ingresos Ordinarios	977.409	942.107	3.026.560	2.961.333
Costo de Ventas	(994.548)	(1.040.587)	(2.335.529)	(2.135.918)
Margen Bruto	(17.139)	(98.480)	691.031	825.415
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	19.170	(42.438)	23.272	203.813
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(6.080)	10.595	22.713	(20.297)
Ganancia (Pérdida)	13.090	(31.843)	45.985	183.516

Estado de flujos de efectivo resumido

Forestal Arauco S.A. y subsidiarias

Inversiones Arauco Internacional Ltda. y subsidiarias

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Flujo originado por actividades de la operación	122.143	83.245	321.504	478.214
Flujo originado por actividades de inversión	(203.904)	(180.419)	(395.931)	(391.277)
Flujo originado por actividades de financiamiento	80.965	97.449	92.986	(96.910)
Flujo neto del período	(796)	275	18.559	(9.973)
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	852	(435)	(3.488)	(9.583)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	217	377	185.091	204.647
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	273	217	200.162	185.091

Estado de cambios en el patrimonio neto resumido

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Capital Emitido	884.858	884.858	3.195.642	3.117.280
Otras Participaciones en el Patrimonio	-	-	1.561	(172.491)
Otras Reservas	(18.266)	(18.102)	(825.252)	(813.099)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	2.029.141	2.016.706	1.454.846	1.421.552
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	2.895.733	2.883.462	3.826.797	3.553.242
Participaciones No Controladoras	12.945	12.764	126.713	129.750
Patrimonio Total	2.908.678	2.896.226	3.953.510	3.682.992

Estado de situación financiera resumido

Maderas Arauco S.A. y subsidiaria

Arauco Bioenergía S.A.

AL 31 de diciembre de	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
ACTIVOS				
Activos Corrientes	1.810.804	1.747.931	13.699	11.250
Activos, No corrientes	632.279	604.651	8.383	8.573
Total de Activos	2.443.083	2.352.582	22.082	19.823
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos, Corrientes	121.092	133.710	6.670	5.652
Pasivos, No corrientes	152.404	122.973	254	211
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	2.168.755	2.095.869	15.158	13.960
Participaciones No Controladoras	832	30	-	-
Total de Patrimonio y Pasivos	2.443.083	2.352.582	22.082	19.823

Estado de resultados resumido

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Ingresos Ordinarios	1.129.482	1.308.030	61.318	76.596
Costo de Ventas	(879.397)	(944.941)	(58.189)	(73.830)
Margen Bruto	250.085	363.089	3.129	2.766
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	103.634	191.786	1.524	1.345
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(28.918)	(51.965)	(411)	(456)
Ganancia (Pérdida)	74.716	139.821	1.113	889

Estado de flujos de efectivo resumido

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	Maderas Arauco S.A. y subsidiaria		Arauco Bioenergía S.A.	
	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Flujo originado por actividades de la operación	135.018	106.799	3.042	6.889
Flujo originado por actividades de inversión	(123.949)	(103.421)	(3.046)	(6.894)
Flujo originado por actividades de financiamiento	(13.248)	(2.700)	-	-
Flujo neto del período	(2.179)	678	(4)	(5)
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	340	177	4	5
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	2.176	1.321	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	337	2.176	-	-

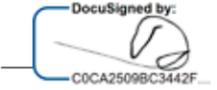
Estado de cambios en el patrimonio neto resumido

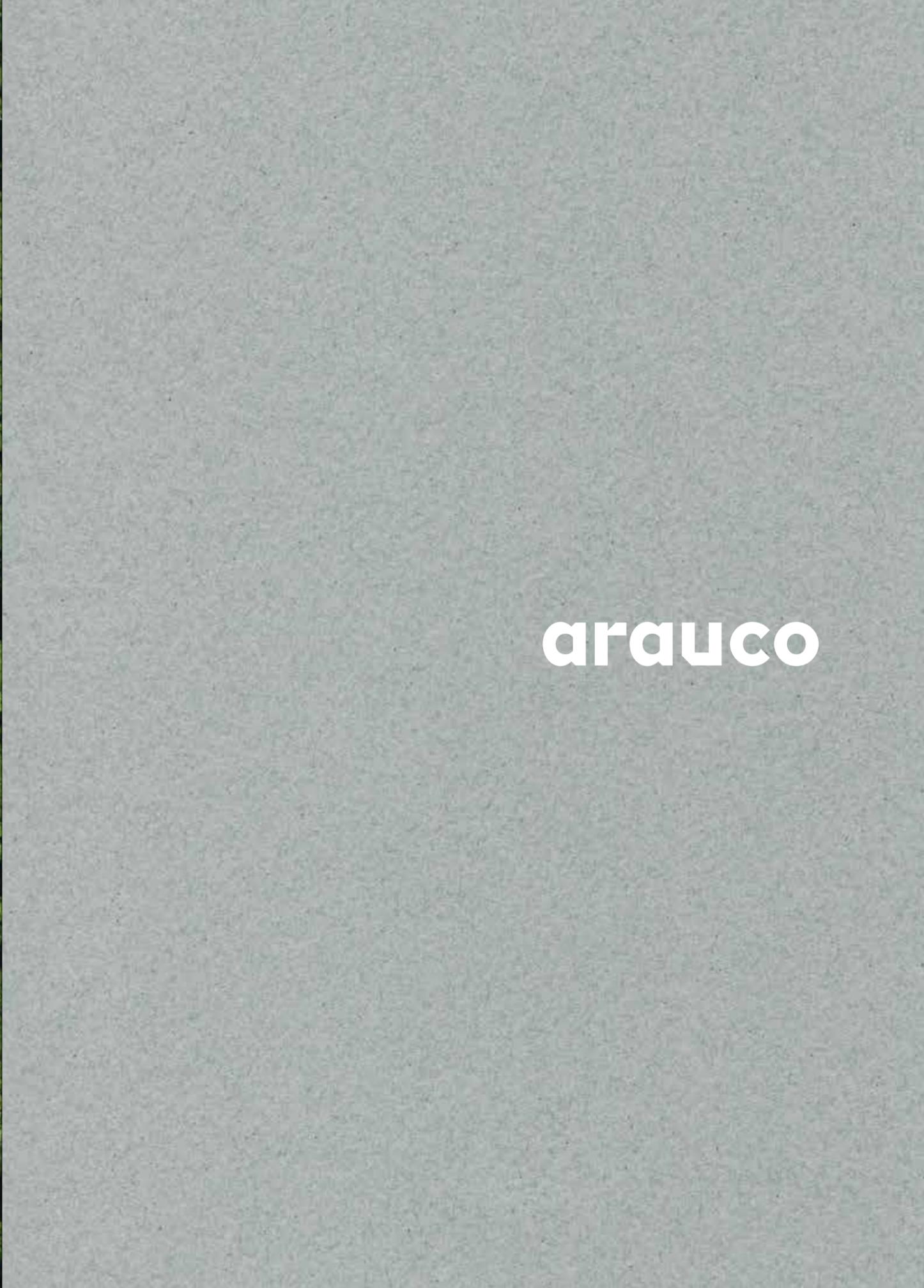
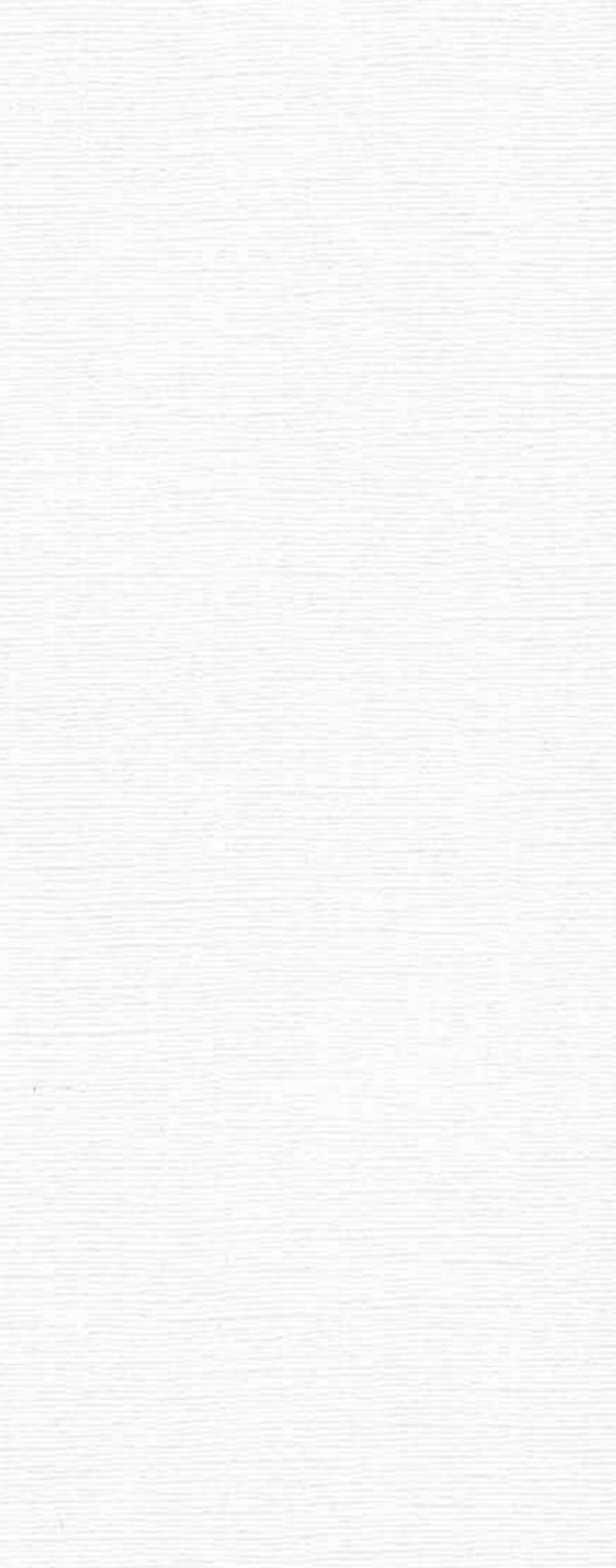
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2019 MUS\$	2018 MUS\$	2019 MUS\$	2018 MUS\$
Capital Emitido	237.001	237.001	15.980	15.980
Otras Reservas	(7.200)	(6.175)	(57)	(142)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	1.938.954	1.865.043	(765)	(1.878)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	2.168.755	2.095.869	15.158	13.960
Participaciones No Controladoras	832	30	-	-
Patrimonio Neto, Total	2.169.587	2.095.899	15.158	13.960



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 2019** de la Sociedad.

Nombre	Rut	Firma
Manuel Enrique Bezanilla Urrutia	4.775.030-K	
Roberto Angelini Rossi	5.625.652-0	
Jorge Andueza Fouque	5.038.906-5	
Eduardo Navarro Beltrán	10.365.719-9	
Jorge Bunster Betteley	6.066.143-K	
Alberto Etchegaray Aubry	5.163.821-2	
Juan Ignacio Langlois Margozzini	7.515.463-1	
Franco Mellafe Angelini	13.049.156-1	
Timothy C. Purcell	14.577.313-K	
Matías Domeyko Cassel	5.868.254-3	
Cristián Infante Bilbao	10.316.500-8	



arauco

arauco

